

# *Prospekt Emisyjny 2007*





**PROSPEKT EMISYJNY AKCJI****ES-SYSTEM S.A.**

z siedzibą w Krakowie, ul. Przemysłowa 2  
www.essystem.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną nie więcej niż 11.714.091 akcji zwykłych na okaziciela („Akcje Oferowane”), składającą się z: 6.500.000 akcji nowej emisji serii G („Akcje Serii G”) oraz nie więcej niż 5.214.091 akcji istniejących Serii E („Akcje Sprzedawane”) zbywanych przez Wprowadzających o wartości nominalnej 0,33 PLN każda oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 100.000 Akcji Serii A, 7.439.280 Akcji Serii B, 4.220.720 Akcji Serii C, 240.000 Akcji Serii D, 24.363.637 Akcji Serii E, do 6.500.000 Akcji Serii G oraz do 6.500.000 Praw do Akcji Serii G („PDA Serii G”, „PDA”).

Akcje Serii G zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie przeprowadzona wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przy zastrzeżeniu, iż na etapie przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych w pierwszej kolejności przydzielane będą nowo emitowane Akcje Serii G.

Oferta Publiczna została podzielona na Transzę Inwestorów Indywidualnych, w której Emitent oferuje 2.500.000 Akcji Serii G oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, w której Emitent i Wprowadzający oferują odpowiednio 4.000.000 Akcji Serii G oraz do 5.214.091 Akcji Sprzedawanych.

W celu ustalenia Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych Emitent oraz Wprowadzający zamierzają przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o poziomie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szczegółowe zasady Oferty Publicznej, w tym przydziału Akcji Oferowanych, opisane są w pkt 20 Prospektu.

Przeprowadzenie Oferty Publicznej nie nastąpi w trybie wykonania umowy o subemisję usługową.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY O PROSPEKCIE LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO ORAZ RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, Z KTÓRYMI INWESTOR POWINIEN SIĘ ZAPOZNAĆ, ZNAJDUJE SIĘ W PKT 2 PROSPEKTU.

Podmiot Oferujący Akcje Oferowane



**DOM INWESTYCYJNY  
BRE BANKU S.A.**

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Doradca Finansowy



**BRE Corporate Finance SA**

BRE Corporate Finance S.A.  
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

## **ZASTRZEŻENIA**

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji Oferowanych na terenie Polski oraz ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej. Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2007 r.

Z wyjątkiem członków Zarządu Spółki oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą Publiczną. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na dzień Daty Prospektu, chyba że w treści Prospektu wskazano inaczej.

## **STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI**

INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE, KTÓRE NIE STANOWIĄ FAKTÓW HISTORYCZNYCH, SĄ STWIERDZENIAMI DOTYCZĄCYMI PRZYSZŁOŚCI. STWIERDZENIA TE MOGĄ W SZCZEGÓLNOŚCI DOTYCZYĆ STRATEGII, ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI, PROGNOZ RYNKOWYCH, PLANOWANYCH NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH LUB PRZYSZŁYCH PRZECHODÓW EMITENTA. STWIERDZENIA TAKIE MOGĄ BYĆ IDENTYFIKOWANE POPRZEC UŻYCIEM WYRAŻEŃ DOTYCZĄCYCH PRZYSZŁOŚCI, TAKICH JAK NP.: „UWAŻAĆ”, „SĄDZIĆ”, „SPODZIEWAĆ SIĘ”, „MOŻE”, „BĘDZIE”, „POWINNO”, „PRZEWIDUJE SIĘ”, „ZAKŁADA”, ICH ZAPRZECZEŃ, ICH ODMIAN LUB ZBLIŻONYCH TERMINÓW. ZAWARTE W PROSPEKCIE STWIERDZENIA DOTYCZĄCE SPRAW NIEBĘDĄCYCH FAKTAMI HISTORYCZNYMI NALEŻY TRAKTOWAĆ WYŁĄCZNIE JAKO PRZEWIDYWANIA WIĄŻĄCE SIĘ Z RYZYKIEM I NIEPEWNOŚCIĄ. NIE MOŻNA ZAPEWNIĆ, ŻE PRZEWIDYWANIA TE ZOSTANĄ SPEŁNIONE, W SZCZEGÓLNOŚCI NA SKUTEK WYSTĄPIENIA CZYNNIKÓW RYZYKA OPISANYCH W PROSPEKCIE.

Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Oferowanych powinny opierać się na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Prospekcie dotyczących Emitenta, a także warunków Oferty Publicznej, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka. Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie Prospektu.

Emitent, jak i Oferujący nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty Publicznej.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości.

## **DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniany w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta ([www.essystem.pl](http://www.essystem.pl)), Oferującego ([www.dibre.pl](http://www.dibre.pl)). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta - ul. Przemysłowa 2, 30-701 Kraków
- w siedzibie Oferującego - ul. Wspólna 47/49, Warszawa
- w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, Warszawa
- w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ul. Książęca 4, Warszawa.

W trakcie trwania subskrypcji w siedzibie Emitenta udostępnione będą do wglądu skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata obrotowe 2003 - 2005, a także kopie raportów z ich badania skonsolidowane sprawozdania finansowe za pierwsze trzy kwartały 2006 roku.

**SPIS TREŚCI**

<b>1</b>	<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>9</b>
1.1	Podstawowe obszary i rodzaj działalności .....	9
1.2	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży .....	13
1.3	Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych.....	14
1.4	Strategia rozwoju .....	17
1.5	Czynniki ryzyka.....	18
1.6	Oferta Publiczna i Akcje Oferowane .....	20
<b>2</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>21</b>
2.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym .....	21
2.1.1	Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w Europie .....	21
2.1.2	Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta .....	21
2.1.3	Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów .....	22
2.1.4	Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	22
2.1.5	Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji oraz sprzedawanych produktów i towarów .....	22
2.1.6	Ryzyko zmian stóp procentowych .....	23
2.1.7	Ryzyko zmiany przepisów prawa regulujących działalność Emitenta lub mających wpływ na działalność Emitenta .....	23
2.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta .....	23
2.2.1	Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży .....	23
2.2.2	Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry .....	23
2.2.3	Ryzyko związane z kosztami pracy .....	24
2.2.4	Ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku .....	24
2.2.5	Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku .....	24
2.2.6	Ryzyko związane odpowiedzialnością za szkody na osobie i mieniu w związku z użytkowaniem produktów oferowanych przez Grupę Emitenta.....	24
2.2.7	Ryzyko związane ze zmianami mody i trendów .....	25
2.2.8	Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych z Dalekiego Wschodu.....	25
2.2.9	Ryzyko zmian wykorzystywanych technologii .....	25
2.2.10	Ryzyko kredytowe/inwestycyjne .....	25
2.2.11	Ryzyko awarii systemu komputerowego .....	25
2.2.12	Ryzyko opóźnień w planowanym wdrożeniu systemu komputerowego .....	26
2.2.13	Ryzyko wejścia na nowe rynki .....	26
2.2.14	Ryzyko związane z ochroną informacji dotyczącej projektowanych, nowych lub planowanych produktów .....	26
2.2.15	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu.....	26
2.2.16	Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych należących do Grupy Emitenta .....	27
2.2.17	Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu zawartych przez Emitenta i podmioty zależne od Emitenta .....	28
2.2.18	Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy nieruchomości użytkowanych przez Emitenta .....	28
2.2.19	Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Emitenta .....	28
2.2.20	Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi .....	28
2.3	Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane .....	29
2.3.1	Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem przez Emitenta od Oferty Publicznej .....	29
2.3.2	Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku.....	29
2.3.3	Ryzyko związane z notowaniem PDA .....	29
2.3.4	Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu na GPW .....	30
2.3.5	Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego .....	30
2.3.6	Ryzyko związane z możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania Oferty Publicznej oraz zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przez KNF .....	31
<b>3</b>	<b>PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY .....</b>	<b>32</b>
3.1	Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	32
3.2	Koszty oferty .....	32
<b>4</b>	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>33</b>
<b>5</b>	<b>WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>33</b>
<b>6</b>	<b>PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE .....</b>	<b>34</b>
6.1	Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Emitenta .....	34

6.2	Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz finansowych .....	36
6.3	Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi .....	37
6.4	Oświadczenie na temat aktualności prognozy opublikowanej we wcześniejszym prospekcie .....	37
<b>7</b>	<b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA .....</b>	<b>37</b>
7.1	Sytuacja finansowa .....	37
7.1.1	Sytuacja finansowa .....	37
7.1.2	Wynik operacyjny .....	38
7.1.2.1	Istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej .....	38
7.1.2.2	Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży .....	39
7.1.2.3	Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta .....	40
7.2	Informacje o tendencjach .....	40
7.2.1	Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży występujące od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu .....	40
7.2.2	Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego .....	40
7.2.2.1	Czynniki zewnętrzne .....	40
7.2.2.2	Czynniki wewnętrzne .....	42
7.2.2.3	Inne czynniki .....	42
7.3	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta .....	42
7.4	Opis kapitałów i zadłużenia .....	42
7.4.1	Zasoby kapitałowe .....	42
7.4.1.1	Źródła kapitału Emitenta .....	42
7.4.1.2	Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta .....	44
7.4.1.3	Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta .....	45
7.4.1.4	Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych .....	48
7.4.2	Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	49
7.4.3	Kapitalizacja i zadłużenie .....	49
<b>8</b>	<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>50</b>
8.1	Historia i rozwój Emitenta .....	50
8.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....	50
8.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....	50
8.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony .....	50
8.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa) .....	50
8.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....	51
8.2	Działalność Emitenta .....	53
8.2.1	Działalność podstawowa .....	53
8.2.1.1	Podstawowe obszary i rodzaj działalności .....	53
8.2.1.2	Nowe produkty i usługi .....	58
8.2.2	Główne rynki działalności .....	58
8.2.2.1	Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta .....	58
8.2.2.2	Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży .....	59
8.2.2.3	Segmentacja przychodów ze sprzedaży .....	59
8.2.2.4	Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta .....	61
8.2.2.5	Sezonowość produkcji i rynków zbytu .....	61
8.2.2.6	Charakterystyka rynków działalności .....	62
8.2.2.7	Zaopatrzenie .....	66
8.2.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność .....	66
8.2.4	Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	66
8.2.5	Strategia rozwoju .....	67
8.3	Badania i rozwój, patenty i licencje .....	68
8.3.1	Badania i rozwój .....	68
8.3.2	Patenty, licencje i znaki towarowe .....	69
8.3.2.1	Patenty .....	69
8.3.2.2	Znaki towarowe, wzory przemysłowe i użytkowe .....	69
8.3.3	Licencje .....	70

8.3.4	Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych .....	70
8.4	Inwestycje .....	71
8.4.1	Główne inwestycje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	71
8.4.2	Obecnie prowadzone inwestycje .....	72
8.4.3	Planowane inwestycje .....	72
8.4.4	Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji .....	72
8.5	Środki trwałe .....	73
8.5.1	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach .....	73
8.5.2	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	76
8.6	Istotne umowy .....	79
8.6.1	Istotne umowy zawarte przez Emitenta .....	79
8.6.1.1	Umowy kredytu .....	79
8.6.1.2	Umowy ubezpieczenia .....	80
8.6.1.3	Umowy współpracy .....	81
8.6.1.4	Umowy poręczenia .....	82
8.6.2	Istotne umowy zawarte przez spółki zależne .....	83
8.6.2.1	Umowy zawarte przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ....	83
8.6.2.2	Umowy zawarte przez ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. ....	86
8.7	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	87
8.7.1	Postępowania cywilne, w których Emitent występuje jako strona lub uczestnik .....	87
8.7.1.1	Postępowanie z powództwa spółki Beghelli S.p.A. z siedzibą w Monteveglio przeciwko Spółce .....	87
8.7.1.2	Postępowanie z powództwa ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przeciwko CTO „ELEKTRYCIAN” Sp. z o.o. w Gdańsku .....	88
8.7.1.3	Postępowania upadłościowe, w których Emitent występuje jako uczestnik .....	88
8.7.2	Postępowania administracyjne (podatkowe), w których Emitent występuje jako uczestnik .....	88
8.7.2.1	Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości zobowiązania podatkowego Spółki w podatku VAT za rok 2000 prowadzone przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie i Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie .....	88
8.8	Struktura organizacyjna .....	89
8.8.1	Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie .....	89
8.8.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta .....	89
8.8.3	Wykaz oddziałów Emitenta .....	90
8.9	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	90
<b>9</b>	<b>ŁĄD KORPORACYJNY .....</b>	<b>91</b>
<b>10</b>	<b>OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY .....</b>	<b>91</b>
10.1	Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego .....	91
10.1.1	Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia .....	91
10.1.1.1	Zarząd .....	91
10.1.1.2	Rada Nadzorcza .....	92
10.1.2	Informacje o umowach o świadczenie usług zawartych pomiędzy członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	92
10.1.2.1	Zarząd .....	92
10.1.2.2	Rada Nadzorcza .....	93
10.1.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta .....	93
10.2	Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	93
10.2.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla .....	93
10.2.1.1	Zarząd .....	93
10.2.1.2	Rada Nadzorcza .....	95
10.2.1.3	Osoby zarządzające wyższego szczebla .....	97
10.2.2	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	97
10.2.2.1	Konflikt interesów .....	97
10.2.2.2	Umowy i porozumienia stanowiące podstawę powołania członków organów Spółki .....	98
10.2.2.3	Ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta przez osoby pełniące funkcje członków organów Spółki .....	98
10.3	Wynagrodzenia i inne świadczenia .....	98
10.3.1	Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla .....	98

10.3.1.1	Zarząd .....	98
10.3.1.2	Rada Nadzorcza .....	98
10.3.2	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia .....	99
10.4	Posiadane akcje i opcje na akcje .....	99
10.5	Pracownicy .....	100
10.5.1	Liczba pracowników .....	100
10.5.2	Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	101
<b>11</b>	<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE .....</b>	<b>103</b>
11.1	Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na WZA .....	103
11.2	Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu .....	104
11.3	Opis udziałów w kapitale Emitenta przez inne podmioty (osoby) lub sprawowania kontroli nad Emitentem przez inne podmioty (osoby), charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu .....	104
11.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	104
<b>12</b>	<b>INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....</b>	<b>104</b>
12.1	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego sprzedaż papierów wartościowych, charakter stanowiska, funkcji lub innych istotnych powiązań jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi .....	104
12.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających akcjonariuszy .....	105
12.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży .....	105
<b>13</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>106</b>
13.1	Transakcje, w których Emitent występował jako Sprzedający .....	106
13.1.1	ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ....	106
13.1.2	T.O.O. ES SYSTEM EAST .....	107
13.1.3	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.....	107
13.2	Transakcje, w których Emitent występował jako Kupujący .....	107
13.2.1	ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ....	107
13.2.2	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.....	107
13.2.3	ES SYSTEM K Sp. z o.o. ....	108
13.2.4	Znaczący akcjonariusze.....	108
13.3	Inne transakcje.....	108
13.3.1	Umowy pożyczki, w których Emitent występuje jako pożyczkobiorca .....	108
13.3.2	Umowy pożyczki, w których Emitent występuje jako pożyczkodawca .....	109
13.3.3	Umowy gwarancji udzielonych przez Emitenta za zobowiązania podmiotów powiązanych .....	111
13.3.4	Umowy dotyczące korzystania przez Emitenta z nieruchomości.....	111
13.4	Wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi .....	112
<b>14</b>	<b>UMOWA SPÓŁKI I STATUT .....</b>	<b>112</b>
14.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta.....	112
14.2	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	113
14.2.1	Zarząd Spółki .....	113
14.2.2	Rada Nadzorcza Spółki.....	113
14.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji .....	115
14.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.....	116
14.5	Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych (dorocznych) Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy.....	116
14.6	Opis postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....	117
14.7	Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza .....	117
14.8	Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa .....	117
<b>15</b>	<b>POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY .....</b>	<b>118</b>
15.1	Opis polityki Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy oraz opis wszelkich ograniczeń w tym zakresie .....	118
15.2	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi (lata 2003-2005) .....	118
<b>16</b>	<b>KAPITAŁ AKCYJNY .....</b>	<b>119</b>
16.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego.....	119



16.2	Akcje niereprezentujące kapitału .....	120
16.3	Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta.....	120
16.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.....	120
16.5	Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału .....	121
16.6	Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	121
16.7	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....	126
<b>17</b>	<b>REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO .....</b>	<b>127</b>
17.1	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....	127
17.1.1	Ograniczenia statutowe .....	127
17.1.2	Ograniczenia ustawowe .....	127
17.1.2.1	Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi w związku z ich dematerializacją.....	127
17.1.2.2	Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi dotyczące osób związanych z Emitentem lub wystawcą .....	127
17.1.2.3	Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi związane z przekroczeniem posiadanej liczby głosów .....	128
17.2	Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....	131
<b>18</b>	<b>INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI.....</b>	<b>132</b>
18.1	Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych .....	132
18.1.1	Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne.....	132
18.1.2	Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby prawne.....	132
18.2	Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych .....	133
18.2.1	Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne.....	133
18.2.2	Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby prawne.....	134
18.2.3	Podatek od spadków i darowizn .....	134
<b>19</b>	<b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH .....</b>	<b>135</b>
19.1	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....	135
19.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....	135
19.3	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną.....	135
19.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	136
19.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw .....	136
19.5.1	Prawa majątkowe .....	136
19.5.2	Prawa korporacyjne .....	137
19.6	Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	139
19.7	Data emisji papierów wartościowych.....	141
19.8	Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....	142
<b>20</b>	<b>INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....</b>	<b>142</b>
20.1	Podmiot oferujący i gwarantujący .....	142
20.1.1	Podmiot Oferujący .....	142
20.1.2	Umowy o subemisję usługową/inwestycyjną.....	142
20.1.3	Agent ds. płatności i podmiot świadczący usługi depozytowe .....	142
20.2	Ogólne warunki oferty .....	142
20.3	Zasady dystrybucji.....	143
20.3.1	Osoby, do których kierowana jest oferta .....	143
20.3.2	Podział na transze .....	143
20.3.3	Terminy Oferty.....	144
20.3.4	Proces ustalania Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.....	144
20.3.5	Zasady składania zapisów.....	146
20.3.6	Wpłaty na akcje .....	147

20.3.7	Zasady przydziału akcji .....	148
20.3.8	Zasady zwrotu nadpłaconych kwot .....	148
20.3.9	Informacje o odstąpieniu od oferty, jej odwołaniu lub niedojściu oferty do skutku.....	149
<b>21</b>	<b>DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>150</b>
<b>22</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ .....</b>	<b>150</b>
22.1	Opis zakresu działań doradców .....	150
22.1.1	Doradca Prawny .....	150
22.1.2	Doradca Finansowy .....	151
22.1.3	Oferujący .....	151
22.1.4	Biegły Rewident .....	151
22.2	Inne informacje zbadane przez Biegłego Rewidentą .....	151
22.3	Stwierdzenia lub raporty ekspertów .....	151
22.4	Oświadczenie o rzetelności informacji .....	151
<b>23</b>	<b>BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI.....</b>	<b>151</b>
23.1	Biegli rewidenci dokonujący badania historycznych informacji finansowych .....	151
23.2	Informacje o zmianie biegłego rewidenta.....	152
<b>24</b>	<b>SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE .....</b>	<b>152</b>
24.1	Skonsolidowane sprawozdania finansowe.....	152
24.2	Informacje finansowe pro forma.....	152
24.3	Skonsolidowane historyczne informacje finansowe.....	152
24.4	Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.....	199
24.4.1	Oświadczenie biegłego rewidenta.....	199
24.4.2	Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów .....	200
24.4.3	Źródła danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.....	200
24.5	Data najnowszych informacji finansowych.....	200
24.6	Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne.....	200
<b>25</b>	<b>INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ.....</b>	<b>235</b>
25.1	Emitent .....	235
25.2	Doradca Prawny.....	235
25.3	Doradca Finansowy .....	235
25.4	Oferujący .....	236
25.5	Biegły Rewident .....	236
<b>26</b>	<b>OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.....</b>	<b>236</b>
26.1	Oświadczenie Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie .....	236
26.2	Oświadczenie Wprowadzających odnośnie informacji zamieszczonych w Prospekcie oraz oświadczenie o ich odpowiedzialności .....	236
<b>27</b>	<b>DEFINICJE .....</b>	<b>237</b>
<b>28</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>241</b>
28.1	Statut.....	241
28.2	KRS.....	249
28.3	Uchwały.....	258
28.4	Lista POK-ów .....	265
28.5	Formularz zapisu.....	266

## 1 PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu.

Każda decyzja o inwestycji w Akcje Emitenta oferowane na podstawie Prospektu powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające niniejsze podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu.

### 1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności

Grupa ES-SYSTEM jest największą polską firmą w branży oświetleniowej z 15-proc. udziałem w segmencie profesjonalnej techniki oświetleniowej, wytyczającą kierunki rozwoju branży zarówno w obszarze innowacyjnych rozwiązań technologicznych, energooszczędności, jak i wzornictwa.

Przedmiotem działalności Grupy ES-SYSTEM jest projektowanie, konstruowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż profesjonalnych systemów oświetleniowych do obiektów budownictwa ogólnego, architektonicznego, mieszkalnego, przemysłowego, specjalistycznego i zewnętrznego na rynku krajowym i zagranicznym. Grupa ES-SYSTEM oferuje kompleksowe wykonanie powierzonych zadań: od projektu, przez realizację, do serwisu wykonanych instalacji.

W skład Grupy ES-SYSTEM wchodzi trzy zakłady produkcyjne (zlokalizowane w podmiocie dominującym ES-SYSTEM S.A. w Krakowie oraz w dwóch spółkach zależnych: ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.) oraz spółki handlowe działające na rynkach zagranicznych (ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja), ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern (Niemcy) i ES SYSTEM EAST T.O.O. z siedzibą w Ałmacie (Kazachstan)). Działalność handlowa Grupy Emitenta na rynku polskim prowadzona jest przez ES-SYSTEM S.A. oraz ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Grupa Emitenta specjalizuje się w produkcji systemów oświetleniowych, szczególnie w realizacji instalacji najbardziej prestiżowych obiektów budowlanych w kraju i za granicą. Dzięki sprawdzonej od lat strukturze handlowej składającej się z oddziałów terytorialnych w Polsce i za granicą Grupa ES-SYSTEM ma bardzo dobre rozeznanie w potrzebach klientów. Doskonała znajomość rynku pozwala w istotny sposób kształtować tendencje i wytyczać kierunki rozwoju branży. Roczne nakłady Emitenta na badania i rozwój stanowią 1,5% kosztów Emitenta.

Nazwa Grupy ES-SYSTEM składa się z dwóch członów:

- pierwszy człon – ES – jest skrótem formą idei oszczędności energii ES (*ang. Energy Saving*); od momentu zaistnienia na rynku w 1990 roku zasada ta, zawarta w nazwie Grupy Emitenta, jest realizowana w każdym elemencie działania firmy: od idei produktu, poprzez kolejne fazy jego wdrażania, aż do wprowadzenia na rynek i realizacji projektu;
- drugi człon – SYSTEM opisuje formułę budowy i projektowania produktów Grupy Emitenta, która tworzy, projektuje i produkuje systemy oświetleniowe stanowiące grupy i rodziny produktów związanych ideą konstrukcyjną, formułą plastyczną (*product design*) lub parametrami technicznymi lub użytkowymi.

Produkowane przez Grupę ES-SYSTEM systemy oświetleniowe znajdują zastosowanie w biurach, hotelach, centrach handlowych, budynkach użyteczności publicznej, obiektach mieszkalnych oraz ośrodkach przemysłowych. Ponadto są wykorzystywane również jako oświetlenie przestrzeni otwartych, terenów kolejowych oraz jako oświetlenie uliczne. Grupa Emitenta jest znana nie tylko jako producent opraw oświetleniowych, ale również jako projektant instalacji elektrycznych współpracujący z czołowymi architektami w kraju i za granicą. Grupa ES-SYSTEM specjalizuje się również w projektowaniu oświetlenia iluminacyjnego: historycznych i nowoczesnych budynków, zabudowań przemysłowych, mostów oraz kompleksów architektonicznych. Projektanci Grupy Emitenta są doświadczonymi specjalistami zapewniającymi najwyższy poziom rozwiązań merytorycznych i technologicznych. Projekty iluminacji krakowskiego Rynku, Pałacu Belwederskiego czy też I Nagroda w konkursie na kompleksową iluminację nadbrzeży rzeki Odry we Wrocławiu potwierdzają jakość stosowanych rozwiązań. Na podstawie opracowanych przez ES-SYSTEM projektów wykonano iluminację ponad stu obiektów w kraju i za granicą, wykorzystując specjalistyczne systemy oświetleniowe produkowane przez Grupę Emitenta.

Grupa ES-SYSTEM może się poszczycić znaczącą liczbą obiektów zrealizowanych na terenie Polski, a w ostatnich latach również i na świecie. Ich lista liczy obecnie dziesiątki tysięcy. Do najbardziej prestiżowych obiektów krajowych i zagranicznych zrealizowanych w latach 2003-2006 można zaliczyć:

#### 2003

- Centrum Handlowe BLUE CITY – Warszawa
- Hotel MONOPOL – Katowice
- Rezydencja Prezydenta RP – Wisła
- Centrala Toyota Motor Poland – Warszawa
- Fabryka Opon BRIDGESTONE Sp. z o.o. – Poznań
- Fabryka Wyrobów Tytoniowych PHILIP MORRIS Polska – Kraków
- Centrum Biurowe GTC GALILEO – Kraków
- Centrum Hotelowo-Rehabilitacyjne PIRAMIDA – Tychy
- Towarzystwo Ubezpieczeniowe WINTERTHUR – Winterthur/Szwajcaria
- Lotnisko ARLANDA TERMINAL 5 – Sztokholm/Szwecja
- Terminal promowy – Gdynia
- Centrum biurowe Mokotów Office: Taurus, Saturn – Warszawa
- Stacja Metra Warszawskiego: Świętokrzyska – Warszawa
- Siedziba Główna Budimex – Warszawa
- Centrum Handlowe PLEJADA – Bydgoszcz
- Centrum Biznesowo-Hotelowe UNICENTRUM – Katowice
- Fabryka maszyn górniczych Kalmet – Gliwice
- Ulica Świętojańska, I i II etap – Gdynia

#### 2004

- Muzeum Powstania Warszawskiego – Warszawa
- Biurowiec OPUS Film – Łódź
- Akademia Ekonomiczna: Budynki Wydziału Finansów – Kraków
- Akademia Medyczna: Instytut Stomatologii – Poznań
- Filharmonia Łódzka im. Artura Rubinsteina – Łódź
- Centrum Handlowe Manhattan – Gdańsk
- Centrum Handlowe PROMENADA – Warszawa
- Uniwersytet Śląski: Wydział Teologii – Katowice
- Biblioteka Uniwersytecka – Sztokholm/Szwecja
- Galeria ECE VANKOVKA – Brno/Czechy
- Galeria ECE NOVA EVENTIS I – Lipsk/Niemcy
- Centrum Handlowe OLYMPIA – Brno/Czechy
- Klagenfurt Europark – Klagenfurt/Austria
- SAYANO-SHUSHENSKAYA GES – elektrownia wodna – Południowa Syberia/Rosja
- GŁÓWNY TERMINAL POCZTOWY Sztokholm/Szwecja
- Most łączący Szwecję i Norwegię SVINNESUNDS BRIDGE
- Stacje Metra Warszawskiego: Stacja „Ratusz” i „Gdańska” – Warszawa
- Zakład produkcyjny płyt DVD – Piaseczno
- Sieć stacji benzynowych BP – cała Polska
- Krakowska Szkoła Wyższa – Kraków
- Uniwersytet Jagielloński: Kampus Pychowice – Kraków
- Zakłady Airbus – Praga/Czechy
- Centrum Biurowe AC Smichov – Praga/Czechy

#### 2005

- Centrala Polskiej Telefonii Komórkowej POLKOMTEL S.A. – Warszawa
- Centrum Biurowe TOPAZ I/II – Warszawa
- Zakład LG ELECTRONIC – Mława
- Centrum Handlowe Galeria KAZIMIERZ – Kraków
- Galeria POMORSKA – Bydgoszcz
- Galeria COPERNICUS – Toruń
- PROMSTROJ Bank – St. Petersburg/Rosja
- FORSTCDERNES Bank – Kopenhaga/Dania
- Galeria ECE NOVA EVENTIS II – Lipsk/Niemcy
- Hipermarket TESCO – Csorna/Węgry
- Galeria INTERSPAR – Villach/Austria

- Uniwersytet Łódzki: Instytut Poligrafii – Łódź
- Polskie Centrum Farmaceutyczne Bobrowiecka – Warszawa
- Salony samochodowe FORDA – cała Polska
- Salony samochodowe TOYOTA – cała Polska
- Elektrownia IGNALINA – Litwa
- Markety LECLERC – Warszawa, Oleśnica, Tychy, Bełchatów
- Gimnazjum Van Gogha – Warszawa
- Centrum handlowe Sarni Stok – Bielsko-Biała
- Fabryka MAN – Starachowice
- Centrum oprogramowania COMARCH – Kraków
- Hotel Pod Różą – Kraków
- Stacje benzynowe STATOIL (100 obiektów) – Dania 20, Norwegia 80
- Frederiksberg Center – Kopenhaga/Dania
- Biurowiec „Stara Vijecnica” (Stary Ratusz) – Zagrzeb/Chorwacja
- Centrum Handlowe „Mall of Sofia” – Sofia/Bułgaria
- Centrum handlowo-rozrywkowe Silesia City Center – Katowice
- Główny urząd fiskalny – Sztokholm/Szwecja
- Główny budynek policji – Sztokholm/Szwecja

## 2006

- Centrum Handlowe MANUFAKTURA – Łódź
- FAMUR: biurowiec zarządu – Katowice
- Galeria ECE City Arkaden – Klagenfurt/Austria
- Foreign & Commonwealth Office – Londyn/Wielka Brytania
- Terrence Higgins Trust – Londyn/Wielka Brytania
- Biura SKYPE Ltd – Tallin/Estonia
- Biura Philip Morris – Dubai/Zjednoczone Emiraty Arabskie
- MITTAL Steel – Ostrava/Czechy
- Transport Logistics Park – Kunice/Czechy
- Music Hall „Palace Hybernia” – Praga/Czechy
- Galeria Krakowska ECE – Kraków
- Terminal lotniska CHANGI III – Singapur
- Opera Narodowa – Oslo/Norwegia
- Lotnisko Wojskowe – Krzesiny
- Państwowa Wyższa Szkoła Filmowa, Telewizyjna i Teatralna im. Leona Schillera – Łódź
- Centrum Handlowe Złote Tarasy – Warszawa
- TERMINAL II – Port Lotniczy Okęcie
- Biurowiec Prosta Office Center – Warszawa
- Hotel Qubus – Kielce
- Markety CARREFOUR – Gliwice, Bydgoszcz
- Tunel Średnicowy PKP – Warszawa
- Galeria ECE NOVA EVENTIS IV – Lipsk/Niemcy
- Galeria ECE Gyoer – Węgry
- Hala lodowa ARENA – Sanok
- Huta Katowice: Ciągłe Odlewanie Stali – Dąbrowa Górnicza
- Fabryka Colgate-Palmolive – Świdnica
- Biurowiec SKANSKA – Oslo/Norwegia
- Centrum Handlowe – Birmingham/Wielka Brytania
- Zespół basenów krytych – Koprivnica/Chorwacja
- Okręgowy Sąd Gospodarczy – Zagrzeb/Chorwacja
- Biura STRADA.COM – Auckland/Nowa Zelandia
- HOKEJOVA HALA BRNO – SKATING RINK – Brno/Czechy
- KANOVERKSTADEN MUZEUM HISTORII NATURY – Sztokholm/Szwecja
- Marriott Courtyard Hotel Luxembourg Plaza – Praga/Czechy
- Uniwersytet Gdański: Biblioteka – Gdańsk
- CCH Centrum Kongresowe – Hamburg/Niemcy
- Centrum Handlowe KARSTADT – Monachium/Niemcy
- TÜV Centrum Badawcze – Garching/Niemcy
- Biurowiec BMW – Ankara/Turcja

Iluminacje ES SYSTEM – wybrane realizacje:

- IRAKLION (iluminacja) – Kreta
- Pałac Belwederski wraz z ogrodami – Warszawa
- Rezydencja Prezydenta RP „Zamek” – Wisła
- Zabytkowy zespół Rynku Głównego w Krakowie: Sukiennice, Wieża Ratuszowa, Kościół Mariacki, Kościół św. Wojciecha
- Zespół Barbakanu, Bramy Floriańskiej oraz Murów Obronnych w Krakowie
- Teatr im. Słowackiego w Krakowie
- Planty Krakowskie – oświetlenie oraz iluminacja zieleni parkowej
- Wawel, Smocza Jama – Kraków
- Wieża Wodna – Wrocław
- Most Uniwersytecki – Wrocław
- Kopalnia Wieliczka – Iluminacja komór Muzeum i Trasy Turystycznej
- Muzeum Powstania Warszawskiego
- Konkurs na iluminację nadbrzeży rzeki Odry we Wrocławiu – I nagroda
- Biurowiec Polskich Portów Lotniczych – Warszawa
- Biurowiec Polkomtela – Warszawa
- Promenada III – Warszawa
- Arkady Kubickiego – Warszawa (w trakcie realizacji)

Każdy z projektów realizowanych przez Grupę ES-SYSTEM jest przygotowany i analizowany pod kątem optymalizacji zużycia energii, przy równoczesnym zachowaniu wymaganych parametrów oświetlenia. Efekty takich działań przekładają się na wymierne oszczędności uzyskiwane przez klientów po zrealizowaniu nowej instalacji, sięgające nawet do 60–70% w odniesieniu do powszechnie spotykanych instalacji oświetleniowych występujących na rynku. Grupa Emitenta od lat buduje i kształtuje rynek profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych, które pozwalają w okresie kilku lat od realizacji inwestycji na zwrot ponoszonych nakładów z efektu energooszczędności.

Produkty Grupy Emitenta są realizowane w ramach procedur wynikających z wdrażanego systemu informatycznego PLM (*Product Life Management*). Zarządzanie cyklem życia produktu (PLM) to wydajna technologia z rodziny e-biznes, ułatwiająca strategiczne podejście do tworzenia kapitału wiedzy związanego z wytwarzanymi produktami i zarządzania nim – od początkowej koncepcji wyrobu, aż po jego wycofanie z produkcji. Zespół projektantów Grupy ES-SYSTEM tworzy nowatorskie idee opraw i systemów oświetleniowych, wielokrotnie kreując nowe trendy wzornictwa (np. systemy: COSMO, ES-CAPE, ZEN, SYSTEM 3000, SYSTEM 4000).

Co roku Grupa Emitenta wprowadza na rynek kilkanaście nowych systemów opraw oświetleniowych opracowanych w całości przez własne zespoły projektowe oraz dział techniki i wdrożeń. Istotnym elementem oferty Grupy ES-SYSTEM są niezwykle szybko wdrażane produkty, wykonywane na dedykowane zamówienia odbiorców, tzw. produkty *custom made*, będące najczęściej realizacją zapotrzebowania określonego przez najbardziej wymagających klientów.

Podstawowymi cechami projektowanych i produkowanych urządzeń w marce ES-SYSTEM są nowoczesność i innowacyjność. Konsekwentnie wprowadzane przez Grupę Emitenta najnowocześniejsze moduły sterowania, zasilania, komunikacji oraz rozwiązania elektroniczne pozwalają Grupie ES-SYSTEM uzyskać efekt energooszczędności wytwarzanych produktów, a dodatkowo powodują, że produkty stają się bardziej „inteligentne” (funkcjonalne). Dzięki temu jest możliwa optymalizacja zużycia energii, a dodatkowo poprawia się funkcjonalność i łatwość obsługi całej instalacji elektrycznej, przy jednoczesnym zwiększeniu komfortu jej eksploatacji.

Istotnymi elementami mającymi wpływ na nowoczesność wytwarzanych przez Grupę Emitenta produktów są realizowane przez Grupę ES-SYSTEM procesy automatyzacji i robotyzacji produkcji.

Rozwiązania i wzory produktów Grupy ES-SYSTEM są objęte ochroną patentową lub ochroną międzynarodowych wzorów przemysłowych. Grupa korzysta również z patentów lub innych zastrzeżeń obcych w zakresie pozwalającym na istotne podniesienie walorów wybranych produktów, szczególnie promowanych na rynkach międzynarodowych.

Istotnym wsparciem dla prac konstrukcyjnych i projektowych Grupy Emitenta jest własny Dział Informatyki tworzony przez grupę specjalistów o najwyższym poziomie kompetencji, która opracowuje kompleksowe rozwiązania IT na potrzeby produktów wytwarzanych przez Grupę ES-SYSTEM.

### **Misja Grupy ES-SYSTEM**

Rozrzutne gospodarowanie energią, szybki wzrost gospodarczy szczególnie w obszarze krajów Dalekiego Wschodu i związany z tym gwałtowny wzrost programów urbanizacyjnych oraz idący za tym gwałtowny wzrost zapotrzebowania na energię w opinii naukowców wielu ośrodków uniwersyteckich może w ciągu kilku-

-kilkunastu lat doprowadzić do katastrofalnego deficytu energetycznego. Dodatkowo niezwykle dynamiczny wzrost zużycia energii będzie generował negatywne skutki dla środowiska naturalnego w skali światowej. Przy obecnym tempie rozwoju w skali globalnej szacuje się, że zapotrzebowanie na energię w roku 2025 w odniesieniu do roku 2005 wzrośnie o 300%. Skutki takiego wzrostu są dzisiaj trudne do przewidzenia.

Od wielu lat gospodarki krajów najwyżej rozwiniętych podejmują działania w kierunku ograniczania zużycia energii, w tym energii zużywanej przez obiekty budowlane. Średnie zużycie energii przez budynki realizowane w tradycyjnych technologiach to 200 kWh/m<sup>2</sup>/rok.

**Tabela: Przykładowe wielkości zużycia energii przez obiekty budowlane w skali jednego roku na m<sup>2</sup>**

Kraj	kWh/m <sup>2</sup> /rok
Niemcy	98
Dania	115
Szwecja	120
Finlandia	128
USA	180
Polska	185
Norwegia	240
Chiny	250

*Źródło: Prof. L. Bylund, Uniwersytet Oslo, 2005*

Działania takie podejmuje również Unia Europejska, która w roku 2002 opracowała Europejski Program Ochrony Klimatu (ECP). W roku 2005 została opublikowana Dyrektywa 2005/32/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 6 lipca 2005 r. ustanawiająca ogólne zasady ustalania wymogów dotyczących ekoprojektu dla produktów wykorzystujących energię elektryczną.

Celem wyznaczonym przez Unię Europejską na rok 2020 w Programie jest uzyskanie wskaźnika zużycia energii na poziomie 80 kWh/m<sup>2</sup>/rok.

Istotnym źródłem redukcji zużycia energii jest zmniejszanie zużycia energii elektrycznej, a szczególnie tej zużywanej do celów oświetleniowych.

Wiele z realizowanych obiektów budowlanych – biurowców – zużywa na cele oświetleniowe 15-20 W/m<sup>2</sup>. Przy optymalizacji wszystkich parametrów, przy równoczesnym zachowaniu wysokich standardów oświetleniowych określonych normami europejskimi można rozwiązać instalacje oświetleniowe spełniające parametr efektywności 7-8 W/m<sup>2</sup>.

Od momentu powstania Grupa ES-SYSTEM realizuje swoją misję ENERGY SAVING. W realizacji większości projektów udaje się przekonać klientów do takiego podejścia i optymalizacji zużycia energii elektrycznej na cele oświetleniowe i przyjęcie takich rozwiązań technicznych, których koszt początkowy może być wyższy, natomiast efektywne zmniejszenie zużycia energii poniżej średnich standardów daje w okresie kilku lat istotne oszczędności pokrywające zwiększone koszty początkowe. Lepsza jakość produktów, ich niezawodność i energooszczędność pozwalają na obniżenie kosztów eksploatacyjnych o 60-70%.

## 1.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Emitenta jest produkcja i sprzedaż profesjonalnego sprzętu oświetleniowego.

Największy wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy ES-SYSTEM w latach 2003-2005 i w okresie I-III kw. 2006 r. miała sprzedaż opraw i systemów oświetlenia architektonicznego. W wyniku planowanych inwestycji jest przewidywany szybszy wzrost przychodów ze sprzedaży osiągany w obszarach systemów oświetlenia przemysłowego i zewnętrznego.

Produkty standardowe produkowane w ramach tzw. programu podstawowego, obejmującego standardowe i powszechnie używane produkty oświetleniowe, zapewniają stabilne stałe przychody ze sprzedaży i stanowią obecnie 43-proc. udział w przychodach Grupy Emitenta.

**Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. PLN)**

	I-III kw. 2006	% udział	I-III kw. 2005	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>86 891</b>	<b>98,1%</b>	<b>79 132</b>	<b>96,1%</b>	<b>120 880</b>	<b>95,5%</b>	<b>105 194</b>	<b>98,8%</b>	<b>93 217</b>	<b>99,3%</b>
Oświetlenie architektoniczne	37 050	41,8%	35 609	43,2%	52 431	41,4%	47 478	44,6%	40 475	43,1%
Oświetlenie przemysłowe	19 907	22,5%	17 805	21,6%	27 447	21,7%	24 683	23,2%	22 009	23,4%
Oświetlenie zewnętrzne	17 830	20,1%	15 035	18,3%	25 251	20,0%	19 095	17,9%	15 866	16,9%
Akcesoria różne	12 104	13,7%	10 683	13,0%	15 751	12,4%	13 938	13,1%	14 868	15,8%
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>1 672</b>	<b>1,9%</b>	<b>3 206</b>	<b>3,9%</b>	<b>5 678</b>	<b>4,5%</b>	<b>1 229</b>	<b>1,2%</b>	<b>699</b>	<b>0,7%</b>
<b>Razem</b>	<b>88 563</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>126 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>93 916</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

### 1.3 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 zostały sporządzone zgodnie z rozporządzeniem WE nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 oraz okresy śródroczne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednocześnie sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2006, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

**Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88 563	82 338	126 558	106 423	93 916
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	39 090	42 447	60 747	60 476	47 766
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	49 473	39 891	65 811	45 947	46 150
Zysk ze sprzedaży	6 713	5 481	7 849	5 530	2 512
EBITDA	9 361	8 125	10 454	7 770	6 193
EBIT	6 620	5 860	7 125	4 028	2 363
Zysk brutto	5 901	5 498	6 634	3 550	651
Zysk netto	4 984	4 600	6 074	2 815	474
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 604	10 856	8 268	2 534	7 907
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 534	-8 858	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	263	418	762	29	62
Wydatki	-4 797	-9 276	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-318	366	2 644	102	-1 845
Wpływy	460	1 234	4 500	1 045	
Wydatki	-778	-868	-1 856	-943	-1 845



	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Aktywa razem	101 565	87 036	97 975	75 898	71 181
Aktywa trwałe	35 833	32 148	33 886	25 348	24 050
Aktywa obrotowe	65 732	54 888	64 089	50 550	47 131
Zapasy	28 470	18 447	19 329	13 771	12 861
Należności	32 596	31 143	40 838	33 846	28 757
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	4 666	5 298	3 922	2 933	5 513
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 227	42 049	51 381	35 494	33 631
Rezerwy na zobowiązania	7 129	5 336	7 229	5 440	4 253
Zobowiązania długoterminowe	9 983	8 596	9 795	7 201	7 217
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	9 983	8 596	9 795	7 201	7 201
Zobowiązania krótkoterminowe	33 040	28 006	33 980	22 623	22 046
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	4 103	2 455	3 883	2 546	2 000
Rozliczenia międzyokresowe	75	111	377	230	115
Kapitał własny	51 338	44 987	46 594	40 404	37 550
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Liczba akcji (szt.)	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,42	0,38	0,51	0,23	0,04

Źródło: Emitent

**Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	88 563	82 338	126 558	106 423	93 916
Rentowność sprzedaży	7,6%	6,7%	6,2%	5,2%	2,7%
Rentowność EBITDA	10,6%	9,9%	8,3%	7,3%	6,6%
Rentowność EBIT	7,5%	7,1%	5,6%	3,8%	2,5%
Rentowność brutto	6,7%	6,7%	5,2%	3,3%	0,7%
Rentowność netto	5,6%	5,6%	4,8%	2,6%	0,5%
Rentowność aktywów (ROA)	5,0%	5,6%	7,0%	3,8%	0,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,2%	10,8%	14,0%	7,2%	1,3%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/średni stan kapitałów własnych w okresie

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta**

	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,49	0,48	0,60	0,54	0,53
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,84	0,81	1,10	0,88	0,90
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,71	1,67	1,81	2,02	1,97
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,33	0,32	0,37	0,33	0,33
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,10	0,10	0,15	0,14	0,14
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	9,01	8,52	7,89	4,34	2,26

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania)/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe)/kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT/odsetki

**Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta**

	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności bieżącej	1,99	1,96	1,75	2,04	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej	1,13	1,30	1,22	1,48	1,45

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

**Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)**

		30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
1.	Cykl rotacji zapasów	78,8	56,6	50,9	48,2	50,0
2.	Cykl rotacji należności	111,9	106,6	107,7	107,4	126,0
2a.	Cykl rotacji należności handlowych	112,2	106,6	113,1	113,4	123,8
3.	Cykl rotacji zobowiązań	97,4	80,1	77,1	72,6	92,6
4.	Cykl operacyjny (1+2)	190,8	163,1	158,6	155,5	176,1
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	93,4	83,0	81,4	83,0	83,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/koszty działalności operacyjnej)\*liczba dni w okresie
- cykl rotacji należności = (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)\*liczba dni w okresie
- cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów/koszty działalności operacyjnej)\*liczba dni w okresie

## 1.4 Strategia rozwoju

Grupa ES-SYSTEM dąży do tego, by być liderem w produkcji i sprzedaży wyrobów nowoczesnej techniki oświetleniowej w celu poprawy warunków pracy ludzkiej i odpoczynku oraz ochrony środowiska poprzez:

- powiększanie udziału w rynku,
- stałe monitorowanie aktualnej sytuacji rynkowej i oczekiwań klientów,
- kreowanie rynku – rozwój produktów specjalistycznych dla wybranych nisz rynkowych,
- rywalizację – doskonalenie technik marketingowych,
- doskonalenia kadry, doskonalenie szkoleń i technik prezentacji.

Celem strategicznym Grupy ES-SYSTEM jest systematyczne umacnianie pozycji krajowego lidera w branży producentów profesjonalnego sprzętu oświetleniowego oraz dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej na rynki Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie. W efekcie rozwoju następować będzie budowa wartości spółek Grupy ES-SYSTEM dla akcjonariuszy poprzez wzrost efektywności produkcji i efektywnego wykorzystania potencjału spółek ją tworzących.

Do atutów Grupy ES-SYSTEM można zaliczyć:

- wprowadzanie nowych, atrakcyjnych produktów opartych na projektach własnych i projektach wybitnych projektantów, artystów i pracowni projektowych,
- realizację planu wdrożeń zmierzającego do optymalizacji oferty do oczekiwań rynku,
- jakość i nowoczesność produktów,
- nowatorskie projekty,
- wiodącą rolę na rynku techniki oświetleniowej,
- rozwój zakładów produkcyjnych poprzez stałe inwestowanie w technologie i narzędzia,
- automatyzację produkcji.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy Emitenta wraz z opisem planowanych działań w celu realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2007-2008:

### BUDOWA I PROMOCJA MARKI ES-SYSTEM

- wprowadzenie nowego, hurtowego programu podstawowego,
- wprowadzanie nowych, oryginalnych wzorniczo, innowacyjnych i nowoczesnych SYSTEMÓW oświetleniowych,
- specjalizacja w oświetleniu przemysłowym, ulicznym i parkowym – rok 2007/2008.

### WZROST SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ

Strategiczny plan rozwoju Grupy ES-SYSTEM zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie. Istotą szansy szybkich wzrostów sprzedaży na tych rynkach jest konkurencyjność produktów ES-SYSTEM w stosunku do produktów renomowanych firm oświetleniowych w tych krajach. Produkty występujące pod marką ES-SYSTEM są postrzegane na tych rynkach jako porównywalne jakościowo i wzorniczo z wyraźnie korzystniejszym poziomem cenowym, niższym nawet do 30%.

Rozwój będzie realizowany poprzez umacnianie pozycji ES-SYSTEM na rynkach istniejących oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków.

### NOWE TECHNOLOGIE, AUTOMATYZACJA, NOWE PRODUKTY

Realizacja planu inwestycyjnego w latach 2007-2008 ma na celu:

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

W efekcie realizacji planów inwestycyjnych Grupa Emitenta uzyska możliwości:

- szybkiego wzrostu mocy produkcyjnych dla realizacji zamówień,
- wprowadzenia do produkcji nowych systemów opraw oświetleniowych, dla których są przygotowane gotowe projekty,

- dalszego rozszerzenia asortymentu produkcji,
- dalszego podwyższenia poziomu jakości produktów,
- istotnego uniezależnienia się od wahań rynku pracy.

#### WZROST WYDAJNOŚCI I EFEKTYWNOŚCI PRACY

Realizacja programu inwestycyjnego w istotnym stopniu wpłynie na szybki wzrost wydajności i efektywności produkcji. Grupa Emitenta przewiduje wysoką dynamikę przychodów i wzrost mocy produkcyjnych oraz istotną poprawę w dostępności swoich produktów w relatywnie krótkich okresach czasu. Dla programu podstawowego, kierowanego do obszaru dystrybucji, zakłada uzyskanie dostępności w maksymalnym czasie do 24 godzin, do końca 2007 r.

Wzrosty te uzyskane poprzez unowocześnianie systemów produkcyjnych powinny spowodować radykalną poprawę efektywności produkcji (przy utrzymaniu, a nawet systematycznym zmniejszaniu zatrudnienia).

#### UPORZĄDKOWANIE ZASOBÓW INFRASTRUKTURY

W latach 2007-2008 Grupa ES-SYSTEM zakłada realizację następujących zamierzeń w obszarze infrastruktury i obiektów budowlanych spółki:

- budowę centrum logistycznego ES-SYSTEM na obrzeżach Krakowa o powierzchni 5 500 m<sup>2</sup>,
- budowę hali produkcyjnej o powierzchni 3 000 m<sup>2</sup> w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. dla nowych technologii,
- budowę hali magazynowej o powierzchni 1 500 m<sup>2</sup> w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- modernizację i remonty hal produkcyjnych w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- rozbudowę hali produkcyjnej w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o. o 500 m<sup>2</sup>.

Realizacja tych zamierzeń pozwoli na rezygnację z wynajmu pomieszczeń magazynowych i produkcyjnych w Krakowie oraz umożliwi montaż nowych urządzeń i technologii w zmodernizowanych oraz wybudowanych halach produkcyjnych w Wilkasach i w Rzeszowie.

#### ZMIANY W ORGANIZACJI PRACY

Systematyczne zmiany organizacji pracy poprzez budowę jednorodnej struktury komunikacji opartej na systemie informatycznym „NSOF” we wszystkich spółkach Grupy ES-SYSTEM zostaną zakończone wdrożeniami do końca roku 2007. Realizacja odbywać się będzie etapowo:

- wprowadzenie jednorodnej platformy obsługi informatycznej firmy „NSOF” w obszarze: sprzedaż, zlecenia, gospodarka magazynowa, produkcja – do końca 2006 r.,
- wprowadzenie „NSOF” w obszarze FK, controlling – do końca 2007 r.

Innym istotnym elementem mającym wpływ na wydajność i jakość produkcji będzie zamiana Układu Zbiorowego i systemu wynagradzania w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. na system motywacyjny, oparty na zasadach funkcjonujących w ES-SYSTEM S.A. Zmiana ta zostanie przeprowadzona do końca 2007 r.

### 1.5 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy ES-SYSTEM i prowadzonej przez nią działalności.

W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregoś z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

#### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

- Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w Europie
- Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta

- Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów
- Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych
- Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji oraz sprzedawanych produktów i towarów
- Ryzyko zmian stóp procentowych
- Ryzyko zmiany przepisów prawa regulujących działalność Emitenta lub mających wpływ na działalność Emitenta

#### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry
- Ryzyko związane z kosztami pracy
- Ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku
- Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za szkody na osobie i mieniu w związku z użytkowaniem produktów oferowanych przez Grupę Emitenta
- Ryzyko związane ze zmianami mody i trendów
- Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych z Dalekiego Wschodu
- Ryzyko zmian wykorzystywanych technologii
- Ryzyko kredytowe/inwestycyjne
- Ryzyko awarii systemu komputerowego
- Ryzyko opóźnień w planowanym wdrożeniu systemu komputerowego
- Ryzyko wejścia na nowe rynki
- Ryzyko związane z ochroną informacji dotyczącej projektowanych, nowych lub planowanych produktów
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu
- Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych należących do Grupy Emitenta
- Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu zawartych przez Emitenta i podmioty zależne od Emitenta
- Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy nieruchomości użytkowanych przez Emitenta
- Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Emitenta
- Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi

#### **Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane**

- Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem przez Emitenta od Oferty Publicznej
- Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku
- Ryzyko związane z notowaniem PDA
- Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu na GPW
- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego
- Ryzyko związane z możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania Oferty Publicznej oraz zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przez KNF

## 1.6 Oferta Publiczna i Akcje Oferowane

Emitent	ES-SYSTEM Spółka Akcyjna.
Wprowadzający	Augusta Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l., Hedland Investments S.a.r.l.
Oferujący	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
Akcje Oferowane	Oferta Publiczna Akcji Oferowanych obejmuje 6.500.000 Akcji Serii G nowej emisji oferowanych przez Emitenta oraz nie więcej niż 5.214.091 Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Wprowadzających.
Struktura Oferty Publicznej	Oferta Publiczna została podzielona na Transzę Inwestorów Indywidualnych, w której oferowanych jest Inwestorom Indywidualnym 2.500.000 Akcji Serii G, oraz Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, w której oferuje się Inwestorom Instytucjonalnym nie więcej niż 9.214.091 Akcji Oferowanych (w tym 4.000.000 Akcji Serii G oraz nie więcej niż 5.214.091 Akcji Sprzedawanych).
Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży	Cena Emisyjna Akcji Serii G oraz Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych będą jednakowe i zostaną ustalone odpowiednio przez Emitenta i Wprowadzających przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. Informacja o poziomie ostatecznej Ceny Emisyjnej i Ceny Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.
Harmonogram Oferty Publicznej	Terminy Oferty Publicznej zostały wskazane w pkt 20.3.3 Prospektu.
Miejsce składania zapisów	Zapisy w Transzy Inwestorów Indywidualnych mogą być składane w POK biur maklerskich wskazanych z Załączniku 28.4 do niniejszego Prospektu. Zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych mogą być składane w siedzibie Oferującego, ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa.
Opcja Stabilizacyjna	Emitent ani Oferujący nie planują przeprowadzania działań stabilizacyjnych.
Cele Emisji	Szczegółowy opis sposobu wykorzystania wpływów z emisji znajduje się w pkt 3 Prospektu.
Planowany Rynek Notowań	Akcje zostaną objęte wnioskiem o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym prowadzonym przez GPW. Do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G przedmiotem obrotu będą PDA Serii G. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego PDA zostaną zamienione na Akcje Serii G.
Płatność za Akcje Oferowane	Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych powinny być w pełni opłacone najpóźniej w momencie ich składania. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych muszą zostać opłacone najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów. Wpłata na Akcje Oferowane stanowi iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Oferowanych oraz ich Ceny Emisyjnej lub Ceny Sprzedaży. Wpłata na Akcje Oferowane może być dokonana wyłącznie w polskich złotych.
Przydział Akcji Oferowanych	<p>W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone na zasadach proporcjonalnej redukcji inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili. Przydział nastąpi na sesji GPW, której termin wskazany został w pkt 20.3.3 Prospektu.</p> <p>Podstawę przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Oferowane. W pierwszej kolejności przydział dokonany zostanie na rzecz Inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie budowy „Księgi Popytu” oraz na podstawie otrzymanych Zaprośzeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W odniesieniu do tych Inwestorów Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. Pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane, akcje zostaną przydzielone według uznania Emitenta i Wprowadzającego w porozumieniu z Oferującym.</p>

## 2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy ES-SYSTEM i prowadzonej przez nią działalności.

W przyszłości mogą pojawić się zarówno czynniki ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym, jak również czynniki ryzyka, które nie są istotne w chwili obecnej, ale mogą okazać się istotne w przyszłości. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

### 2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym

#### 2.1.1 Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w 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 (m.in. wzrostowa skłonność do zakupów),
- 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 Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jej wyniki finansowe w przyszłości.

Dodatkowym czynnikiem związanym z wpływem sytuacji społeczno-ekonomicznej na wyniki finansowe osiągane przez Grupę ES-SYSTEM jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej. W związku z tym w najbliższych latach można się spodziewać zdecydowanego wzrostu nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspieranego przez zwiększający się stopniowo napływ unijnych środków pomocowych. Proces ten może spowodować znaczący wzrost popytu na produkty oferowane przez Grupę Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z wpływem sytuacji społeczno-ekonomicznej na wyniki finansowe osiągane przez ES-SYSTEM w przyszłości.

#### 2.1.2 Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta

Branża sprzętu oświetleniowego, w której działa Grupa Emitenta, jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki, nakłady inwestycyjne oraz poziom stóp procentowych 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 w krajach europejskich (Czechy, Niemcy, Dania, Belgia, Holandia, Hiszpania, Portugalia, Anglia, Irlandia, Norwegia, Finlandia, Łotwa, Litwa, Estonia, Rosja, Ukraina, Bułgaria, Rumunia, Grecja, Chorwacja, Słowenia, Austria, Szwajcaria, Szwecja), azjatyckich (Kazachstan, Singapur, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kuwejt, Katar), Nowej Zelandii i Stanach Zjednoczonych branża oświetleniowa w znaczący sposób związana jest z sytuacją ekonomiczną gospodarki danego regionu. Negatywne zmiany w zakresie wzrostu gospodarczego, stóp procentowych oraz polityki fiskalnej w zakresie budownictwa obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych i mieszkaniowych mogą znacząco ograniczyć inwestycje w budownictwie w tych regionach, a tym samym ograniczyć potencjalne możliwości rozwoju działalności Grupy Emitenta na tych rynkach.

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

### **2.1.3 Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów**

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

Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na 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 w przyszłości.

### **2.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

W odniesieniu do transakcji realizowanych na rynkach międzynarodowych Grupa Emitenta jest uzależniona w dużym stopniu od kształtowania się kursów trzech walut: waluty Unii Europejskiej (EUR), korony szwedzkiej (SEK) oraz dolara amerykańskiego (USD).

Grupa ES-SYSTEM prowadzi sprzedaż eksportową oraz nabywa niektóre surowce niezbędne do produkcji na podstawie kontraktów w walutach obcych. W związku z powyższym występuje ryzyko wzrostu kosztów dostaw lub spadku przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta realizowanych na rynkach zagranicznych związane ze zmiennością kursów walut.

W 2005 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane w walutach obcych stanowiły 15% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem i wyniosły 16,1 mln w przeliczeniu na PLN. W okresie I-III kw. 2006 r. wartości te kształtowały się odpowiednio: 13,51 mln PLN i 15,4%. Zarówno w 2005 r., jak i w okresie 3 kwartałów 2006 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży krajowej denominowane w walucie obcej i sprzedaż eksportowa były realizowane wyłącznie w EUR, SEK lub USD.

Na koniec września 2006 r. wartość należności Grupy Emitenta w EUR wynosiła w przeliczeniu na złotówki ok. 2,3 mln PLN, a zobowiązań odpowiednio 3,3 mln PLN.

Ewentualny wzrost/spadek kursu EUR może mieć pozytywny/negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy Emitenta. Grupa ES-SYSTEM zabezpiecza płatności z tytułu realizacji istotnych kontraktów eksportowych przy użyciu dostępnych instrumentów finansowych (najczęściej walutowe kontrakty terminowe, takie jak opcje FX i WTT).

### **2.1.5 Ryzyko zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji oraz sprzedawanych produktów i towarów**

Na wysoce konkurencyjnym rynku, na którym prowadzi działalność Grupa Emitenta, istnieje ryzyko zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji oraz sprzedawanych produktów i towarów.

Koszty produkcji Grupy ES-SYSTEM są bezpośrednio uzależnione od cen materiałów (aluminium, szkło, stal i tworzywa sztuczne) oraz komponentów (podzespoły elektryczne i elektroniczne) wykorzystywanych do produkcji. Poziom cen materiałów oraz komponentów zależy zarówno od sytuacji na rynku krajowym, jak i międzynarodowym. W przypadku stali i aluminium ich cena zależy od cen na giełdach światowych, ceny tworzyw sztucznych w sposób bezpośredni zależą od ceny ropy naftowej, a ceny szkła od cen gazu ziemnego.

Wpływ cen materiałów oraz komponentów na koszty produkcji Grupy Emitenta jest istotny, ale w ostatnich latach nie następowały gwałtowne ich zmiany, a te, które następowały, dotyczyły całego rynku i w efekcie przekładały się w niewielkim stopniu na zmiany cen produktów rynkowych.

Działania firm konkurencyjnych względem Grupy Emitenta (m.in. wprowadzanie nowych produktów, modyfikacja istniejącego asortymentu, poprawa jakości sprzedawanych produktów) wpływają na wzrost konkurencji na rynku w obszarze danego produktu i mogą skutkować koniecznością obniżenia cen sprzedawanych produktów i towarów przez Grupę Emitenta, co z kolei będzie przekładać się na zmniejszenie wartości przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta i realizowanych marż.

W celu ograniczenia ewentualnego ryzyka zmian cen nabywanych surowców i materiałów Grupa Emitenta prowadzi stałe monitorowanie poziomów cen surowców strategicznych. System kwalifikacji dostawców w ramach procedur ISO, wieloletnia współpraca oparta na systematycznych kontaktach i zawartych umowach lub porozumieniach o współpracy, których elementem są warunki handlowe systematycznie negocjowane, istotnie ograniczają ryzyka zmian cen. Na zmniejszenie tego ryzyka wpływa ponadto dywersyfikacja dostawców stosowana przez Grupę ES-SYSTEM.



Ryzyko zmian cen sprzedawanych produktów i towarów jest pochodną zmian cen nabywanych materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji oraz zmian cen na rynku w efekcie działań konkurencyjnych. Grupa Emitenta, realizując produkcję większości swoich produktów we własnych zakładach, w znacznym stopniu, posiada możliwość kształtowania tych cen i ograniczenia ryzyka ich zmian, a w konsekwencji ograniczania ich wpływu na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę ES-SYSTEM.

### **2.1.6 Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa Emitenta jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa ES-SYSTEM narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Zarówno własne doświadczenia Grupy Emitenta, jak też istniejąca sytuacja na rynku finansowym nie wskazują, by istniały związane z tym zagrożenia. W ocenie Grupy Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

### **2.1.7 Ryzyko zmiany przepisów prawa regulujących działalność Emitenta lub mających wpływ na działalność Emitenta**

Niejednoznaczne i często zmieniane przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego wrażliwego na koniunkturę polityczną, a w mniejszym stopniu również przepisy prawa ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego oraz prawa papierów wartościowych mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Emitenta może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego. Podkreślić również należy, że organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych określających wysokość zobowiązania podatkowego w ciągu pięcioletniego okresu od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. Działalność Emitenta jest również regulowana przepisami prawa ochrony środowiska, którego zmiany, szczególnie zaostrezenie rygorów ochrony, mogą ujemnie wpłynąć na osiągnięte przez Emitenta wyniki. Znaczący wpływ na działalność Emitenta mogą mieć również przepisy trzech ustaw z dnia 29 listopada 2005 r., tj. Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz wydanych do nich przepisów wykonawczych. Brak wypracowanej jednolitej wykładni przepisów powyższych ustaw regulujących rynek kapitałowy zwiększa ryzyko niewłaściwego zastosowania tych przepisów przez Emitenta. Duże znaczenie dla działalności Emitenta ma również ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, w tym przepisów dotyczących ochrony środowiska, co wpływa na niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych. Duże znaczenie dla Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw) regulujących działalność Emitenta, w szczególności w zakresie prawa pracy, prawa podatkowego i prawa ochrony środowiska.

## **2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta**

### **2.2.1 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.

### **2.2.2 Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry**

Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim projektantów, inżynierów i pracowników pionu sprzedaży odpowiedzialnych za planowanie i prowadzenie projektów inwestycyjnych, może w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

W celu zapobieżenia utracie kluczowych pracowników oraz zwiększenia ich motywacji Grupa Emitenta w roku 2001 wdrożyła motywacyjny system wynagradzania. Na podstawie wyników realizacji zadań pracownikom wypłacane są premie. W Grupie Emitenta funkcjonuje również system szerokiej delegacji kompetencji (uprawnienia delegowane są przez kierownictwo wyższego szczebla kierownictwu średniego szczebla), zmniejszający potencjalne negatywne skutki utraty poszczególnych kluczowych pracowników. Grupa Emitenta zapewnia i finansuje pracownikom kursy i szkolenia zawodowe, a także w uzgodnionym zakresie pokrywa koszty kształcenia na uczelniach wyższych.

Emitent pragnąc przyczynić się do stabilizacji składu osobowego kadry kierowniczej, stworzenia nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Grupy Emitenta, a tym samym dążąc do zapewnienia wzrostu wartości akcji Emitenta, wprowadził w 2006 r. Program Motywacyjny dla kadry kierowniczej Emitenta, kluczowych pracowników operacyjnych Emitenta, jak również członków zarządów określonych spółek z Grupy Emitenta. Regulamin programu motywacyjnego realizowanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie ustanowienia Programu Motywacyjnego określa szczegółowe warunki uzyskania przez osoby uczestniczące w programie motywacyjnym prawa do nabycia akcji Emitenta, w szczególności sposobu i terminów realizacji tego prawa. W ramach programu motywacyjnego osoby nim objęte, które spełniają określone na lata 2007-2009 warunki realizacji programu, będą mogły nabywać Akcje Serii F Spółki.

### **2.2.3 Ryzyko związane z kosztami pracy**

Lokalizacja produkcji w Polsce i związane z tym relatywnie niskie koszty pracy są istotnym elementem przewagi konkurencyjnej Grupy Emitenta w stosunku do producentów z Europy Zachodniej. W związku z akcesją Polski do Unii Europejskiej oraz systematycznym poprawianiem się sytuacji gospodarczej kraju zmniejszać się będzie jednak różnica w poziomie wynagrodzeń w Polsce i krajach Europy Zachodniej.

W konsekwencji istnieje zatem ryzyko, iż przewaga konkurencyjna polskich spółek, w tym przewaga konkurencyjna Grupy Emitenta, związana z różnicą kosztów produkcji (koszt wynagrodzeń) będzie się stopniowo zmniejszać, wpływając tym samym na wyniki finansowe Grupy Emitenta w przyszłości. Fakt, że Grupa ES-SYSTEM inwestuje w wysoko wydajne zautomatyzowane linie technologiczne, będzie z pewnością zmniejszać to ryzyko.

### **2.2.4 Ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku**

Wprowadzone na poszczególne rynki wyroby Grupy Emitenta mogą zostać wycofane, przede wszystkim z powodu wad fabrycznych danej partii asortymentu, co może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe. W przypadku wycofania wyrobu oferowanego na jednym z rynków Unii Europejskiej istnieje zagrożenie konieczności wycofania tego wyrobu lub towaru z innych rynków Unii Europejskiej, co wiąże się z dodatkowymi kosztami, takimi jak: koszty transportu, koszty wykonania badań i ekspertyz, koszty postępowania sądowego, koszty wynajęcia adwokata oraz ewentualne kary. Grupa Emitenta stara się zminimalizować ryzyko poprzez wprowadzony wewnętrzny system kontroli jakości wyrobów i towarów oraz funkcjonujący u Emitenta system zarządzania jakością ISO 9001/2000, w ramach którego obowiązują niezbędne procedury i instrukcje dotyczące kontroli jakości wyrobów.

Istnieje jednak zawarte przez Emitenta ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej w Sopockim Towarzystwie Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. zawierające klauzulę obejmującą ochroną koszty wynikające z konieczności usunięcia wadliwego produktu i zastąpienia go produktem bez wad oraz klauzulę pokrywającą szkody, jakie może ponieść producent wyrobu finalnego wskutek wadliwości dostarczonych przez Emitenta wyrobów, jeśli doszło do ich połączenia (zmieszania) z rzeczami bez wad.

### **2.2.5 Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku**

W przypadku ewentualnej awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego może wystąpić ryzyko czasowego wstrzymania produkcji Grupy ES-SYSTEM, co w konsekwencji może doprowadzić do braku możliwości terminowej realizacji zamówień klientów przez Grupę Emitenta. Pogorszenie standardu obsługi klientów wynikające z opóźnień lub nawet braku możliwości ich zrealizowania może skutkować przejęciem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne, a w konsekwencji wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Emitenta wprowadziła realizację produkcji i jej magazynowanie w kilku miejscach na terenie kraju. Dobre rozeznanie rynku i dobre relacje z innymi producentami w przypadku takiej konieczności pozwolą na realizację zobowiązań w drodze zakupów interwencyjnych.

Grupa Emitenta zawarła ponadto umowy ubezpieczenia obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek trwały i obrotowy od szkód powstałych na skutek nagłych i niezależnych od woli Grupy Emitenta zdarzeń powodujących zniszczenie, uszkodzenie lub utratę ubezpieczonego mienia.

### **2.2.6 Ryzyko związane odpowiedzialnością za szkody na osobie i mieniu w związku z użytkowaniem produktów oferowanych przez Grupę Emitenta**

Produkty znajdujące się w ofercie Grupy Emitenta to przede wszystkim sprzęt oświetleniowy zasilany napięciem elektrycznym mogący stanowić zagrożenie życia lub zdrowia w przypadku niewłaściwego ich użytkowania, bądź wady produkcyjnej. Wystąpienie zdarzenia polegającego na porażeniu prądem elektrycznym lub zniszczeniu mienia może wpłynąć na postrzeganie produktów Grupy Emitenta przez rynek, a także koniecznością wypłaty odszkodowania.

W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent oraz spółka zależna od Emitenta – ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zawarły umowy ubezpieczenia, których przedmiotem jest między innymi odpowiedzialność cywilna producenta za szkody na osobie lub mieniu spowodowane przez wprowadzony na rynek produkt lub wykonaną usługę. Ochroną ubezpieczeniową objęte są wszystkie produkty wprowadzane do obrotu przez Grupę Emitenta. Ubezpieczeniem nie objęte są szkody w samym produkcie, jak również kary administracyjne i sądowe. Ubezpieczeniem nie objęte są również roszczenia wynikające z udzielonej gwarancji i rękojmi.

### **2.2.7 Ryzyko związane ze zmianami mody i trendów**

Grupa Emitenta działa na rynku, na którym popyt konsumpcyjny jest kształtowany przez subiektywną ocenę asortymentu przez klienta, a w szczególności atrakcyjności wyrobów oświetleniowych pod względem wzornictwa, kształtu czy koloru. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż w przypadku nieodpowiedniego połączenia poszczególnych elementów jakościowych danej linii, oferta asortymentowa może odbiegać od preferencji konsumentów, wpływając bezpośrednio na jej popyt, poziom przychodów Grupy Emitenta, a w konsekwencji jej wyniki.

Grupa Emitenta prowadzi politykę asortymentowo-cenową w taki sposób, aby zminimalizować to ryzyko, wykorzystując bazy informacji o preferencjach klientów, wiedzę i doświadczenia pracowników działu sprzedaży oraz kadry zarządzającej, a także badania marketingowe prowadzone każdorazowo przez Grupę Emitenta przed wprowadzeniem nowego produktu na rynek.

### **2.2.8 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.

W celu zmniejszenia tego ryzyka, Grupa Emitenta stale rozwija nowoczesne i zaawansowane technologicznie produkty, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle są prowadzone prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach, których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

### **2.2.9 Ryzyko zmian wykorzystywanych technologii**

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży sprzętu oświetleniowego charakteryzują się wysoką zmiennością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny. Zmiany te dotyczą przede wszystkim stosowania coraz nowocześniejszych materiałów, wprowadzania nowych rozwiązań konstrukcyjnych związanych z rozwojem nowoczesnych metod projektowania i rozwiązań materiałowych oraz wprowadzania nowoczesnych metod zarządzania projektami pozwalających na skrócenie czasu ich realizacji.

Potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii i techniki realizacji projektów oświetleniowych, a co za tym idzie, konieczność ponoszenia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe. Grupa Emitenta stara się znacznie ograniczać to ryzyko poprzez ciągłą realizację nowych zadań inwestycyjnych.

### **2.2.10 Ryzyko kredytowe/inwestycyjne**

Wszyscy klienci Grupy Emitenta, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym, a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Ryzyko kredytowe ograniczone jest przez Grupę Kapitałową poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca jest poprzedzona wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Dodatkowo ryzyko kredytowe w przypadku należności jest ograniczone poprzez dużą liczbę i dywersyfikację klientów Grupy Emitenta. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności narażenie Grupy Emitenta na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące.

Ponadto Emitent zawarł z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. umowy ubezpieczenia – polisę obrotową ubezpieczenia krótkoterminowych należności eksportowych oraz polisę obrotową ubezpieczenia należności eksportowych. Tym samym całość sprzedaży eksportowej realizowanej na warunkach kredytu kupieckiego jest objęta ochroną ubezpieczeniową.

### **2.2.11 Ryzyko awarii systemu komputerowego**

Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemu komputerowego lub systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień. Dlatego Grupa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych.

### **2.2.12 Ryzyko opóźnień w planowanym wdrożeniu systemu komputerowego**

Opóźnienia w planowanym wdrożeniu nowej, jednorodnej struktury komunikacji opartej na systemie informatycznym „NSOF” we wszystkich spółkach Grupy Emitenta (wprowadzenie „NSOF” w obszarze: sprzedaż, zlecenia, gospodarka magazynowa, produkcja – do końca 2006 r., wprowadzenie „NSOF” w obszarze finansów i księgowości, controlling – do końca 2007 r.) może przesunąć w czasie oczekiwane efekty w postaci poprawy operatywności i efektywności oraz spowodować konieczność działania spółek Grupy Emitenta w mniej korzystnym środowisku niż zakładane. Aktualny stan oprogramowania zapewnia prawidłową realizację zadań i posiada wystarczające rezerwy do realizacji planowanych wzrostów.

### **2.2.13 Ryzyko wejścia na nowe rynki**

Strategiczny plan rozwoju Grupy Emitenta zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie. Rozwój będzie realizowany poprzez umacnianie pozycji Grupy ES-SYSTEM na rynkach istniejących oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków.

Wchodzenie na nowe rynki, takie jak Ameryka Północna oraz Bliski i Daleki Wschód, a także kraje byłego ZSRR, jest związane z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących adaptacji produktów do wymogów lokalnych, opracowania zupełnie odmiennych materiałów reklamowo-informacyjnych, a także kosztów ich certyfikacji. Istnieje zatem ryzyko, iż poniesienie kosztów związanych z wejściem przez Grupę Emitenta na nowe rynki zbytu może nie przynieść oczekiwanych rezultatów w postaci zaistnienia Grupy ES-SYSTEM na tych rynkach i wygenerowania określonego/oczekiwanego poziomu przychodów ze sprzedaży pozwalającego na uzyskanie zwrotu z dokonanych nakładów.

### **2.2.14 Ryzyko związane z ochroną informacji dotyczącej projektowanych, nowych lub planowanych produktów**

Grupa Emitenta prowadzi prace projektowe i wdrożeniowe, których istotne elementy stanowią tajemnicę przedsiębiorstwa. Ujawnienie tych informacji może skutkować ryzykiem podjęcia podobnych prac lub kopiowania rozwiązań projektowych Grupy ES-SYSTEM przez konkurencję. Systemy ochrony danych i informacji realizowane w Grupie Emitenta ograniczają to ryzyko. Ponadto stosowne zobowiązania do zachowania poufności są zawarte w umowach o pracę z pracownikami.

### **2.2.15 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Większość akcji Emitenta znajduje się obecnie, pośrednio lub bezpośrednio, w posiadaniu grupy akcjonariuszy wymienionych w pkt 10.4 i 11.1 Prospektu (akcjonariusze-założyciele), a w związku z tym akcjonariusze ci mają znaczący wpływ na podejmowane przez Walne Zgromadzenie uchwały. Akcjonariusze-Założyciele mogą zapobiec podjęciu istotnych uchwał, dla których przepisy k.s.h. wymagają kwalifikowanej większości głosów, takich jak uchwała w sprawie zmiany Statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania Spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności spółki czy wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 21 listopada 2006 r. Akcjonariusze-Założyciele (Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczyk, Marta Pilszczyk, Jacek Wysocki, Małgorzata Dyrda i Jerzy Dyrda) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l.) zawarli Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta dotyczących istotnych spraw Spółki (wzajemne powiązania pomiędzy Akcjonariuszami-Założycielami a spółkami Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l. zostały dokładnie opisane w pkt 11.1. Prospektu). Porozumienie zakłada, że Akcjonariusze – strony Porozumienia – będą uzgadniali sposób głosowania na Walnych Zgromadzeniach z odpowiednim wyprzedzeniem, tak aby ich głosy w istotnych dla Spółki sprawach były zgodne, przy czym uzgadniając wspólne stanowisko w przedmiocie danej uchwały, akcjonariusze będą mieć na względzie wyłącznie interes Spółki. Uzgodnienie uprzednie sposobu głosowania jest wiążące, o ile było jednomyślne. Akcjonariusze – strony Porozumienia – zgadzają się, iż głosowanie w sposób odmienny od ustalonego będzie możliwe w sytuacjach, w których treść uchwały dotyczyć będzie praw i obowiązków poszczególnego akcjonariusza. Akcjonariusze nie są związani ustaleniami w zakresie wspólnego głosowania, jeżeli podjęcie danej uchwały lub jej niepodjęcie mogłoby w jakikolwiek sposób działać na szkodę Spółki lub na szkodę akcjonariuszy mniejszościowych.

Powyższy opis wskazuje na to, że Porozumienie obejmuje kwestię „zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki” (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Istnienie takiego porozumienia skutkuje szczególnymi obowiązkami spoczywającymi na jego sygnatariuszach wskazanymi w rozdziale czwartym Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym wszystkie strony powyższego Porozumienia będą więc miały obowiązek:

- ujawnienia swojego stanu posiadania akcji Spółki po osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu ogólnej liczby głosów w spółce publicznej (art. 69 i nast. Ustawy o Ofercie Publicznej);

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w wypadku zamiaru nabycia akcji Spółki w ilości powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni (przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%) lub o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy (przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%) – art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w wypadku przekroczenia 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej (art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- wykupienia akcji Spółki od akcjonariusza spółki publicznej w wypadku osiągnięcia lub przekroczenia przez strony Porozumienia 90% ogólnej liczby głosów w Spółce (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Powyższe obowiązki (opisane dokładnie w pkt 17.1.2.3. Prospektu) będą ciążyły na wszystkich akcjonariuszach – stronach Porozumienia – chociażby tylko jeden z tych akcjonariuszy podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej zawarcie powyższego Porozumienia ma również ten skutek, że akcjonariuszowi spółki publicznej, który wspólnie z podmiotami będącymi stronami Porozumienia osiągnie lub przekroczy 90% ogólnej liczby głosów w Spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji serii G udział znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym Emitenta ulegnie odpowiedniemu zmniejszeniu, co zostało dokładnie opisane w pkt 4 Prospektu dot. rozwodnienia.

Powyższe ryzyko dotyczące struktury akcjonariatu będzie przez Emitenta minimalizowane poprzez stosowanie odpowiednich zasad ładu korporacyjnego w Spółce wprowadzających mechanizmy ochrony akcjonariuszy mniejszościowych. Zasady ochrony akcjonariuszy mniejszościowych zostały również uregulowane w przepisach Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej (dokładny opis praw akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, znajduje się w pkt 19.5.2 Prospektu).

Ponadto wpływ na strukturę akcjonariatu ma porozumienie zawarte przez Spółkę, akcjonariuszy-założycieli (p. Bożenę Ciupińską, p. Bogusława Pilszczka, p. Leszka Ciupińskiego, p. Jacka Wysockiego, p. Małgorzatę Dyrkę i p. Jerzego Dyrkę) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l.) z Domem Inwestycyjnym BRE Banku Spółką Akcyjną w Warszawie, na mocy którego Spółka i powyżsi akcjonariusze zobowiązali się w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych nie zaoferować żadnych nowych akcji Spółki, nie ogłosić zamiaru oferowania nowych akcji Spółki, nie wyemitować żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji, oraz nie dokonać żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązał się nie odmawiać bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej. Ponadto wyżej wskazani Akcjonariusze zobowiązali się, że w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży będących w ich posiadaniu akcji Spółki, ani nie wyemitują (lub nie ogłoszą zamiaru emisji) żadnych papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji Spółki będących w ich posiadaniu, oraz nie dokonają żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązuje się nie odmówić bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej.

#### **2.2.16 Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych należących do Grupy Emitenta**

Do czynników ryzyka związanych z działalnością Grupy Emitenta należy zaliczyć obciążenie istotnych składników majątku należących do spółek tworzących Grupę ES-SYSTEM szczegółowo opisanych w pkt 8.5 Prospektu. Istniejące obciążenia, w szczególności zabezpieczenia rzeczowe, tj. hipoteka i zastaw rejestrowy oraz zawarcie umów przewłaszczenia na zabezpieczenie, mogą prowadzić do utraty obciążonych składników majątkowych Grupy Emitenta w przypadku niewywiązywania się ze zobowiązań wynikających z umów, których wykonanie zabezpieczono w wyżej opisany sposób.

Należy podkreślić, że na Datę Prospektu nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Grupę Emitenta zobowiązań z tytułu powyższych umów.

#### **2.2.17 Ryzyko związane z zabezpieczeniem wykonania umów kredytu zawartych przez Emitenta i podmioty zależne od Emitenta**

Emitent i jego podmioty są zależne stronami umów kredytu opisanych szczegółowo w pkt 8.6.1.1., 8.6.2.1 i 8.6.2.2, których spłata została zabezpieczona w sposób tam wskazany. Ryzyko związane z powyższymi zabezpieczeniami polega na możliwości szybkiego zaspokojenia się Banku z przedmiotów zabezpieczenia w razie niewykonania lub nienależytego wykonania umów kredytowych, a poręczenie weksli wystawionych przez spółki zależne przez Emitenta umożliwia skuteczne żądanie od niego spłaty kredytu zaciągniętego przez spółki zależne.

Należy podkreślić, że na Datę Prospektu obecnie nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie przez Grupę Emitenta zobowiązań z tytułu zawartych umów kredytowych.

#### **2.2.18 Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy nieruchomości użytkowanych przez Emitenta**

Emitent użytkuje nieruchomość położoną w Krakowie przy ul. Przemysłowej 2 na podstawie umów dzierżawy opisanych szczegółowo w pkt 13.3.4 Prospektu. Nieruchomość ta ma istotne znaczenie dla Emitenta, jako że znajduje się tam siedziba Spółki wykorzystywana na cele biurowe, magazynowe, a częściowo również produkcyjne. W umowie przewidziano możliwość wypowiedzenia ww. umów przez każdą ze stron, z jakiegokolwiek przyczyny, z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Ponadto, w wypadku zalegania przez dzierżawcę z zapłatą czynszu za trzy pełne okresy płatności lub dopuszczenia się naruszeń innych istotnych postanowień umowy, wydzierżawiający może rozwiązać umowę bez zachowania terminów wypowiedzenia.

W związku z tym, że wypowiedzenie umów dzierżawy z zachowaniem trzymiesięcznego terminu nie wymaga zaistnienia jakichkolwiek przyczyn warunkujących możliwość tego wypowiedzenia, Emitent nie jest w stanie przewidzieć terminu rozwiązania umowy. Na Datę Prospektu nie wystąpiły żadne okoliczności wskazujące, że umowy te mogłyby zostać wypowiedziane. Emitent doloży wszelkich starań, by należycie wywiązywać się ze swoich zobowiązań umownych, co wyeliminuje ryzyko rozwiązania umowy bez zachowania terminów wypowiedzenia przez wydzierżawiających.

Ponadto Emitent zamierza wyeliminować powyższe ryzyko poprzez budowę nowego centrum logistycznego na obrzeżach Krakowa, które to plany opisane są w pkt 8.4 Prospektu. Wraz z powstaniem planowanego centrum zostaną do niego przeniesione: wydział produkcji elektroniki i montażu oraz laboratoria.

#### **2.2.19 Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Emitenta**

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

Zarząd Emitenta na podstawie oceny wspólnej Kancelarii Prawnej Studio Professionale Associato a Baker & McKenzie i własnej uważa, że zarzuty Beghelli S.p.A. są całkowicie bezpodstawne i będzie dążył do uzyskania oddalenia roszczeń. Niezależnie od powyższego nawet przy założeniu, że istnieje potencjalne ryzyko uznania przez sąd twierdzeń powoda za prawdziwe, kwota roszczenia wskazana w pozwie nie znajduje żadnego uzasadnienia. Zarząd ocenia, że całość domniemanych roszczeń wyniesie nie więcej niż 200-300 tysięcy EUR. Emitent złożył we właściwym sądzie odpowiedź na wyżej opisany pozew, podnosząc wszystkie powyższe zarzuty. Ponadto Emitent wniósł do sądu wyższej instancji o odrzucenie pozwu, którą to procedurę przewiduje włoski kodeks postępowania cywilnego. Dokładny opis powyższego postępowania został zawarty w części 8.7.1.1 Prospektu dotyczącej postępowań sądowych i arbitrażowych.

#### **2.2.20 Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Grupa Emitenta zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na ustaleniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. W ocenie Emitenta wszystkie transakcje, jakie Spółka zawiera z podmiotami powiązanymi, spełniają ten warunek, tzn. były i są obecnie zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć odmiennej oceny transakcji z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe i co za tym idzie, ustalenia przez nie dochodu Emitenta na innym poziomie, opodatkowania nadwyżki oraz naliczenia odsetek za zwłokę.

Grupa Emitenta minimalizuje powyższe ryzyko poprzez sporządzanie odpowiedniej dokumentacji podatkowej zgodnie z wymogami wskazanymi w art. 9a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, obejmującej m.in. metodę i sposób kalkulacji zysków oraz określenie ceny przedmiotu transakcji. Zdaniem Emitenta z uwagi na stosowaną wycenę wzajemnych świadczeń w transakcjach pomiędzy podmiotami powiązanymi na poziomie rynkowym wyżej opisane ryzyko jest minimalne.

Ponadto od 1 stycznia 2006 r. ryzyko powyższe może być minimalizowane poprzez zawieranie z Ministrem Finansów porozumień w sprawie ustalania cen transakcyjnych na podstawie art. 11 ust. 3a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i art. 20a ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa.

Do Daty Prospektu nie wystąpiła konieczność zawierania, przez Grupę Emitenta, ww. porozumień z Ministerstwem Finansów.

## **2.3 Czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje Oferowane**

### **2.3.1 Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem przez Emitenta od Oferty Publicznej**

Po rozpoczęciu Oferty Publicznej do momentu przydziału Akcji Serii G decyzja Emitenta o odstąpieniu od realizacji Oferty Publicznej może zostać podjęta wyłącznie z ważnych przyczyn. Sytuacja taka może mieć miejsce m.in. wówczas, gdy:

- wystąpią nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, których nie można było przewidzieć wcześniej, a które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta,
- wystąpią nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, a których nie można było przewidzieć wcześniej,
- wystąpią nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta, których nie można było przewidzieć wcześniej, mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Serii G byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej stosowna decyzja Emitenta zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu Emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku zwrot wpłat zostanie dokonany inwestorom w terminie i na zasadach opisanych w pkt 20.3.8 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **2.3.2 Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku**

Emisja Akcji Serii G może nie dojść do skutku w przypadku, jeśli:

- nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Serii G na zasadach określonych w Prospekcie,
- Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych w terminie 6 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez KNF,
- zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G jest uzależniona także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii G objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G i tym samym niedojście emisji Akcji Serii G do skutku.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku zwrot wpłat zostanie dokonany inwestorom w terminie i na zasadach opisanych w pkt 20.3.8 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

### **2.3.3 Ryzyko związane z notowaniem PDA**

Wprowadzenie do obrotu PDA wymaga dokonania szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW oraz GPW. Istnieje ryzyko, że z uwagi na skomplikowanie tego procesu PDA nie zostaną wprowadzone do obrotu.

Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji Serii G na GPW.

Zwraca się uwagę inwestorów, że w przypadku gdy w czasie obrotu PDA emisja nie dojdzie do skutku, inwestor otrzyma zwrot jedynie ceny emisyjnej za każde posiadane PDA na zasadach opisanych w pkt 20.3.8 Prospektu bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW po cenie wyższej niż cena emisyjna Akcji Oferowanych, może oznaczać to poniesienie straty.

Nie można także wykluczyć zaniechania przez Emitenta wprowadzenia PDA do obrotu giełdowego w okolicznościach opisanych w pkt 21 Prospektu.

#### **2.3.4 Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu na GPW**

W związku ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 roku w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, potencjalnie istnieje ryzyko, że akcje zbywane przez Wprowadzających (Akcje Sprzedawane) zostaną dopuszczone do obrotu na GPW nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji (Akcje Serii G).

W opinii Emitenta, z uwagi na wielkość Oferty Sprzedaży, jej parametry i planowane rozproszenie przyszłych właścicieli Akcji Sprzedawanych, ryzyko wskazane w niniejszym punkcie jest niewielkie.

#### **2.3.5 Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego**

##### **Uprawnienia KNF**

W sytuacji gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z artykułem 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF Giełda zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji Giełda wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Nie można wykluczyć wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

##### **Uprawnienia GPW**

Zgodnie z Regulaminem GPW zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na GPW.

Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie GPW zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje możliwość wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego przez zarząd Giełdy w następujących sytuacjach:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,



- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Nie można wykluczyć wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

### **2.3.6 Ryzyko związane z możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania Oferty Publicznej oraz zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym przez KNF**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

Ponadto, zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej Komisja może stosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów,
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

### 3 PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ KOSZTY OFERTY

#### 3.1 Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Celem przeprowadzenia Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację następujących, wymienionych poniżej, inwestycji Grupy Emitenta:

**Modernizacje wykorzystywanego parku maszynowego i stosowanych technologii przez Grupę Emitenta: kwota 30,4 mln PLN**

Grupa Emitenta zamierza zrealizować kompleksowy program modernizacji parku maszynowego obejmujący wymianę części parku maszynowego poprzez zakup nowych maszyn i urządzeń do produkcji w głównym zakładzie produkcyjnym Grupy w spółce ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Inwestycje te mają na celu poprawę efektywności pracy, obniżenie zużycia czynników energetycznych oraz poprawę warunków i bezpieczeństwa pracy. Nowe linie produkcyjne pozwolą Grupie Emitenta na realizację produkcji nowych linii wzorniczych produktów zgodnych z potrzebami i oczekiwaniami rynku.

**Budowa nowych obiektów budowlanych Grupy Emitenta: kwota 5,0 mln PLN, w tym:**

- **budowa hali magazynowej i produkcyjnej w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.**

Nowe obiekty kubaturowe będą zrealizowane w technologiach pozwalających na maksymalnie efektywne gospodarowanie mediami energetycznymi. Zapotrzebowanie na energię nowoczesnego parku maszynowego i nowych linii produkcyjnych o wysokiej efektywności i wysokiej energooszczędności zostanie pokryte z efektu zaoszczędzonej energii uzyskanej w procesie modernizacji parku maszynowego.

Powyższe cele inwestycyjne zostaną zrealizowane w latach 2007-2008.

Środki pozyskane przez ES-SYSTEM w drodze emisji Akcji Serii G, a przeznaczone na realizację celów inwestycyjnych w ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., będą sukcesywnie przekazywane przez ES-SYSTEM w formie pożyczek lub kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Obecnie Spółka nie może dokładnie określić wielkości wpływów z emisji Akcji Serii G, ponieważ nie jest znana cena emisyjna. Spółka wstępnie szacuje wartość wpływów pieniężnych, jakie zamierza pozyskać z Oferty Publicznej, na poziomie ok. 37,7 mln PLN wpływów brutto oraz 35,4 mln PLN wpływów netto.

#### 3.2 Koszty oferty

**Tabela: Szacunkowe koszty Emitenta dla Oferty Publicznej**

Wyszczególnienie	Kwota (mln PLN)
Sporządzenie Prospektu Emisyjnego, doradztwo i oferowanie	1,8
Promocja oferty	0,3
Wynagrodzenie subemitentów	0,0
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla KNF, GPW, KDPW, inne	0,2
<b>RAZEM</b>	<b>2,3</b>

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartości netto.

## 4 ROZWODNIENIE

**Tabela: Rozwodnienie w wyniku emisji 6 500 000 sztuk Akcji Serii G (objęcie Akcji Serii G tylko przez nowych akcjonariuszy)**

	Liczba akcji przed emisją	Liczba głosów na WZA przed emisją	% udział w strukturze akcjonariatu	Liczba akcji po emisji	Liczba głosów na WZA po emisji	% udział w strukturze akcjonariatu
Hedland Investments S.a.r.l.	10 843 638	10 843 638	29,82%	10 843 638	10 843 638	25,30%
Bowen Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	6 516 363	6 516 363	15,20%
Augusta Investments S.a.r.l.	6 516 363	6 516 363	17,92%	6 516 363	6 516 363	15,20%
Bożena Ciupińska	4 687 164	4 687 164	12,89%	4 687 164	4 687 164	10,94%
Marta Pilszczek	3 538 090	3 538 090	9,73%	3 538 090	3 538 090	8,25%
Jacek Wysocki	1 920 000	1 920 000	5,28%	1 920 000	1 920 000	4,48%
Pozostali akcjonariusze	2 342 019	2 342 019	6,44%	2 342 019	2 342 019	5,46%
Nowi akcjonariusze	0	0	0,00%	6 500 000	6 500 000	15,16%
<b>Razem</b>	<b>36 363 637</b>	<b>36 363 637</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 863 637</b>	<b>42 863 637</b>	<b>100,00%</b>

## 5 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 zostały sporządzone zgodnie z rozporządzeniem WE nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 oraz okresy śródroczne zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednocześnie sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2006, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.

**Tabela: Wybrane historyczne dane finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	88 563	82 338	126 558	106 423	93 916
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	39 090	42 447	60 747	60 476	47 766
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	49 473	39 891	65 811	45 947	46 150
Zysk ze sprzedaży	6 713	5 481	7 849	5 530	2 512
EBITDA	9 361	8 125	10 454	7 770	6 193
EBIT	6 620	5 860	7 125	4 028	2 363
Zysk brutto	5 901	5 498	6 634	3 550	651
Zysk netto	4 984	4 600	6 074	2 815	474
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 604	10 856	8 268	2 534	7 907
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 534	-8 858	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	263	418	762	29	62
Wydatki	-4 797	-9 276	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-318	366	2 644	102	-1 845

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Wpływy	460	1 234	4 500	1 045	
Wydatki	-778	-868	-1 856	-943	-1 845
Aktywa razem	101 565	87 036	97 975	75 898	71 181
Aktywa trwałe	35 833	32 148	33 886	25 348	24 050
Aktywa obrotowe	65 732	54 888	64 089	50 550	47 131
Zapasy	28 470	18 447	19 329	13 771	12 861
Należności	32 596	31 143	40 838	33 846	28 757
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	4 666	5 298	3 922	2 933	5 513
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	50 227	42 049	51 381	35 494	33 631
Rezerwy na zobowiązania	7 129	5 336	7 229	5 440	4 253
Zobowiązania długoterminowe	9 983	8 596	9 795	7 201	7 217
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	9 983	8 596	9 795	7 201	7 201
Zobowiązania krótkoterminowe	33 040	28 006	33 980	22 623	22 046
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	4 103	2 455	3 883	2 546	2 000
Rozliczenia międzyokresowe	75	111	377	230	115
Kapitał własny	51 338	44 987	46 594	40 404	37 550
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Liczba akcji (szt.)	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,42	0,38	0,51	0,23	0,04

Źródło: Emitent

## 6 PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

### 6.1 Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Emitenta

Prognozy finansowe Grupy Emitenta zostały oparte na następujących głównych założeniach:

- Założenia, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych spółek Grupy Emitenta:
  - Realizacja strategii rozwoju Grupy Emitenta, o której mowa w punkcie 8.2.5 Prospektu.
  - Systematyczne umacnianie pozycji krajowego lidera w branży producentów profesjonalnego sprzętu oświetleniowego – szacunkowy wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta za rok 2006 w stosunku do roku 2005 na poziomie 12,2%, prognozowany wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta za rok 2007 w stosunku do roku 2006 na poziomie 23,2%.
  - Dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej na rynki Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie – prognozowany wzrost sprzedaży Grupy Emitenta na rynku niemieckim i szwedzkim w 2007 r. w stosunku do roku poprzedniego odpowiednio o 40% i 30%. Grupa Emitenta planuje w latach 2007 dalszy rozwój aktywności i budowy swej obecności na rynkach Ameryki Północnej (USA i Meksyk) oraz w krajach Bliskiego i Dalekiego Wschodu. Efektów tych działań należy spodziewać się w latach 2008-2009.
  - Wprowadzanie nowych, atrakcyjnych produktów opartych na projektach własnych i projektach wybitnych projektantów, plastyków i pracowni projektowych. Grupa Emitenta planuje w latach 2007-2008 wprowadzenie nowych linii produktowych oświetlenia zewnętrznego obejmującego w szczególności nowe rozwiązania wzornicze i technologiczne opraw oświetlenia ulicznego, opraw parkowych i oświetlenia elementów małej architektury i elewacji obiektów budowlanych. Nadal będą rozwijane nowe systemy oświetlenia wnętrz obiektów budowlanych oparte na wykorzystaniu komponentów zapewniających dalsze zmniejszanie zużycia energii (*Energy Saving*) oraz projektowane i konstruowane zgodnie z trendami mody wzornictwa produktów.

- Dalsze rozszerzenie asortymentu produkcji i dalsze podwyższenie poziomu jakości produktów – w latach 2007-2008 Grupa Emitenta zakłada nakłady inwestycyjne w majątek trwały na poziomie 52,6 mln PLN, które w zdecydowanej większości zostaną przeznaczone na modernizację i automatyzację parku maszynowego w zakładach produkcyjnych. W roku 2007 Grupa Emitenta będzie realizowała program modernizacji infrastruktury budowlanej i realizacji inwestycji budowlanych, tak aby w IV kwartale 2007 oraz w roku 2008 realizować program uruchomienia nowych linii produkcyjnych, dokonywać sukcesywnych modernizacji i zmian procesów technologicznych ich automatyzacji i robotyzacji. W efekcie będzie realizowany program dalszego doskonalenia systemu zarządzania jakością i wprowadzania nowych, atrakcyjnych produktów.
- Kontynuowanie aktywnej polityki kadrowej, której głównym założeniem jest istotne uniezależnienie się od wahań rynku pracy – w 2006 r. Grupa Emitenta wprowadziła Program Motywacyjny dla kadry kierowniczej Emitenta, kluczowych pracowników operacyjnych Emitenta, jak również członków zarządów określonych spółek z Grupy Emitenta.
- Pozyskanie planowanych wpływów z emisji Akcji Serii G.
- Założenia, które znajdują się poza wpływem członków organów zarządzających lub nadzorczych spółek Grupy Emitenta:
  - Wzrost rynku produkcji budowlano-montażowej w 2007 r. w porównaniu z 2006 r. liczony w cenach stałych na średnim poziomie nie niższym niż 14% w Polsce oraz na średnim poziomie nie niższym niż 3% w innych krajach, gdzie prowadzi działalność Grupa Emitenta.
  - Wzrost wielkości makroekonomicznych polskiej gospodarki w 2007 r. w porównaniu z 2006 r., takich jak: PKB – nie mniej niż 4,5%, inwestycje – nie mniej niż 10%.
  - Wzrost wielkości makroekonomicznych w 2007 r. w porównaniu z 2006 r. w innych krajach, gdzie prowadzi działalność Grupa Emitenta, takich jak: PKB – średnio powyżej 2%, inwestycje – średnio powyżej 5%.
  - Brak istotnych zmian w uregulowaniach prawnych, podatkowych i administracyjnych w Polsce i w krajach, gdzie prowadzi działalność Grupa Emitenta.
  - Utrzymanie stóp procentowych w Polsce dla finansowania dłużnego na poziomie nie wyższym niż: WIBOR 1M 4,2%, WIBOR 3M 4,5%.

**Tabela: Wybrane elementy rachunku zysków i strat Grupy ES-SYSTEM – wyniki szacunkowe za 2006 r. oraz prognozy wyników na 2007 r. (w tys. PLN)**

	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	126 558	142 000	175 000
Wynik na działalności operacyjnej	7 125	11 500	16 700
Wynik brutto	6 634	10 400	16 000
Wynik netto	6 074	8 400	13 000

## **6.2 Raport niezależnych księgowych lub biegłych rewidentów na temat prawidłowości sporządzenia prognoz finansowych**

### **Raport niezależnego biegłego rewidenta o szacunku i prognozie wyników**

#### **Dla Zarządu ES-System S.A. w Krakowie**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników za okres 12 miesięcy kończący się dnia 31 grudnia 2007 roku oraz szacunki wyników roku obrotowego, kończącego się 31 grudnia 2006 roku, obejmujące skonsolidowane przychody, skonsolidowany wynik operacyjny, skonsolidowany wynik brutto oraz skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej ES-System. Prognoza oraz szacunki wyników, a także istotne założenia leżące u ich podstawy zamieszczone zostały w punkcie 6 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o przedstawionej prognozie oraz szacunkach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza oraz szacunki wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Chociaż za założenia leżące u podstawy prognozy oraz szacunków wyników odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, naszym zdaniem istotnych dla poprawnego zrozumienia prognozy oraz szacunków wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza oraz szacunki wyników zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Ponieważ prognoza i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości a szacunki nie dotyczą wyników rzeczywistych i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz szacunkach, a także czy różnice będą istotne.

Naszym zdaniem prognoza oraz szacunki wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w prospekcie emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku, zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

*Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych  
dr Piotr Rojek Sp. z o.o.  
w Katowicach przy ul. Powstańców 34  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod nr ew. 1695*

.....  
Krystyna Sawosz-Tilkowska  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod nr 8336/205

.....  
Andrzej Młynarczyk  
Wpisany na listę biegłych rewidentów  
pod nr 6150/176  
Członek Zarządu

.....  
Anna Kazirod  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod nr 9303/6981

Katowice, dnia 5 lutego 2007 roku

### 6.3 Porównywalność prognozy wyników lub wyników szacunkowych z historycznymi informacjami finansowymi

Zbadane przez Biegłego Rewidenta i prezentowane w Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004, 2005, jak również niezbadane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres od 1 stycznia do 30 września 2006 roku zostały sporządzone zgodnie z rozporządzeniem WE nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Prognoza wyników Grupy Emitenta na 2007 rok została przygotowana na zasadach zapewniających jej porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za lata 2003-2005 oraz danych śródrocznych 2006 roku.

### 6.4 Oświadczenie na temat aktualności prognozy opublikowanej we wcześniejszym prospekcie

Nie dotyczy.

## 7 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ EMITENTA

### 7.1 Sytuacja finansowa

#### 7.1.1 Sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	88 563	82 338	126 558	106 423	93 916
Rentowność sprzedaży	7,6%	6,7%	6,2%	5,2%	2,7%
Rentowność EBITDA	10,6%	9,9%	8,3%	7,3%	6,6%
Rentowność EBIT	7,5%	7,1%	5,6%	3,8%	2,5%
Rentowność brutto	6,7%	6,7%	5,2%	3,3%	0,7%
Rentowność netto	5,6%	5,6%	4,8%	2,6%	0,5%
Rentowność aktywów (ROA)	5,0%	5,6%	7,0%	3,8%	0,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	10,2%	10,8%	14,0%	7,2%	1,3%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/średni stan aktywów w okresie
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto/średni stan kapitałów własnych w okresie

W 2003 r. korzystnie kształtowała się struktura przychodowo-kosztowa na działalności operacyjnej Grupy Emitenta. Spadek kosztów działalności podstawowej wraz z niewielkim wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy ES-SYSTEM w stosunku do roku 2002 przyczynił się do poprawy efektywności funkcjonowania Grupy Emitenta mierzonej zyskowością na poziomie działalności podstawowej i wyniósł 2,7%. Znaczne zmniejszenie kosztów operacyjnych w 2003 r. w porównaniu z okresem poprzednim wynikało z prowadzenia restrykcyjnej polityki kosztowej i redukcji zbędnych wydatków. Wygenerowana strata na pozostałej działalności operacyjnej przyczyniła się do niewielkiego zmniejszenia wskaźnika rentowności EBIT w stosunku do wskaźnika rentowności sprzedaży. Głównymi czynnikami kreującymi stratę na pozostałej działalności operacyjnej były odpisy aktualizujące należności i rezerwy na świadczenia pracownicze. Niekorzystnie na wartość wskaźników rentowności brutto i netto wpłynęła strata wygenerowana na działalności finansowej w wysokości 1,7 mln PLN.

Strata na działalności finansowej była uwarunkowana poniesieniem strat z tytułu różnic kursowych i kosztami odsetek od kredytów i pożyczek bankowych.

Osiągnięcie dodatnich wartości wskaźnika rentowności aktywów i wskaźnika rentowności kapitałów własnych w porównaniu z rokiem poprzednim związane było z wypracowaniem przez Grupę Emitenta zysku netto na poziomie prawie 0,5 mln PLN wobec odnotowanej straty netto w 2002 r. wynoszącej ponad 2,2 mln PLN.

W 2004 r. w porównaniu z rokiem poprzednim znacząco polepszyły się wszystkie analizowane wskaźniki rentowności Grupy Emitenta. Wyjątkowy wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży był przede wszystkim efektem poprawy struktury przychodowo-kosztowej działalności Grupy Emitenta (szybszy przyrost wartości przychodów ze sprzedaży od wzrostu wartości kosztów działalności podstawowej będący wynikiem zmiany systemu wynagrodzeń). Wygenerowana strata na pozostałej działalności operacyjnej w 2004 r. przyczyniła się do znacznego zmniejszenia wskaźnika rentowności EBIT w stosunku do wskaźnika rentowności sprzedaży. Głównymi czynnikami kreującymi stratę na pozostałej działalności operacyjnej w 2004 r. były odpisy aktualizujące należności oraz utworzone rezerwy na świadczenia pracownicze. Podobnie jak w roku poprzednim niekorzystnie na wartość wskaźników rentowności brutto i netto wpłynęła strata wygenerowana na działalności finansowej w wysokości prawie 0,5 mln PLN (nadwyżka kosztów odsetek od kredytów bankowych i pożyczek nad przychodami z tytułu odsetek i zysków z tytułu różnic kursowych).

Wzrost wskaźnika rentowności aktywów w porównaniu z rokiem poprzednim był związany z większym wzrostem zysku netto niż sumy aktywów. Rentowność kapitałów własnych uległa poprawie na skutek korzystniejszej struktury kapitału oraz wzrostu zysku netto.

Realizowana strategia rozwoju Grupy Emitenta znalazła swoje odzwierciedlenie w 19-proc. wzroście przychodów ze sprzedaży w roku 2005 w porównaniu z rokiem 2004. Ich wartość wyniosła ponad 126 mln PLN. Koszty działalności podstawowej Grupy Emitenta w tym samym okresie wzrosły o 17,7%, w efekcie zysk na sprzedaży uległ znaczącej poprawie i osiągnął prawie 7,4 mln PLN. Saldo pozostałej działalności operacyjnej było w 2005 r. ujemne i wyniosło ponad 0,7 mln PLN i było przede wszystkim wynikiem zawiązanych rezerw na świadczenia pracownicze. Zysk na działalności operacyjnej wzrósł o prawie 77% w porównaniu z 2004 r., rentowność operacyjna wzrosła do poziomu 5,6% (niewiele niższego od rentowności sprzedaży). Podobnie jak w latach poprzednich, niekorzystnie na wartość wskaźników rentowności brutto i netto wpłynęła strata wygenerowana na działalności finansowej w wysokości prawie 0,5 mln PLN (nadwyżka kosztów odsetek od kredytów bankowych i pożyczek nad przychodami z tytułu odsetek i zysków z tytułu różnic kursowych).

Wzrost poziomu rentowności aktywów i kapitałów własnych był ponownie spowodowany większym wzrostem zysku netto niż odpowiednio: sumy aktywów i wartości kapitałów własnych.

W analizowanym powyżej okresie wszystkie wskaźniki rentowności Grupy Emitenta uległy zdecydowanej poprawie.

W okresie I-III kw. 2006 r. nastąpił wzrost wskaźników rentowności sprzedaży, EBIT i EBITDA Grupy Emitenta w odniesieniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Na sytuację tę wpłynął następujący czynnik: wzrost kosztów działalności podstawowej był niższy od wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Trend poprawy rentowności Grupy Emitenta nie przełożył się na wartości wskaźników rentowności brutto i rentowności netto, które pozostały na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego, ze względu na wystąpienie ujemnego salda na pozostałej działalności operacyjnej i działalności finansowej (wyższe odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności i odpisane należności przedawnione oraz wyższe koszty odsetek i straty z tytułu różnic kursowych).

Rentowność aktywów i kapitałów własnych w okresie I-III kw. 2006 r. uległa niewielkiemu pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego ze względu na wyższą dynamikę wartości aktywów razem i kapitałów własnych Grupy Emitenta od dynamiki zysku netto.

## 7.1.2 Wynik operacyjny

### 7.1.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej

**Tabela: Wpływ istotnych zdarzeń na wielkość EBIT Grupy Emitenta (tys. zł)**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
<b>Zysk na sprzedaży netto</b>	<b>6 713</b>	<b>5 481</b>	<b>7 849</b>	<b>5 530</b>	<b>2 512</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne, w tym:</b>	<b>451</b>	<b>469</b>	<b>1 116</b>	<b>633</b>	<b>1 664</b>
Dotacje państwowe	26	26	39	88	10
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1	100	116	9	
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	115	229	233	181	727



	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Odwrocenie odpisów aktualizujących i rozwiązanie rezerw			692	215	22
Umorzone i przedawnione zobowiązania				1	18
Ujawnione nadwyżki majątku	79			32	29
Prowizje uzyskane od sprzedaży			3	14	27
Reklamacje uznane i odszkodowania otrzymane	189	21	6	15	58
Przedawnione zobowiązania licencyjne					521
Zwrócone koszty postępowania sądowego	5	50		41	182
Pozostałe	36	43	27	37	70
<b>Pozostałe koszty operacyjne, w tym:</b>	<b>544</b>	<b>90</b>	<b>1 840</b>	<b>2 135</b>	<b>1 813</b>
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3		26		21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	282		61	706	699
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów			69	26	7
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych	12	12			
Rezerwy na świadczenia pracownicze			1 150	999	613
Rezerwy pozostałe			63	38	
Opłata licencyjna			199		
Koszty likwidacji towarów i materiałów	14	20	170	96	80
Koszty sądowe	4	17	11	75	106
Darowizny	7	13	10	35	25
Odpisane należności przedawnione	198	8	13	2	12
Odszkodowania, kary i grzywny	2	12	12	17	2
Wypłacone premie przez spółki zależne Emitenta				92	130
Pozostałe	22	8	56	49	118
<b>Razem EBIT</b>	<b>6 620</b>	<b>5 860</b>	<b>7 125</b>	<b>4 028</b>	<b>2 363</b>

Źródło: Emitent

Zysk z działalności operacyjnej w każdym okresie objętym analizą był wyższy od osiągniętego w roku poprzednim. Świadczy to o niezmienniej, wzrostowej tendencji rozwoju Grupy Emitenta.

Zysk na działalności operacyjnej Grupy Emitenta we wszystkich okresach objętych analizą wynikał przede wszystkim z dodatniego, wysokiego wyniku na sprzedaży będącego rezultatem wyższego wzrostu przychodów ze sprzedaży od wzrostu kosztów działalności podstawowej w każdym okresie. Saldo pozostałej działalności operacyjnej nie wpływało w zasadniczy sposób na wynik na działalności operacyjnej Grupy Emitenta z wyjątkiem 2004 r., w którym strata na pozostałej działalności operacyjnej wpłynęła ujemnie na wynik operacyjny Grupy Emitenta, obniżając go o ponad 27% w stosunku do osiągniętego wyniku na sprzedaży.

#### 7.1.2.2 Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży

W latach 2003-2005 i w okresie I-III kw. 2006 r. Grupa Emitenta nie zidentyfikowała istotnych przyczyn zmian w przychodach ze sprzedaży. Dodatnia dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w analizowanym okresie wynikała wyłącznie z faktu, iż Grupa Emitenta rozwijała się i rozwija, zachowując podstawową zasadę wzrostu organicznego. Utrzymywanie tendencji wzrostowej w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta było możliwe dzięki:

- ciągłemu poszerzaniu asortymentu sprzedawanych przez Grupę Emitenta wyrobów,
- aktywności Grupy Emitenta na rynku inwestycyjnym,
- wprowadzeniu motywacyjnego systemu wynagrodzeń dla pracowników Grupy Emitenta.

#### 7.1.2.3 Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz inne czynniki wpływające na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta polityka gospodarcza, fiskalna, monetarna i walutowa ma wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta, a wynikające z nich ryzyka dla działalności Grupy ES-SYSTEM zostały opisane w pkt 3 Prospektu – „Czynniki ryzyka”. Z uwagi na niestabilną sytuację polityczną w kraju Emitent nie jest jednak w stanie przewidzieć kierunków działań rządu i ich wpływu na sytuację społeczno-gospodarczą w kraju, jednakże doloży wszelkich starań w celu minimalizacji ich ewentualnego negatywnego wpływu na sytuację i wyniki finansowe osiągnane przez Grupę Emitenta w przyszłości.

## 7.2 Informacje o tendencjach

### 7.2.1 Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży występujące od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do Daty Prospektu

#### Zmiany w zakresie produkcji i sprzedaży

Na rynku robót budowlanych istnieje widoczne ożywienie. Grupa Emitenta pozyskała wiele znaczących kontraktów na dostawy opraw oświetleniowych o wysokim stopniu wyspecjalizowania. Kontynuowana była także współpraca z dotychczasowymi klientami, tzn. z największymi na rynku sieciami hurtowni sprzętu elektroinstalacyjnego oraz czołowymi firmami elektroinstalacyjnymi.

#### Zmiany w poziomie zapasów

Poziom zapasów magazynowych wyrobów gotowych oraz materiałów do produkcji uległ wzrostowi ze względu na przygotowanie do zwiększonego zapotrzebowania na sprzęt oświetleniowy, które wynika z sezonowości rynku, na którym działa Grupa Emitenta. Tendencja taka jest obserwowana na przełomie każdego roku.

#### Zmiany w zakresie ponoszonych kosztów

Zmiany dotyczące zakresu kosztów ponoszonych przez Grupę ES-SYSTEM obejmowały dwa obszary.

##### Tendencje dotyczące kosztów osobowych

Grupa Emitenta realizuje ciągłe działania zapewniające ograniczenie kosztów stałych zatrudnienia polegające na silnym uzależnieniu poziomu płac od osiągniętych wyników. Ponadto, wyniku konsolidacji Emitenta i spółki od niego zależnej – ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. – nastąpił spadek kosztów administracyjnych Grupy Emitenta.

##### Tendencje dotyczące kosztów sprzedaży

Istotną zmianą w zakresie ponoszonych kosztów, w porównaniu z 2005 rokiem, były znaczące nakłady na zabudowę i organizację stoiska oraz pozostałe koszty uczestnictwa w targach Light & Building we Frankfurcie. Grupa Emitenta uczestniczy jako wystawca w tej organizowanej co dwa lata imprezie targowej od roku 2000 (w takim też cyklu będą występować tendencje dotyczące wpływu ww. kosztów na wyniki finansowe osiągnane przez Grupę Emitenta).

#### Zmiany w zakresie cen sprzedaży

W obszarze kształtowania się cen sprzedaży obserwuje się wyraźną polaryzację dwóch tendencji rynkowych: wzrost zapotrzebowania rynku na wyroby Grupy Emitenta w grupie produktów masowych o niskim poziomie cenowym oraz zwiększenie udziału i zapotrzebowania na produkty Grupy ES-SYSTEM o wysokim poziomie zaawansowania oraz wysokim poziomie cenowym. Udział tych ostatnich należy uznać za dominujący i znaczący. W efekcie tych tendencji wartość zawieranych kontraktów uległa wyraźnemu zwiększeniu.

### 7.2.2 Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta do końca bieżącego roku obrotowego

Rozwój Grupy Emitenta warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od spółek tworzących Grupę Emitenta, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Grupy Emitenta.

#### 7.2.2.1 Czynniki zewnętrzne

##### **Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą na rynkach, gdzie działa Grupa Emitenta**

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

- koniunktury gospodarczej (m.in. wzrostowa skłonność do zakupów),
- 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.

### **Regulacje prawne**

W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Grupy Emitenta. Ze względu na zakres działalności Grupy Emitenta istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu:

- wymogów dotyczących „ekoprojektu” dla produktów wykorzystujących energię (w zakresie obowiązku poprawy wydajności energetycznej produktu),
- prawa budowlanego w zakresie wynikającym np. z rozszerzenia kosztów nadzoru i bezpieczeństwa,
- prawa ochrony środowiska w zakresie wynikającym z konieczności ponoszenia wyższych nakładów, w tym również dotyczące gospodarki odpadami, np. w zakresie ich kosztów odbioru zużytego sprzętu z rynku i jego utylizacji,
- bezpieczeństwa produktu (badania), odpowiedzialności producenta za produkt (ubezpieczenie), certyfikacji (koszty).

Na działalność Grupy Emitenta istotny wpływ mogą również mieć zmiany ustawodawcze niezwiązane z implementacją prawa Unii Europejskiej, których nastąpienia można się jednak aktualnie spodziewać. Do takich zmian zaliczyć należy m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy.

### **Dynamika i kierunki rozwoju rynków, na których działa Grupa Emitenta**

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta są uzależnione od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Grupa Emitenta już działa lub planuje ekspansję w przyszłości. Przewidywania Grupy Emitenta w tym zakresie zostały opisane w pkt 8.2.2.5 Prospektu.

### **Konkurencja ze strony innych podmiotów**

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta są uzależnione od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i podmiotów zagranicznych. Aktualnie w Polsce obecne są wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, jednak wzrost ich aktywności wydaje się ograniczony ze względu na barierę cenową, przy jakości odpowiadającej lokalnej produkcji.

Systematycznie wzrasta liczba drobnych firm importujących produkty z Dalekiego Wschodu. Ceny tych produktów są znacząco niższe od cen produktów krajowych, jak również jakość jest niższa od jakości wymaganej (stosowane gorsze materiały – np. tworzywa po recyklingu, niezachowane właściwe parametry techniczne – np. stateczniki klasy B i C). Znaczenie tych firm będzie rosło wszędzie tam, gdzie istotna jest niska cena lub w sprzedaży detalicznej.

Unia Europejska systematycznie wprowadza przepisy dotyczące jakości produktów. Istotnym dokumentem jest Dyrektywa Europejska 2005/32/WE (poprawa wydajności energetycznej produktów, optymalizacja oddziaływania produktu na środowisko). Taki kierunek UE jest zgodny z głównym kierunkiem strategii Grupy Emitenta (energooszczędność) i wymusi poprawę jakości oraz wzrost cen na produkty z Dalekiego Wschodu lub eliminację ich z rynku europejskiego.

### **Zmiany kursów walutowych**

Działalność Grupy Emitenta podlega wpływowi wahań kursów walutowych, a szczególności EUR, w której realizowana jest część sprzedaży i zakupy importowe. Aktualnie Emitent posiada znaczną nadwyżką eksportu nad importem, co przy spadku kursu EUR wobec złotówki może pogorszyć wynik finansowy. Emitent może temu zapobiegać poprzez aktywną politykę zakupową, tj. w takim przypadku należy większość zakupów dokonywać w strefie EUR, a nie w kraju.

### **Zmiany cen materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji**

Na wyniki Grupy Emitenta (w tym m.in. na koszty produkcji) mają wpływ zmiany cen materiałów i komponentów wykorzystywanych do produkcji sprzętu oświetleniowego.

Do najistotniejszych materiałów należą: blacha stalowa, blacha aluminiowa, granulaty tworzyw sztucznych. Ceny na powyższe materiały są regulowane przez giełdy światowe i zmiana cen nie spowoduje zmiany pozycji Emitenta wobec konkurencji.

#### 7.2.2.2 Czynniki wewnętrzne

##### **Możliwość umocnienia pozycji rynkowej**

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta są w dużej mierze uzależnione od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju, która została przedstawiona w pkt 8.2.5.

##### **Realizacja zamierzeń inwestycyjnych i terminowe zakończenie prac i wdrożenie do produkcji nowych wyrobów lub serii**

Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z unowocześnieniem procesów i budową nowych linii produkcyjnych, będzie mieć wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność Grupy Emitenta.

##### **Udana Oferta Publiczna Akcji Serii G**

Celem emisji Akcji Serii G jest pozyskanie środków na realizację strategii rozwoju Grupy Emitenta. Wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii G Emitent przeznaczy m.in. na budowę nowych oraz rozbudowę i modernizację istniejących obiektów budowlanych Grupy Emitenta.

#### 7.2.2.3 Inne czynniki

Na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca 2007 r.

### **7.3 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

Informacje dotyczące znaczących zmian w sytuacji handlowej Grupy Emitenta od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. zostały zamieszczone w pkt 7.1 oraz w pkt 7.2.1.

W okresie od 1 października 2006 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta poza poniższymi:

- Emitent dokonał spłaty pożyczek zaciągniętych od znaczących akcjonariuszy poprzez rozliczenie w ramach porozumienia kompensacyjnego z akcjonariuszami oraz ze spółkami Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l., Augusta Investments S.a.r.l., które objęły Akcje Serii E (kwota porozumienia kompensacyjnego wyniosła 7 101 800 PLN).
- Emitent zawarł umowę o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 7 000 000 PLN. Saldo zadłużenia na dzień 31.10.2006 r. wynosi 1 699 840,00 PLN.
- Zgodnie z uchwałą NWZA kapitał podstawowy został obniżony o kwotę 8 040 000 PLN, czego skutkiem było podwyższenie kapitału rezerwowego o taką samą kwotę oraz emisja Akcji Serii E na kwotę 8 040 000,21 PLN. które zostały opłacone w całości do dnia 29.11.2006 r.

### **7.4 Opis kapitałów i zadłużenia**

#### **7.4.1 Zasoby kapitałowe**

##### 7.4.1.1 Źródła kapitału Emitenta

**Tabela: Źródła kapitału Grupy Emitenta (tys. zł)**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
<b>Razem finansowanie długoterminowe</b>	<b>237</b>	<b>1 234</b>	<b>2 643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podwyższenie kapitałów własnych					
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	237	1 234	2 643		
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych					
Inne					
<b>Razem finansowanie krótkoterminowe</b>	<b>6 090</b>	<b>11 274</b>	<b>10 887</b>	<b>3 608</b>	<b>7 969</b>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 604	10 856	8 268	2 534	7 907
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	263	418	762	29	62
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	223		1 857	1 045	0
Emisja krótkoterminowych instrumentów dłużnych					

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Inne					
<b>Razem źródła kapitału</b>	<b>6 327</b>	<b>12 508</b>	<b>13 530</b>	<b>3 608</b>	<b>7 969</b>
Inwestycje krótkoterminowe (stan na początek okresu)	3 922	2 933	2 933	5 513	1 108
Inwestycje krótkoterminowe (stan na koniec okresu)	4 666	5 298	3 922	2 933	5 513

Źródło: Emitent

**Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta (tys. zł)**

Stan na koniec okresu	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Kapitały własne</b>	<b>51 338</b>	<b>44 987</b>	<b>46 594</b>	<b>40 404</b>	<b>37 550</b>
<b>Kapitały obce</b>	<b>50 227</b>	<b>42 049</b>	<b>51 381</b>	<b>35 494</b>	<b>33 631</b>
Kapitały obce długoterminowe	14 823	12 104	14 670	10 718	9 935
Rezerwy	4 805	3 432	4 805	3 414	2 718
Kredyty długoterminowe	9 983	8 596	9 795	7 201	7 201
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	0	16
Rozliczenia międzyokresowe	35	76	70	103	0
Kapitały obce krótkoterminowe	35 404	29 945	36 711	24 776	23 696
Rezerwy	2 324	1 904	2 424	2 026	1 535
Kredyty krótkoterminowe	4 103	2 455	3 883	2 546	2 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18 259	17 488	20 511	15 969	17 824
Zaliczki otrzymane na dostawy (przedpłaty)	4 778	607	2 773	121	333
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 242	3 094	3 573	2 967	1 076
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	797	660	901	626	439
Pozostałe zobowiązania	1 861	3 702	2 339	394	374
Rozliczenia międzyokresowe	40	35	307	127	115

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2003 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie długoterminowe z tytułu pożyczek od osób fizycznych w kwocie 7 201 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2003 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 2 000 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie długoterminowe z tytułu pożyczek od osób fizycznych w kwocie 7 201 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2004 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 2 546 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa Emitenta posiadała następujące zobowiązania długoterminowe:

- z tytułu pożyczek od osób fizycznych w kwocie 7 151 tys. PLN,
- z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 2 644 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2005 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 3 881 tys. PLN.

Na dzień 30 września 2006 r. Grupa Emitenta posiadała następujące zobowiązania długoterminowe:

- z tytułu pożyczek od osób fizycznych w kwocie 7 102 tys. PLN,
- z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 2 881 tys. PLN.

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta nie posiada zadłużenia długoterminowego z tytułu pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych, gdyż w dniu 11 października 2006 r. zostały one spłacone w całości.

Na dzień 30 września 2006 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 4 103 tys. PLN.

W 2003 r. podstawowym źródłem kapitału Grupy Emitenta były wpływy z działalności operacyjnej.

W 2004 r. Grupa Emitenta finansowała się głównie dzięki wpływom z działalności operacyjnej i zaciągniętym krótkoterminowym kredytom bankowym.

W 2005 r. i w okresie I-III kw. 2006 r. podstawowym źródłem finansowania Grupy Emitenta były przede wszystkim wpływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz zaciągnięte krótko- i długoterminowe kredyty bankowe. Wpływy z działalności inwestycyjnej były niewielkie.

Wyjaśnienie zmian w kwotach przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej Grupy Emitenta w latach 2003-2005 oraz w okresie I-III kw. 2006 r. znajduje się poniżej w punkcie 7.4.1.2.

#### 7.4.1.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

**Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta (tys. zł)**

	30.09.2006	30.09.2005	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 604	10 856	8 268	2 534	7 907
Zysk (strata) netto	4 984	4 600	6 074	2 815	474
Korekty razem	620	6 256	2 243	-281	7 433
Amortyzacja	2 741	2 265	3 329	3 742	3 830
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 534	-8 858	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	263	418	762	29	62
Wydatki	-4 797	-9 276	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-318	366	2 644	102	-1 845
Wpływy	460	1 234	4 500	1 045	0
Wydatki	-778	-868	-1 856	-943	-1 845
Dywidendy wypłacone					
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>752</b>	<b>2 364</b>	<b>1 037</b>	<b>-2 705</b>	<b>4 427</b>
Środki pieniężne na początek okresu	3 840	2 803	2 803	5 508	1 081
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>4 592</b>	<b>5 167</b>	<b>3 840</b>	<b>2 803</b>	<b>5 508</b>

Źródło: Emitent

W 2003 r. Grupa Emitenta finansowała swoją działalność przede wszystkim ze środków pieniężnych z działalności operacyjnej. Grupa Emitenta osiągnęła dodatnie, wysokie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej w wysokości 7,9 mln PLN, na które wpływ miał spadek należności krótkoterminowych oraz amortyzacja.

Główne wydatki Grupy Emitenta były związane natomiast ze spłatą zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług, spłatą kredytów i pożyczek oraz zapłatą odsetek, a także z wydatkami inwestycyjnymi w rzeczowe aktywa trwałe, w tym przede wszystkim na zakup narzędzi, przyrządów, ruchomości i wyposażenia.

W 2004 r. Grupa Emitenta finansowała się przede wszystkim wpływami z działalności operacyjnej i finansowej. Pierwszym najważniejszym źródłem funduszy Grupy Emitenta był wypracowany zysk i amortyzacja oraz wpływy z zaciągniętych kredytów i pożyczek. Drugim istotnym źródłem finansowania była nadwyżka środków pieniężnych wygenerowana w roku poprzednim.

Na wydatki inwestycyjne Emitenta składały się: udzielone pożyczki, wydatki związane z utworzeniem podmiotów zależnych (ES SYSTEM Central Europe a.s. Czechy i ES-SYSTEM Leuchten GmbH Niemcy) oraz nabycie rzeczowych aktywów trwałych, w szczególności zakup maszyn, urządzeń i aparatów ogólnego zastosowania, a także środków transportu i narzędzi specjalnych.

Główne wydatki finansowe Grupy Emitenta były związane natomiast ze spłatą odsetek.

W 2005 r. Grupa Emitenta podobnie jak w okresie poprzednim finansowała swoją działalność głównie wpływami z działalności operacyjnej i finansowej.

Na dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej największy wpływ miał wygenerowany zysk netto, amortyzacja i wzrost poziomu zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -9,9 mln PLN i składały się na nie:

- wpływy w wysokości 0,8 mln PLN, w których główną pozycję stanowiły spłaty pożyczek wraz z odsetkami oraz wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- wydatki inwestycyjne na zakup środków trwałych (specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty, narzędzia, przyrządy nieruchomości i wyposażenie, środki transportu oraz maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania) łącznie w wysokości 10,6 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej wynikało przede wszystkim z wpływów z zaciągniętych kredytów i pożyczek.

W okresie I-III kw. 2006 r. Grupa Emitenta finansowała się dzięki poprawie ściągальności należności oraz wygenerowanemu zyskowi netto i amortyzacji. W mniejszym stopniu źródłem finansowania były zaciągnięte kredyty bankowe.

Pozyskane środki posłużyły przede wszystkim na zwiększenie stanu zapasów, a także na zakup maszyn, urządzeń i aparatów ogólnego zastosowania, środków transportu, narzędzi, przyrządów, ruchomości i wyposażenia, a także na nabycie udziałów w spółce zależnej ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są przetrzymywane przede wszystkim w PLN i EUR.

#### 7.4.1.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

**Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta**

	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,49	0,48	0,60	0,54	0,53
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,84	0,81	1,10	0,88	0,90
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,71	1,67	1,81	2,02	1,97
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,33	0,32	0,37	0,33	0,33
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,10	0,10	0,15	0,14	0,14
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	9,01	8,52	7,89	4,34	2,26

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania)/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (zobowiązania długo- i krótkoterminowe)/kapitały własne
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)/aktywa trwałe
- wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego = zobowiązania krótkoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem
- wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT/odsetki

Wszystkie wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2003-2005 były stabilne i kształtowały się na bezpiecznych poziomach. Zadłużenie Grupy Emitenta nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań.

**Tabela: Zobowiązania długoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 30.09.2006**

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys. zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
BRE Bank S.A. Oddział w Olsztynie	Kredyt inwestycyjny (1 085 700 EUR)	2 881	EUR	EURIBOR 1M + marża bankowa	28.04.2010	Raty kwartalne po 72 322 EUR
Osoby fizyczne	Pożyczki	7 102	PLN	7,2%	nieokreślony	nieokreślony

Źródło: Emitent

Umowa kredytowa NR 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco i zastawem rejestrowym na środkach trwałych.

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.

Na 30 września 2006 r. Grupa Emitenta nie posiadała potencjalnych zobowiązań długoterminowych z tytułu przyznanych, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych.

**Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 30.09.2006**

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys. zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt inwestycyjny (1 085 700 EUR)	1 440	EUR	EURIBOR + marża bankowa	31.12.2006	Raty kwartalne po 72 322 EUR
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt w rachunku bieżącym (1 mln PLN)	663	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	28.04.2007	Spłacany na bieżąco w ramach posiadanych środków
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt odnawialny (2 mln PLN)	2 000	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	29.04.2007	Spłacany na bieżąco w ramach posiadanych środków

Źródło: Emitent

Umowa kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco i zastawem rejestrowym na środkach trwałych.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn na finansowanie działalności bieżącej.

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn na finansowanie działalności bieżącej i została zabezpieczona:

- wekslem in blanco,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku, ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych,
- przewłaszczeniem środków trwałych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.501.833,68 zł

Z tego przypada na:

- budynek 1.376.138,67zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 125.695,01zł.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.892.162,65 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 437.487,06 zł.



**Tabela: Potencjalne zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznaných, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 30.09.2006**

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Kwota do spłaty (tys. zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt w rachunku bieżącym (1 mln PLN)	337	PLN	WIBOR 1M + marża banku	28.04.2007	Spłacany na bieżąco w ramach posiadanych środków
BRE Bank S.A. O/Kraków	Kredyt w rachunku bieżącym (7 mln PLN)	0	PLN	WIBOR 1M + marża banku	21.09.2007	Spłacany na bieżąco w ramach posiadanych środków

Źródło: Emitent

Ponadto na dzień 30.09.2006 r. Grupa Emitenta zawarła umowę 07/123/06/Z/V V o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 7 000 000 zł, który na dzień bilansowy pozostawał niewykorzystany.

Zabezpieczenie kredytu stanowi cesja wierzytelności na należności w kwocie nie niższej niż 6 000 000 zł oraz weksel in blanco.

Ze względu na specyfikę branży, w której działa Grupa Emitenta, zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne (środki pochodzące z kredytu) występuje w okresie IV kwartału. W związku z zapewnieniem płynności dostaw następuje znaczne zwiększenie stanu zapasów, co pociąga za sobą zamrożenie znacznej części środków pieniężnych.

Zwiększenie przepływów operacyjnych następuje stopniowo w I kwartale roku następnego w związku z realizacją płatności za sprzedaż z kwartału IV.

**Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta**

	30.09.2006	30.09.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności bieżącej	1,99	1,96	1,75	2,04	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej	1,13	1,30	1,22	1,48	1,45

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe-zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

W 2003 r. znacząco poprawiła się płynność finansowa Grupy Emitenta. Było to wynikiem lepszej dyscypliny płatniczej odbiorców, spłaty należności długoterminowych oraz zakończenia w połowie roku spłat rat kapitałowych od zaciągniętych w latach poprzednich kredytów. W 2003 r. wskaźniki płynności przyjęły wartości optymalne.

W 2004 r. wskaźniki płynności wykazały prawidłowe trendy i były korzystniejsze w stosunku do roku 2003.

Niewielki wzrost wartości wskaźnika płynności szybkiej i bieżącej w 2004 r. w porównaniu z rokiem poprzednim miał związek z szybszym wzrostem wartości należności i zapasów niż wartości zobowiązań.

W 2005 r. wskaźniki płynności uległy pogorszeniu w porównaniu z 2004 r. ze względu na szybszy wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych niż wartości zapasów i należności.

W okresie I-III kw. 2006 r. nastąpiła niewielka poprawa wskaźnika płynności bieżącej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, natomiast poziom wskaźnika płynności szybkiej spadł do najniższego poziomu z okresu objętego analizą. Było to spowodowane przyrostem poziomu zapasów (przede wszystkim produkcji w toku oraz materiałów) o ponad 50% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Na produkcję w toku składały się niezafakturowane kontrakty budowlano-montażowe dotyczące realizowanych przez Grupę Emitenta usług budowlano-montażowych. Wzrost wartości zapasów materiałowych wynikał natomiast z potrzeby zabezpieczenia surowców do produkcji na potrzeby sprostania zapotrzebowaniom rynkowym w zakresie wytwarzanych wolumenów oraz terminów realizacji dostaw w okresie sezonowego wzrostu produkcji przypadającego tradycyjnie na IV kwartał każdego roku.

W analizowanym okresie nie występowały zagrożenia związane ze zdolnością Grupy Emitenta do wywiązywania się ze swoich zobowiązań. Polityka finansowa Grupy Emitenta zakłada utrzymywanie rezerw płynnych środków obrotowych w postaci otwartych linii kredytowych niewykorzystywanych w pełni w bieżącej działalności operacyjnej (stan na 30 września 2006 r. na poziomie około 7,4 mln zł).

**Tabela: Kapitał obrotowy Grupy Emitenta (tys. zł)**

		<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
1.	Aktywa obrotowe	65 732	54 888	64 089	50 550	47 131
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	4 666	5 298	3 922	2 933	5 513
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	61 066	49 590	60 167	47 617	41 618
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	33 040	28 006	33 980	22 623	22 046
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	4 103	2 455	3 883	2 546	2 000
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	28 937	25 551	30 097	20 077	20 046
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	32 692	26 882	30 109	27 927	25 085
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	32 129	24 039	30 070	27 540	21 572
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	563	2 843	39	387	3 513
10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1)	49,7%	49,0%	47,0%	55,2%	53,2%

Źródło: Emitent

**Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)**

		<b>30.09.2006</b>	<b>30.09.2005</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
1.	Cykl rotacji zapasów	78,8	56,6	50,9	48,2	50,0
2.	Cykl rotacji należności	111,9	106,6	107,7	107,4	126,0
2a.	Cykl rotacji należności handlowych	112,2	106,6	113,1	113,4	123,8
3.	Cykl rotacji zobowiązań	97,4	80,1	77,1	72,6	92,6
4.	Cykl operacyjny (1+2)	190,8	163,1	158,6	155,5	176,1
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	93,4	83,0	81,4	83,0	83,5

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów = (średni stan zapasów/koszty działalności operacyjnej)\*liczba dni w okresie
- cykl rotacji należności = (średni stan należności krótkoterminowych/przychody ze sprzedaży)\*liczba dni w okresie
- cykl rotacji zobowiązań = (średni stan zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem kredytów/koszty działalności operacyjnej)\*liczba dni w okresie

W okresie 2003-2005 wskaźnik rotacji zapasów utrzymywał się na stałym poziomie ok. 50 dni.

Pogorszenie wielkości tego wskaźnika na koniec września 2006 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynikało ze wzrostu wartości poziomu zapasów o ponad 50%.

Cykl rotacji należności zmniejszył się ze 126 dni na koniec 2003 r. do prawie 108 dni na koniec 2005 r. i do prawie 108 dni na koniec września 2006 r. Cykl rotacji należności handlowych począwszy od 2004 r. utrzymuje się na stałym poziomie i oscyluje wokół wartości 113 dni.

W analizowanym okresie znacznym fluktuacjom ulegał cykl rotacji zobowiązań – uległ znacznemu skróceniu w 2004 r. w porównaniu z rokiem poprzednim (z 96 dni do prawie 80) i następnie wydłużeniu z 80 dni na koniec 2004 r. do prawie 95 na koniec września 2006 r. Oznacza to większą skłonność Grupy Emitenta do finansowania swojej działalności zobowiązaniami krótkoterminowymi.

W latach 2003-2005 i w okresie I-III kw. 2006 r. Grupa Emitenta istotnie poprawiała relacje pomiędzy należnościami i zobowiązaniami, co jednak nie uwidacznia się w spadku cyklu konwersji gotówki. Jest to wynikiem wydłużania się cyklu rotacji zapasów.

#### 7.4.1.4 Ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych przez Grupę Emitenta.

#### 7.4.2 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, że jego zdaniem na Datę Prospektu wysokość kapitału obrotowego jest wystarczająca na pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy Emitenta oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

#### 7.4.3 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Informacja dotycząca kapitalizacji i zadłużenia (tys. zł)

Lp.	Pozycja	30.11.2006	31.10.2006	30.09.2006	30.09.2006
		Emitent	Emitent	Emitent	Grupa Emitenta
<b>I.</b>	<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)</b>	<b>27 699</b>	<b>24 104</b>	<b>25 130</b>	<b>35 404</b>
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	-	-	-	-
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	3 367	1 700	-	4 103
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	24 332	22 404	25 130	31 301
<b>II.</b>	<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)</b>	<b>248</b>	<b>251</b>	<b>7 326</b>	<b>14 823</b>
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	-	-	-	-
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	-	-	-	2 881
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	248	251	7 326	11 942
<b>III.</b>	<b>Kapitał własny</b>	<b>60 246</b>	<b>59 137</b>	<b>49 987</b>	<b>51 338</b>
A.	Kapitał zakładowy	12 000	12 000	12 000	12 000
B.	Rezerwa ustawowa (kapitał zapasowy, rezerwowo itd.)	44 399	44 399	36 359	36 334
C.	Inne rezerwy (rezerwy z bilansu)	3 847	2 738	1 628	3 004

Źródło: Emitent

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto (tys. zł)

Lp.	Pozycja	30.11.2006	31.10.2006	30.09.2006	30.09.2006
		Emitent	Emitent	Emitent	Grupa Emitenta
<b>A.</b>	<b>Środki pieniężne</b>	<b>1 109</b>	<b>968</b>	<b>1 726</b>	<b>2 791</b>
<b>B.</b>	<b>Ekwiwalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 000</b>	<b>1 801</b>
<b>C.</b>	<b>Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Płynność (A+B+C)</b>	<b>1 109</b>	<b>968</b>	<b>3 726</b>	<b>4 592</b>
<b>E.</b>	<b>Bieżące należności finansowe</b>	<b>39 140</b>	<b>33 772</b>	<b>28 791</b>	<b>32 596</b>
<b>F.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie w bankach</b>	<b>3 367</b>	<b>1 700</b>	<b>0</b>	<b>2 663</b>
<b>G.</b>	<b>Bieżąca część zadłużenia długoterminowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 440</b>
<b>H.</b>	<b>Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe</b>	<b>20 737</b>	<b>22 404</b>	<b>25 130</b>	<b>31 301</b>
<b>I.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)</b>	<b>24 104</b>	<b>24 104</b>	<b>25 130</b>	<b>35 404</b>
<b>J.</b>	<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)</b>	<b>-16 145</b>	<b>-10 636</b>	<b>-7 387</b>	<b>-1 784</b>
<b>K.</b>	<b>Długoterminowe kredyty i pożyczki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 102</b>	<b>9 983</b>
<b>L.</b>	<b>Wyemitowane obligacje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>M.</b>	<b>Inne długoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>248</b>	<b>251</b>	<b>254</b>	<b>4 840</b>
<b>N.</b>	<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)</b>	<b>248</b>	<b>251</b>	<b>7 356</b>	<b>14 823</b>
<b>O.</b>	<b>Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>	<b>-15 897</b>	<b>-10 385</b>	<b>-31</b>	<b>13 039</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego (tys. zł)**

Lp.	Pozycja	30.11.2006	31.10.2006	30.09.2006
		Emitent	Emitent	Emitent
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	6 239	6 131	6 131
B.	Poręczenia wekslowe	1 220	1 220	1 220

Źródło: Emitent

## 8 INFORMACJE O EMITENCIE

### 8.1 Historia i rozwój Emitenta

#### 8.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Emitent działa pod firmą ES-SYSTEM Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu ES-SYSTEM S.A.

Obecne brzmienie firmy Spółki jest wynikiem zmiany art. 1 Statutu dokonanej uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 5 czerwca 2004 r., umieszczoną w protokole sporządzonym przed notariuszem Joanną Gregułą w Kancelarii Notarialnej w Krakowie (rep. A nr 8534/2004). Poprzednia firma Spółki brzmiała ES SYSTEM Spółka Akcyjna. Powyższa zmiana została zarejestrowana w KRS w dniu 20 lipca 2004 r.

#### 8.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

W dniu 20 maja 2002 r. Emitent pod firmą ES SYSTEM S.A. został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy KRS.

Wcześniej Emitent był zarejestrowany w rejestrze handlowym pod nr RHB 8465 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział VI Gospodarczy-Rejestrowy z dnia 18 marca 1999 r.

Sądem rejestrowym właściwym dla Emitenta, ze względu na siedzibę Spółki, jest Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Inne numery rejestracyjne Emitenta:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 679-25-51-640;
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 351610904.

#### 8.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony, z wyjątkiem sytuacji, gdy jest to czas nieokreślony

Spółka ES-SYSTEM Spółka Akcyjna została zawiązana aktem założycielskim z dnia 10 marca 1999 roku sporządzonym w Kancelarii Notarialnej w Krakowie przed notariuszem Tomaszem Kotem (rep. A 3899/1999).

Zgodnie z art. 5 Statutu Emitenta czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### 8.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba statutowa)

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Krakowie, utworzoną i działającą na podstawie przepisów prawa polskiego. Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego, a od dnia 1 stycznia 2001 r., w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.), działa na podstawie przepisów tej ustawy.

Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Adres Emitenta:

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna  
ul. Przemysłowa 2  
30-701 Kraków  
Polska

Numer telefonu: +48 (012) 6563633  
Numer faksu: +48 (012) 6563649  
Poczta elektroniczna: [essystem@essystem.pl](mailto:essystem@essystem.pl)

Adresy Oddziałów Emitenta:

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Rzeszów  
ul. Spichlerzowa 42  
35-322 Rzeszów

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Warszawa  
ul. Jagiellońska 78  
03-301 Warszawa

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Gdańsk  
ul. Biała 1  
80-435 Gdańsk

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Poznań  
ul. Niezłomnych 1A  
61-894 Poznań

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Śląsk  
ul. Wincentego Pola 16  
44-100 Gliwice

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Wrocław  
ul. Racławicka 15-19  
53-149 Wrocław

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział Łódź  
ul. Legionów 93/95  
91-072 Łódź

#### 8.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

**6 czerwca 1990 r.** – zawiązanie spółki cywilnej ES SYSTEM Biuro Handlowo-Wdrożeniowe s.c. z siedzibą w Krakowie pomiędzy Bożeną Ciupińską i Martą Pilszczek. Przedmiotem działalności spółki było świadczenie kompleksowych usług w zakresie doradztwa i dostawy nowoczesnych rozwiązań oświetleniowych oraz tworzenie energooszczędnych rozwiązań w dziedzinie oświetlenia, stąd nazwa ES SYSTEM pochodząca od słów *Energy Saving*.

**5 września 1991 r.** – zawiązanie spółki cywilnej Przedsiębiorstwo Wielobranżowe AMI-RES s.c. z siedzibą w Rzeszowie, której wspólnikiem był m.in. Jerzy Dyrda (1991, 1993 r. – zmiany w składzie osobowym, w wyniku których jedynymi wspólnikami spółki cywilnej AMI-RES s.c. stali się Jerzy Dyrda i Małgorzata Dyrda); w 1995 r. nazwa spółki otrzymała brzmienie „ES SYSTEM Rzeszów” s.c.

**25 lutego 1992 r.** – zawiązanie spółki cywilnej „ES SYSTEM Warszawa” s.c. z siedzibą w Warszawie pomiędzy Jackiem Wysockim, Bożeną Ciupińską i Bogusławem Pilszczkiem.

**4 czerwca 1996 r.** – zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością – ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, której wspólnikami-założycielami byli Bogusław Pilszczek, Bożena Ciupińska, Małgorzata Dyrda i Jerzy Dyrda.

**listopad 1997 r.** – ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c. (dawniej Biuro Handlowo-Wdrożeniowe s.c.) uzyskuje jako pierwsza polska prywatna firma oświetleniowa certyfikat jakości ISO 9001.

**10 marca 1999 r.** – zawiązanie spółki akcyjnej ES-SYSTEM S.A. z kapitałem akcyjnym w wysokości 100.000 zł.

**18 marca 1999 r.** – wpis spółki ES-SYSTEM S.A. do rejestru handlowego pod nr RHB 8465.

**6 maja 1999 r.** – podwyższenie kapitału akcyjnego Spółki do kwoty 12.000.000 zł przez emisję akcji serii B, C i D; podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 28 czerwca 1999 r. Podwyższenie kapitału nastąpiło w drodze emisji akcji serii B (pokrytych wkładami niepieniężnymi – składnikami majątku spółek cywilnych ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej w Krakowie, ES SYSTEM Warszawa oraz ES SYSTEM Rzeszów i objętych przez wspólników tych spółek) oraz emisji akcji serii C i D, pokrytych w całości gotówką. W wyniku opisanego wyżej podwyższenia kapitału Spółka ES-SYSTEM S.A. przejęła składniki majątkowe spółek cywilnych: ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c., ES SYSTEM Warszawa s.c. oraz ES SYSTEM Rzeszów s.c. i od maja 1999 r. kontynuuje ich działalność.

**27 września 1999 r.** – nabycie przez Emitenta 100% udziałów spółki Elektrim Wilkasy Sp. z o.o. w Wilkasach k. Giżycka, obecnie ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

**29 czerwca 2000 r.** – pierwszy udział Emitenta w międzynarodowych targach oświetlenia i wyposażenia wnętrz „Light and Building” we Frankfurcie nad Menem.

**2 lipca 2000 r.** – zawiązanie spółki zależnej ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, działającej na rynku skandynawskim.

**2001 r.** – ES-SYSTEM S.A. uznany za „Gazetę Biznesu” roku 2000 i 2001. Nagroda przyznawana jest przez Dziennik „Puls Biznesu” dla najbardziej dynamicznie rozwijających się firm.

**20 maja 2002 r.** – rejestracja Emitenta w KRS.

**23-27 maja 2001 r.** – Emitent wystawia nowe systemy oświetleniowe na międzynarodowych targach INTEL w Mediolanie.

**14-18 kwietnia 2002 r.** – ES-SYSTEM S.A. po raz drugi uczestniczy w targach „Light and Building” we Frankfurcie nad Menem.

**6-8 lutego 2002 r.** – Emitent uczestniczy w targach „Stockholm Furniture and Light Fairs” w Sztokholmie.

**10 i 11 czerwca 2003 r.** – uczestnictwo Emitenta w targach budownictwa, automatyki i oświetlenia w Nowym Jorku („Buildings NY”).

**3 października 2003 r.** – przejęcie przez Emitenta spółki w całości od niego zależnej – „ES” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wilkasach, przez którą do tego momentu sprawowany był zarząd zakładem produkcyjnym w Wilkasach; przejęcie nastąpiło w drodze połączenia obu spółek i zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 30 października 2003 r. W wyniku tego połączenia spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., będąca właścicielem zakładów produkcyjnych, stała się bezpośrednio zależna od Emitenta.

**4-8 lutego 2004 r.** – uczestnictwo Emitenta w „The Stockholm Furniture and Light Fair”.

**3 lutego 2004 r.** – zawiązanie spółki T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie, Kazachstan, zależnej w 51% od Emitenta.

**5 lutego 2004 r.** – powstanie spółki ES SYSTEM CENTRAL EUROPE A.S. z siedzibą w Pradze, w której Emitent objął 51% udziałów.

**2 kwietnia 2004 r.** – utworzenie spółki ES-SYSTEM DE GmbH z siedzibą w Wesel, Niemcy, zależnej w całości od Emitenta. Obecnie firma powyższej spółki brzmi „ES-SYSTEM LEUCHTEN” GmbH, a jej siedziba została przeniesiona do Gelsenkirchen (data rejestracji zmian w rejestrze handlowym – 24 marca 2005 r.), a następnie do Kaiserslautern (29 września 2006 r.).

**kwiecień 2004 r.** – prezentacja produktów Spółki podczas targów „Light and Building” we Frankfurcie.

**5 czerwca 2004 r.** – zmiana firmy Spółki, która otrzymuje brzmienie ES-SYSTEM S.A.; zmiana Statutu Spółki została zarejestrowana w KRS w dniu 20 lipca 2004 r.

**lipiec 2004 r.** – uruchomienie nowej działalności Spółki w zakresie produkcji układów elektronicznych.

**listopad 2004 r.** – udział ES-SYSTEM S.A. w imprezie handlowej „Polish Business Days” zorganizowanej w Miami na Florydzie.

**lipiec 2005 r.** – uruchomienie nowej inwestycji w Wilkasach – rozbudowa hali wydziału produkcji tworzyw sztucznych.

**6 czerwca 2006 r.** – Emitent sprzedaje 51% udziałów w spółce ES SYSTEM CENTRAL EUROPE A.S. z siedzibą w Pradze na rzecz drugiego wspólnika.

**20 września 2006 r.** – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas którego dokonano obniżenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 3.960.000 zł z jednoczesnym jego podwyższeniem do kwoty 12.000.000,21 poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E. Jednocześnie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w przedmiocie zmian Statutu Spółki. Podwyższenie kapitału Spółki oraz zmiany Statutu zostały zarejestrowane w dniu 10 stycznia 2007 r.

**20 września 2006 r.** – Emitent nabywa 100% udziałów w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie.

**27 października 2006 r.** – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, podczas którego:

- przyjęto założenia do Programu Motywacyjnego w Spółce oraz warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 424.349,64 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.285.908 akcji zwykłych na okaziciela serii F, a także dokonano emisji 1.285.908 warrantów subskrypcyjnych serii A w celu realizacji Programu Motywacyjnego;

- dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w przedziale od 0,33 zł do 2.145.000 zł poprzez emisję akcji serii G (od 1 do 6.500.000 akcji) oraz zdecydowano, że emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru;
- wyrażono zgodę na ubieganie się przez Spółkę o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki do obrotu na regulowanym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializację;
- przyjęto Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki oraz zatwierdzono Regulamin Rady Nadzorczej Spółki;
- zdecydowano o sporządzaniu sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

## 8.2 Działalność Emitenta

### 8.2.1 Działalność podstawowa

#### 8.2.1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności

Grupa ES-SYSTEM jest największą polską firmą w branży oświetleniowej z 15-proc. udziałem w segmencie profesjonalnej techniki oświetleniowej, wytyczającą kierunki rozwoju branży zarówno w obszarze innowacyjnych rozwiązań technologicznych, energooszczędności, jak i wzornictwa.

Przedmiotem działalności Grupy ES-SYSTEM jest projektowanie, konstruowanie, wytwarzanie oraz sprzedaż profesjonalnych systemów oświetleniowych dla obiektów budownictwa ogólnego, architektonicznego, mieszkalnego, przemysłowego, specjalistycznego i zewnętrznego na rynku krajowym i zagranicznym. Grupa ES-SYSTEM oferuje kompleksowe wykonanie powierzonych zadań: od projektu, przez realizację, do serwisu wykonanych instalacji.

W skład Grupy ES-SYSTEM wchodzi trzy zakłady produkcyjne (zlokalizowane w podmiocie dominującym ES-SYSTEM S.A. w Krakowie oraz dwóch spółkach zależnych: ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.) oraz spółki handlowe działające na rynkach zagranicznych (ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie (Szwecja), ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern (Niemcy) i ES SYSTEM EAST T.O.O. z siedzibą w Ałmacie (Kazachstan)). Działalność handlowa Grupy Emitenta na rynku polskim prowadzona jest przez ES-SYSTEM S.A. oraz ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Grupa Emitenta specjalizuje się w produkcji systemów oświetleniowych, szczególnie w realizacji instalacji najbardziej prestiżowych obiektów budowlanych w kraju i za granicą. Dzięki sprawdzonej od lat strukturze handlowej składającej się z oddziałów terytorialnych w Polsce i za granicą Grupa ES-SYSTEM ma bardzo dobre rozeznanie w potrzebach klientów. Doskonała znajomość rynku pozwala w istotny sposób kształtować tendencje i wytyczać kierunki rozwoju branży. Roczne nakłady Emitenta na badania i rozwój stanowią 1,5% kosztów Emitenta.

Nazwa Grupy ES-SYSTEM składa się z dwóch członów:

- pierwszy człon – ES – jest skrótową formą idei oszczędności energii ES (ang. *Energy Saving*); od momentu zaistnienia na rynku w 1990 roku zasada ta, zawarta w nazwie Grupy Emitenta, jest realizowana w każdym elemencie działania firmy: od idei produktu, poprzez kolejne fazy jego wdrażania, aż do wprowadzenia na rynek i realizacji projektu;
- drugi człon – SYSTEM opisuje formułę budowy i projektowania produktów Grupy Emitenta, która tworzy, projektuje i produkuje systemy oświetleniowe stanowiące grupy i rodziny produktów związanych ideą konstrukcyjną, formułą plastyczną (*product design*) lub parametrami technicznymi lub użytkowymi.

Charakterystyczną cechą wyróżniającą działalność Emitenta od innych producentów branży jest zdolność do rozwiązywania najbardziej skomplikowanych projektów oświetleniowych, w tym zleczanych przez projektantów opraw oświetleniowych z zagranicy.

Przykładem takiej kompleksowej realizacji jest Port Lotniczy Changi III w Singapurze, gdzie większość opraw została wykonana indywidualnie, we współpracy z Laboratorium prof. Bartenbacha w Insbrucku.

Umowa z niemiecką firmą ECE obejmuje całość prac związanych z realizacją Galerii Handlowych, gdzie odpowiedzialność ES-SYSTEM obejmuje zakres prac od koncepcji do końcowego efektu (w tym prace projektowe, badania, uzgodnienia, montaż). Do chwili obecnej ES-SYSTEM zrealizował Galerie tego inwestora zarówno na terenie kraju (ostatnio Galeria Krakowska), jak i za granicą (m.in.: Budapeszt, Brno, Klagenfurt, Lipsk). Aktualnie Emitent pracuje nad realizacją Galerii w Turcji. Kontrakt z ECE obejmuje dalsze zlecenia.

W roku ubiegłym ES-SYSTEM wspólnie z partnerem z Norwegii wygrał przetarg na realizację prestiżowego obiektu Opera w Oslo. W przetargu, ze względu na warunki, brały udział wyłącznie największe firmy oświetleniowe z Europy. Zakończenie dostaw przewidziano na rok 2008.

ES-SYSTEM jest gotowy do kompleksowej realizacji największych projektów oświetleniowych, bazując głównie na produktach własnych, gdzie liczba dostarczanych opraw na jeden obiekt sięga kilkunastu tysięcy opraw (np. Blue City w Warszawie, Silesia City Center i inne).

Istotną rolę w działalności grupy Emitenta odgrywa oświetlenie architektoniczne, powszechnie nazywane iluminacją obiektów. Zespół projektowy ES-SYSTEM otrzymał I Nagrodę w konkursie organizowanym przez Stowarzyszenie Architektów Polskich na kompleksową iluminację nadbrzeży rzeki Odry we Wrocławiu, obejmującą około 50 obiektów historycznych. Wygrana w konkursie zaowocowała zleceniami na realizację projektów dla obiektów iluminowanych we Wrocławiu. Współpraca z władzami miasta w tym zakresie jest kontynuowana.

Wśród wielkiej liczby zrealizowanych iluminacji na terenie kraju wymienić należy większość zabytków Starego Miasta w Krakowie (w tym iluminacje obiektów krakowskiego Rynku, kościoła Mariackiego, Teatru Słowackiego i wielu innych).

Współpraca z Kopalnią Soli w Wieliczce owocuje systematycznymi iluminacjami grot i trasy turystycznej.

Na podstawie opracowanych przez ES-SYSTEM projektów wykonano iluminację ponad stu obiektów w kraju i za granicą, wykorzystując specjalistyczne systemy oświetleniowe produkowane przez Grupę Emitenta.

Grupa ES-SYSTEM zrealizowała w ciągu ostatnich 15 lat kompleksowe realizacje oświetlenia dla wielu dziesiątek tysięcy projektów oświetleniowych w kraju i za granicą. Do najbardziej prestiżowych obiektów krajowych i zagranicznych zrealizowanych kompleksowo w latach 2003-2006 można zaliczyć:

### 2003

- Centrum Handlowe BLUE CITY – Warszawa
- Hotel MONOPOL – Katowice
- Rezydencja Prezydenta RP – Wisła
- Centrala Toyota Motor Poland – Warszawa
- Fabryka Opon BRIDGESTONE Sp. z o.o. – Poznań
- Fabryka Wyrobów Tytoniowych PHILIP MORRIS Polska – Kraków
- Centrum Biurowe GTC GALILEO – Kraków
- Centrum Hotelowo-Rehabilitacyjne PIRAMIDA – Tychy
- Towarzystwo Ubezpieczeniowe WINTERTHUR – Winterthur/Szwajcaria
- Lotnisko ARLANDA TERMINAL 5 – Sztokholm/Szwecja
- Terminal promowy – Gdynia
- Centrum biurowe Mokotów Office: Taurus, Saturn – Warszawa
- Stacja Metra Warszawskiego: Świętokrzyska – Warszawa
- Siedziba Główna Budimex – Warszawa
- Centrum Handlowe PLEJADA – Bydgoszcz
- Centrum Biznesowo-Hotelowe UNICENTRUM – Katowice
- Fabryka maszyn górniczych Kalmet – Gliwice
- Ulica Świętojańska, I i II etap – Gdynia

### 2004

- Muzeum Powstania Warszawskiego – Warszawa
- Biurowiec OPUS Film – Łódź
- Akademia Ekonomiczna: Budynki Wydziału Finansów – Kraków
- Akademia Medyczna: Instytut Stomatologii – Poznań
- Filharmonia Łódzka im. Artura Rubinsteina – Łódź
- Centrum Handlowe Manhattan – Gdańsk
- Centrum Handlowe PROMENADA – Warszawa
- Uniwersytet Śląski: Wydział Teologii – Katowice
- Biblioteka Uniwersytecka – Sztokholm/Szwecja
- Galeria ECE VANKOVKA – Brno/Czechy
- Galeria ECE NOVA EVENTIS I – Lipsk/Niemcy
- Centrum Handlowe OLYMPIA – Brno/Czechy
- Klagenfurt Europark – Klagenfurt/Austria
- SAYANO-SHUSHENSKAYA GES – elektrownia wodna – Południowa Syberia/Rosja
- GŁÓWNY TERMINAL POCZTOWY Sztokholm/Szwecja



- Most łączący Szwecję i Norwegię SVINNESUNDS BRIDGE
- Stacje Metra Warszawskiego: stacja „Ratusz” i „Gdańska” – Warszawa
- Zakład produkcyjny płyt DVD – Piaseczno
- Sieć stacji benzynowych BP – cała Polska
- Krakowska Szkoła Wyższa – Kraków
- Uniwersytet Jagielloński: Kampus Pychowice – Kraków
- Zakłady Airbus – Praga/Czechy
- Centrum Biurowe AC Smichov – Praga/Czechy

## 2005

- Centrala Polskiej Telefonii Komórkowej POLKOMTEL S.A. – Warszawa
- Centrum Biurowe TOPAZ I/II – Warszawa
- Zakład LG ELECTRONIC – Mława
- Centrum Handlowe Galeria KAZIMIERZ – Kraków
- Galeria POMORSKA – Bydgoszcz
- Galeria COPERNICUS – Toruń
- PROMSTROJ Bank – St. Petersburg/Rosja
- FORSTCDERNES Bank – Kopenhaga/Dania
- Galeria ECE NOVA EVENTIS II – Lipsk/Niemcy
- Hipermarket TESCO – Csorna/Węgry
- Galeria INTERSPAR – Villach/Austria
- Uniwersytet Łódzki: Instytut Poligrafii – Łódź
- Polskie Centrum Farmaceutyczne Bobrowiecka – Warszawa
- Salony samochodowe FORDA – cała Polska
- Salony samochodowe TOYOTA – cała Polska
- Elektrownia IGNALINA – Litwa
- Markety LECLERC – Warszawa, Oleśnica, Tychy, Bełchatów.
- Gimnazjum Van Gogha – Warszawa
- Centrum Handlowe Sarni Stok – Bielsko-Biała
- Fabryka MAN – Starachowice
- Centrum oprogramowania COMARCH – Kraków
- Hotel Pod Różą – Kraków
- Stacje benzynowe STATOIL (100 obiektów) – Dania 20, Norwegia 80
- Frederiksberg Center – Kopenhaga/Dania
- Biurowiec „Stara Vijecnica” (Stary Ratusz) – Zagrzeb/Chorwacja
- Centrum Handlowe „Mall of Sofia” – Sofia/Bułgaria
- Centrum Handlowo-Rozrywkowe Silesia City Center – Katowice
- Główny urząd fiskalny – Sztokholm/Szwecja
- Główny budynek policji – Sztokholm/Szwecja

## 2006

- Centrum Handlowe MANUFAKTURA – Łódź
- FAMUR: biurowiec zarządu – Katowice
- Galeria ECE City Arkaden – Klagenfurt/Austria
- Foreign & Commonwealth Office – Londyn/Wielka Brytania
- Terrence Higgins Trust – Londyn/Wielka Brytania
- Biura SKYPE Ltd. – Tallin/Estonia
- Biura Philip Morris – Dubai/Zjednoczone Emiraty Arabskie
- MITTAL Steel – Ostrava/Czechy
- Transport Logistics Park – Kunice/Czechy
- Music Hall „Palace Hybernia” – Praga/Czechy
- Galeria Krakowska ECE – Kraków
- Terminal lotniska CHANGI III – Singapur
- Opera Narodowa – Oslo/Norwegia
- Lotnisko Wojskowe – Krzesiny
- Państwowa Wyższa Szkoła Filmowa, Telewizyjna i Teatralna im. Leona Schillera – Łódź
- Centrum Handlowe Złote Tarasy – Warszawa
- TERMINAL II – Port Lotniczy Okęcie
- Biurowiec Prosta Office Center – Warszawa
- Hotel Qubus – Kielce

- Markety CARREFOUR – Gliwice, Bydgoszcz
- Tunel Średnicowy PKP – Warszawa
- Galeria ECE NOVA EVENTIS IV – Lipsk/Niemcy
- Galeria ECE Gyöer – Węgry
- Hala lodowa ARENA – Sanok
- Huta Katowice: Ciągłe Odlewanie Stali – Dąbrowa Górnicza
- Fabryka Colgate-Palmolive – Świdnica
- Biurowiec SKANSKA – Oslo/Norwegia
- Centrum Handlowe – Birmingham/Wielka Brytania
- Zespół basenów krytych – Koprivnica/Chorwacja
- Okręgowy Sąd Gospodarczy – Zagrzeb/Chorwacja
- Biura STRADA.COM – Auckland/Nowa Zelandia
- HOKEJOVA HALA BRNO – SKATING RINK – Brno/Czechy
- KANOVERKSTADEN MUZEUM HISTORII NATURY – Sztokholm
- Marriott Courtyard Hotel Luxembourg Plaza – Praga/Czechy
- Uniwersytet Gdański: Biblioteka – Gdańsk
- CCH Centrum Kongresowe – Hamburg/Niemcy
- Centrum Handlowe KARSTADT – Monachium/Niemcy
- TÜV Centrum Badawcze – Garching/Niemcy
- Biurowiec BMW – Ankara/Turcja

Iluminacje ES SYSTEM – wybrane realizacje:

- IRAKLION (iluminacja) – Kreta
- Pałac Belwederski wraz z ogrodami – Warszawa
- Rezydencja Prezydenta RP „Zamek” – Wisła
- Zabytkowy zespół Rynku Głównego w Krakowie: Sukiennice, Wieża Ratuszowa, Kościół Mariacki, Kościół św. Wojciecha
- Zespół Barbakanu, Bramy Floriańskiej oraz Murów Obronnych w Krakowie
- Teatr im. Słowackiego w Krakowie
- Planty Krakowskie – oświetlenie oraz iluminacja zieleni parkowej
- Wawel, Smocza Jama – Kraków
- Wieża Wodna – Wrocław
- Most Uniwersytecki – Wrocław
- Kopalnia Wieliczka – iluminacja komór Muzeum i Trasy Turystycznej
- Muzeum Powstania Warszawskiego
- Konkurs na iluminację nadbrzeży rzeki Odry we Wrocławiu – I nagroda
- Biurowiec Polskich Portów Lotniczych – Warszawa
- Biurowiec Polkomtela – Warszawa
- Promenada III – Warszawa
- Arkady Kubickiego – Warszawa (w trakcie realizacji)

Każdy z projektów realizowanych przez Grupę ES-SYSTEM jest przygotowany i analizowany pod kątem optymalizacji zużycia energii, przy równoczesnym zapewnieniu najlepszych parametrów oświetlenia. Efekty takich działań przekładają się na wymierne oszczędności uzyskiwane przez klientów po zrealizowaniu nowej instalacji sięgające nawet do 60-70% w odniesieniu do powszechnie spotykanych instalacji oświetleniowych występujących na rynku. Grupa Emitenta od lat buduje i kształtuje rynek profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych, które pozwalają w okresie kilku lat od realizacji inwestycji na zwrot ponoszonych nakładów z efektu energooszczędności.

Produkty Grupy Emitenta realizowane są w ramach procedur wynikających z wdrażanego systemu informatycznego PLM (*Product Life Management*). Zarządzanie cyklem życia produktu (PLM) to wydajna technologia z rodziny e-biznes ułatwiająca strategiczne podejście do tworzenia kapitału wiedzy związanego z wytwarzanymi produktami i zarządzania nim – od początkowej koncepcji wyrobu, aż po jego wycofanie z produkcji. Zespół projektantów Grupy ES-SYSTEM tworzy nowatorskie idee opraw i systemów oświetleniowych, wielokrotnie kreując nowe trendy wzornictwa (np. systemy: COSMO, ES-CAPE, ZEN, SYSTEM 3000, SYSTEM 4000).

Co roku Grupa Emitenta wprowadza na rynek kilkanaście nowych systemów opraw oświetleniowych opracowanych w całości przez własne zespoły projektowe oraz dział techniki i wdrożeń przy współpracy z własnym laboratorium badawczym. Istotnym elementem oferty Grupy ES-SYSTEM są niezwykle szybko wdrażane produkty wykonywane na dedykowane zamówienia odbiorców, tzw. produkty *custom made*, będące najczęściej realizacją zapotrzebowania określonego przez najbardziej wymagających klientów.

Podstawowymi cechami projektowanych i produkowanych urządzeń w marce ES-SYSTEM są nowoczesność i innowacyjność. Konsekwentnie wprowadzane przez Grupę Emitenta najnowocześniejsze moduły sterowania, zasilania, komunikacji oraz rozwiązania elektroniczne pozwalają Grupie ES-SYSTEM uzyskać efekt energooszczędności wytwarzanych produktów, a dodatkowo powodują, że produkty stają się bardziej „inteligentne” (funkcjonalne). Dzięki temu możliwa jest optymalizacja zużycia energii, a dodatkowo poprawia się funkcjonalność i łatwość obsługi całej instalacji elektrycznej przy jednoczesnym wzroście komfortu jej eksploatacji.

Rozwiązania i wzory produktów Grupy ES-SYSTEM są objęte ochroną patentową lub ochroną międzynarodowych wzorów przemysłowych. Grupa korzysta również z patentów lub innych zastrzeżeń obcych w zakresie pozwalającym na istotne podniesienie walorów wybranych produktów, szczególnie promowanych na rynkach międzynarodowych.

Istotnym wsparciem dla prac konstrukcyjnych i projektowych Grupy Emitenta jest własny Dział Informatyki tworzony przez grupę specjalistów o najwyższym poziomie kompetencji, która opracowuje kompleksowe rozwiązania IT na potrzeby produktów wytwarzanych przez Grupę ES-SYSTEM.

Realizację najbardziej prestiżowych obiektów zaowocowały zacieśnieniem współpracy z europejskimi firmami oświetleniowymi. W drugiej połowie roku 2006 Emitent rozpoczął współpracę handlową z nowymi firmami spoza Unii Europejskiej. Wśród najbardziej perspektywicznych znajdują się kontakty z partnerami z Azji (Singapur, Malezja, Nowa Zelandia, Australia, Hongkong), Bliskiego Wschodu (Zjednoczone Emiraty Arabskie, Katar, Kuwejt i inne), jak i z Afryki (Republika Południowej Afryki – pierwszy kontener wysłany w grudniu 2006).

Rynek branży elektrotechnicznej w Ameryce Północnej chroniony jest koniecznością uzyskania atestów UL. ES-SYSTEM wraz z partnerem amerykańskim podjął w roku 2006 prace nad uzyskaniem właściwych certyfikatów. We wrześniu 2006 Emitent uzyskał certyfikat na wszystkie oprawy świetlówkowe przeznaczone do wnętrza, natomiast w listopadzie 2006 uzyskał certyfikat na serię COSMO, najpopularniejszych, nowatorsko rozwiązanych opraw w stopniu szczelności IP65 do wielorakich zastosowań.

### Misja Grupy ES-SYSTEM

Rozrzutne gospodarowanie energią, szybki wzrost gospodarczy szczególnie w obszarze krajów Dalekiego Wschodu i związany z tym gwałtowny wzrost programów urbanizacyjnych oraz idący za tym gwałtowny wzrost zapotrzebowania na energię w opinii naukowców wielu ośrodków uniwersyteckich może w ciągu kilku-kilkunastu lat doprowadzić do katastrofalnego deficytu energetycznego. Dodatkowo niezwykle dynamiczny wzrost zużycia energii będzie generował negatywne skutki dla środowiska naturalnego w skali światowej. Przy obecnym tempie rozwoju w skali globalnej szacuje się, że zapotrzebowanie na energię w roku 2025 w odniesieniu do roku 2005 wzrośnie o 300%. Skutki takiego wzrostu są dzisiaj trudne do przewidzenia.

Od wielu lat gospodarki krajów najwyżej rozwiniętych podejmują działania w kierunku ograniczania zużycia energii, w tym energii zużywanej przez obiekty budowlane. Średnie zużycie energii przez budynki realizowane w tradycyjnych technologiach to 200 kWh/m<sup>2</sup>/rok.

**Tabela: Przykładowe wielkości zużycia energii przez obiekty budowlane w skali jednego roku na m<sup>2</sup>:**

Kraj	kWh/m <sup>2</sup> /rok
Niemcy	98
Dania	115
Szwecja	120
Finlandia	128
USA	180
Polska	185
Norwegia	240
Chiny	250

Źródło: Prof. L. Bylund, Uniwersytet Oslo, 2005

Działania takie podejmuje również Unia Europejska, która w roku 2002 opracowała Europejski Program Ochrony Klimatu (ECPP). W roku 2005 została opublikowana Dyrektywa 2005/32/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 6 lipca 2005 r. ustanawiająca ogólne zasady ustalania wymogów dotyczących ekoprojektu dla produktów wykorzystujących energię elektryczną.

Celem wyznaczonym przez Unię Europejską na rok 2020 w Programie jest uzyskanie wskaźnika zużycia energii na poziomie 80 kWh/m<sup>2</sup>/rok.

Istotnym źródłem redukcji zużycia energii jest zmniejszanie zużycia energii elektrycznej, a szczególnie tej zużywanej do celów oświetleniowych.

Wiele z realizowanych obiektów budowlanych – biurowców – zużywa na cele oświetleniowe 15-20 W/m<sup>2</sup>. Przy optymalizacji wszystkich parametrów, przy równoczesnym zachowaniu wysokich standardów oświetleniowych określonych normami europejskimi można rozwiązać instalacje oświetleniowe spełniające parametr efektywności 7-8 W/m<sup>2</sup>.

Od momentu powstania Grupa ES-SYSTEM realizuje swoją misję ENERGY SAVING. W realizacji większości projektów udaje się przekonać klientów do takiego podejścia i optymalizacji zużycia energii elektrycznej na cele oświetleniowe i przyjęcie takich rozwiązań technicznych, których koszt początkowy może być wyższy, natomiast efektywne obniżenie zużycia energii poniżej średnich standardów daje w okresie kilku lat istotne oszczędności pokrywające zwiększone koszty początkowe. Lepsza jakość produktów, ich niezawodność i energooszczędność pozwalają na obniżenie kosztów eksploatacyjnych o 60-70%.

#### 8.2.1.2 Nowe produkty i usługi

Podstawowym elementem rozwoju Grupy Emitenta są systematycznie projektowane i wdrażane do produkcji nowe systemy opraw oświetleniowych lub ich modernizacje.

W 2003 r. wprowadzono do seryjnej produkcji kilkanaście nowych systemów opraw oświetleniowych, w tym między innymi: SYSTEM 3000 LED, SYSTEM 4000, SYSTEM ZEN i wiele nowych konstrukcji realizowanych na potrzeby konkretnych projektów i zamówień klientów.

W 2004 r. szczególnie ważnym elementem rozwoju Grupy ES-SYSTEM było uruchomienie nowego wydziału produkcji elektroniki. Grupa Emitenta rozpoczęła budowanie własnej serii podzespołów elektronicznych wykorzystujących jako elementy oświetleniowe świecące półprzewodniki LED.

Głównym zadaniem realizowanym przez Grupę ES-SYSTEM w roku 2005 było opracowanie i wdrożenie własnej produkcji opraw IP-65. W efekcie prac zespołu projektowego i wdrożeniowego powstał nowatorski system opraw oświetleniowych COSMO. Różnorodna funkcjonalność systemu została nazwana kolejnymi numerami rosnącymi – od COSMO\_1 do COSMO\_7. Im wyższy numer, tym bardziej zaawansowany produkt technicznie.

Do produkcji seryjnej został wprowadzony SYSTEM opraw awaryjnych ES-CAPE oparty na najnowocześniejszych technologiach i o nowoczesnym, wyróżniającym się estetyką wzornictwie.

SYSTEM ES-CAPE został bardzo dobrze przyjęty na rynku, szczególnie przez projektantów i inwestorów. Prowadzone były także prace projektowe nad wdrożeniem wielu produktów w krótkich seriach pod konkretne oczekiwania klientów.

### 8.2.2 Główne rynki działalności

#### 8.2.2.1 Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

**Tabela: Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wg sprawozdań finansowych (w tys. PLN)**

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży wynikająca ze sprawozdań finansowych					
	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży produktów	39 090	42 447	60 747	60 476	47 766
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>44,1%</i>	<i>51,6%</i>	<i>48,0%</i>	<i>56,8%</i>	<i>50,9%</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	49 473	39 891	65 811	45 947	46 150
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>55,9%</i>	<i>48,4%</i>	<i>52,0%</i>	<i>43,2%</i>	<i>49,1%</i>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>88 563</b>	<b>82 338</b>	<b>126 558</b>	<b>106 423</b>	<b>93 916</b>

Źródło: Emitent

Działalność produkcyjna Grupy Emitenta skoncentrowana jest w dwóch spółkach zależnych: ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. ES-SYSTEM S.A., jako jednostka dominująca, pełni funkcję animatora oraz koordynatora produkcji, jak również działa jako centrum dystrybucyjne wyrobów całej Grupy ES-SYSTEM. ES-SYSTEM S.A. jest głównym (w przypadku ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.) bądź wyłącznym (w przypadku ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.) odbiorcą i dystrybutorem na zewnątrz Grupy Emitenta wyrobów wytwarzanych przez te podmioty.

Sprawozdawczość finansowa obowiązująca w grupach kapitałowych, jako sprzedaż towarów, klasyfikuje również sprzedaż wyrobów produkowanych przez spółki zależne (ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.), a dystrybuowanych na zewnątrz Grupy Emitenta przez jednostkę dominującą (ES-SYSTEM S.A.).

Przyjmując założenie, iż dystrybucja wyrobów spółek Grupy Emitenta, niezależnie od jej kierunku, traktowana byłaby jako sprzedaż produktów i usług, rzeczowa struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta prezentowałaby się następująco:

**Tabela: Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wynikająca ze specyfiki modelu biznesowego Grupy Emitenta (w tys. PLN)**

	I-III kw. 2006	I-III kw. 2005	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	70 939	62 824	98 209	79 499	64 520
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>80,1%</i>	<i>76,3%</i>	<i>77,6%</i>	<i>74,7%</i>	<i>68,7%</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	17 624	19 514	28 349	26 924	29 396
<i>Udział w przychodach ogółem</i>	<i>19,9%</i>	<i>23,7%</i>	<i>22,4%</i>	<i>25,3%</i>	<i>31,3%</i>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>88 563</b>	<b>82 338</b>	<b>126 558</b>	<b>106 423</b>	<b>93 916</b>

Źródło: Emitent

Udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług, zdefiniowanych w powyższy sposób, w skonsolidowanych przychodach ze sprzedaży ogółem jest wysoki i wzrasta systematycznie w całym analizowanym okresie.

#### 8.2.2.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Emitenta jest produkcja i sprzedaż profesjonalnego sprzętu oświetleniowego.

Największy wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy ES-SYSTEM w latach 2003-2005 i w okresie I-III kw. 2006 r. miała sprzedaż opraw i systemów oświetlenia architektonicznego. W wyniku planowanych inwestycji przewidywany jest szybszy wzrost w obszarach systemów oświetlenia przemysłowego i zewnętrznego.

Produkty standardowe produkowane w ramach programu podstawowego obejmującego standardowe i powszechnie używane produkty oświetleniowe zapewniają stabilne stałe przychody ze sprzedaży i stanowią obecnie 43-proc. udział w przychodach Grupy Emitenta.

**Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. PLN)**

	I-III kw. 2006	% udział	I-III kw. 2005	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>86 891</b>	<b>98,1%</b>	<b>79 132</b>	<b>96,1%</b>	<b>120 880</b>	<b>95,5%</b>	<b>105 194</b>	<b>98,8%</b>	<b>93 217</b>	<b>99,3%</b>
<i>Oświetlenie architektoniczne</i>	<i>37 050</i>	<i>41,8%</i>	<i>35 609</i>	<i>43,2%</i>	<i>52 431</i>	<i>41,4%</i>	<i>47 478</i>	<i>44,6%</i>	<i>40 475</i>	<i>43,1%</i>
<i>Oświetlenie przemysłowe</i>	<i>19 907</i>	<i>22,5%</i>	<i>17 805</i>	<i>21,6%</i>	<i>27 447</i>	<i>21,7%</i>	<i>24 683</i>	<i>23,2%</i>	<i>22 009</i>	<i>23,4%</i>
<i>Oświetlenie zewnętrzne</i>	<i>17 830</i>	<i>20,1%</i>	<i>15 035</i>	<i>18,3%</i>	<i>25 251</i>	<i>20,0%</i>	<i>19 095</i>	<i>17,9%</i>	<i>15 866</i>	<i>16,9%</i>
<i>Akcesoria różne</i>	<i>12 104</i>	<i>13,7%</i>	<i>10 683</i>	<i>13,0%</i>	<i>15 751</i>	<i>12,4%</i>	<i>13 938</i>	<i>13,1%</i>	<i>14 868</i>	<i>15,8%</i>
<b>Przychody ze sprzedaży usług</b>	<b>1 672</b>	<b>1,9%</b>	<b>3 206</b>	<b>3,9%</b>	<b>5 678</b>	<b>4,5%</b>	<b>1 229</b>	<b>1,2%</b>	<b>699</b>	<b>0,7%</b>
<b>Razem</b>	<b>88 563</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>126 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>93 916</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

#### 8.2.2.3 Segmentacja przychodów ze sprzedaży

Grupa ES-SYSTEM działa na rynku dóbr inwestycyjnych (przemysłowych) w branży oświetleniowej. Relacje z odbiorcami oraz ich struktura wynika bezpośrednio z segmentacji rynku Grupy Emitenta. Można wydzielić trzech podstawowych odbiorców: hurtownie elektroinstalacyjne, inwestorzy oraz firmy wykonawcze. Udziały procentowe poszczególnych podmiotów w całości portfela realizowanych zamówień firmy wyglądają następująco:

- hurtownie elektroinstalacyjne: 42%,
- inwestorzy: 27%,
- wykonawcy: 31%.

Przedstawiony powyżej podział jest potwierdzeniem realizacji strategii Grupy Emitenta w zakresie aktywności sprzedażowej. Czynnikiem decydującym o takim podziale są zmienne decydujące o podejściu do procesu kupna oraz kryteria dokonywania zakupu.

## Odbiorcy hurtowi

Odbiorcy hurtowi to hurtownie elektroinstalacyjne lub sieci hurtowni, które przy wyborze kierują się głównie kryterium niskiej ceny oraz dostępności produktu w krótkim terminie. Asortyment Grupy ES-SYSTEM, który jest sprzedawany do tego odbiorcy, to grupa kilkunastu rodzin najbardziej typowych produktów posiadających odpowiedniki w asortymencie głównych konkurentów rynkowych.

Charakterystyczne dla tego segmentu są:

- duża rotacja wybranej, wąskiej grupy produktów,
- ceny rynkowe,
- brak kontaktu Grupy ES-SYSTEM z odbiorcą finalnym,
- duża liczba transakcji o małej wartości,
- krótkie terminy dostaw (najczęściej jest to sprzedaż ze stanów magazynowych),
- niewielki zakres obudowania produktu wsparciem technicznym.

Stabilne i długoletnie kontakty z grupą odbiorców hurtowych realizowane są na podstawie: odpowiednich umów współpracy, profesjonalnych, osobistych kontaktów liniowych pracowników Grupy ES-SYSTEM z pracownikami poszczególnych hurtowni oraz dzięki aktywnemu kreowaniu zapotrzebowania rynku na wybrany asortyment opraw oświetleniowych (duża liczba projektów instalacji elektrycznych wykonanych z uwzględnieniem produktów Grupy ES-SYSTEM).

## Inwestorzy i wykonawcy

Najczęściej odbiorcą finalnym Grupy Emitenta w tym segmencie rynku jest inwestor finansujący obiekt, np. duże centrum handlowe, zakład przemysłowy, obiekt użyteczności publicznej itp. Ze względu na uwarunkowania procesu inwestycyjnego zdarza się, że zakupu dokonuje wykonawca danej inwestycji lub inwestor zastępczy. Sprzedawany asortyment jest zróżnicowany w zależności od: wymogów i standardów narzucanych przez inwestora, projektu architektonicznego, projektu instalacji elektrycznej, rodzaju obiektu, fizycznych możliwości zamontowania danych produktów itp. Najczęściej finalna dostawa produktów jest realizowana zgodnie z określonym zamówieniem klienta. Do cech charakterystycznych tego segmentu należą:

- produkty projektowane indywidualnie,
- ceny ustalane w sposób rynkowy adekwatny do unikalności rozwiązania,
- kilkutygodniowe terminy dostawy,
- istotny zakres obudowania dostawy wsparciem technicznym ze strony sprzedawcy.

Inwestorzy to najczęściej firmy związane z Grupą ES-SYSTEM od wielu lat. O dobrej współpracy Grupy Emitenta z tą grupą odbiorców decyduje sprawdzona przez wiele lat jakość produktów i usług Grupy Emitenta oraz profesjonalizm pracowników odpowiedzialnych za współpracę.

**Tabela: Segmentacja przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. PLN)**

	I-III kw. 2006	% udział	I-III kw. 2005	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Rynek hurtowy – odbiorcy hurtowi	36 807	41,6%	29 353	35,7%	53 167	42,0%	44 836	42,1%	40 018	42,6%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	51 756	58,4%	52 985	64,4%	73 391	58,0%	61 587	57,9%	53 898	57,4%
<b>Razem</b>	<b>88 563</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>126 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>93 916</b>	<b>100,0%</b>

*Źródło: Emitent*

W analizowanym okresie wartość sprzedaży Grupy Emitenta w obydwu segmentach zwiększała się z roku na rok, z wyjątkiem sprzedaży Grupy Emitenta na rynek inwestycji budowlanych w okresie trzech kwartałów 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Niewielki spadek sprzedaży Grupy Emitenta w okresie I-III kw. 2006 r. w tym segmencie wynikał z opóźnienia realizacji prac na rynku inwestycji budowlanych, będącego pochodną dłuższego niż zwykle sezonu zimowego w 2006 r. oraz dużej liczby nierozliczonych na 30 września 2006 r. kontraktów budowlano-montażowych realizowanych przez Grupę Emitenta.

W latach 2003-2004 można zaobserwować podobny podział przychodów ze sprzedaży z rynku obiektów inwestycyjnych oraz hurtu – dystrybucji.

W związku z planowanymi inwestycjami Grupa ES-SYSTEM będzie zmierzała do uzyskania równowagi pomiędzy sprzedażą do tych dwóch obszarów rynku, tj. inwestycji i dystrybucji (hurtu).

#### 8.2.2.4 Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Grupa Emitenta działa w jednym segmencie geograficznym. Działalność Grupy Emitenta koncentruje się na obszarze Unii Europejskiej i krajów stowarzyszonych, a w 2005 r. udział eksportu poza euroregion stanowił jedynie 1% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem.

Dominującym rynkiem zbytu Grupy ES-SYSTEM jest rynek krajowy, na który przypadło w 2005 r. 85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

**Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (w tys. PLN)**

	I-III kw. 2006	% udział	I-III kw. 2005	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Sprzedaż krajowa	74 943	84,6%	67 592	82,1%	107 565	85,0%	91 546	86,0%	84 956	90,5%
Eksport	13 620	15,4%	14 746	17,9%	18 993	15,0%	14 877	14,0%	8 960	9,5%
<b>Razem</b>	<b>88 563</b>	<b>100,0%</b>	<b>82 338</b>	<b>100,0%</b>	<b>126 558</b>	<b>100,0%</b>	<b>106 423</b>	<b>100,0%</b>	<b>93 916</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Na rynku krajowym głównymi klientami Grupy Emitenta są firmy wykonawcze elektroinstalacyjne i ogólnobudowlane (generalni wykonawcy), inwestorzy, sieci hurtowe i hurtownie.

Grupa ES-SYSTEM dąży do utrzymywania równowagi pomiędzy sprzedażą do tych dwóch obszarów rynku, tj. inwestycji i dystrybucji (hurtu), przy dynamicznym wzroście sprzedaży eksportowej.

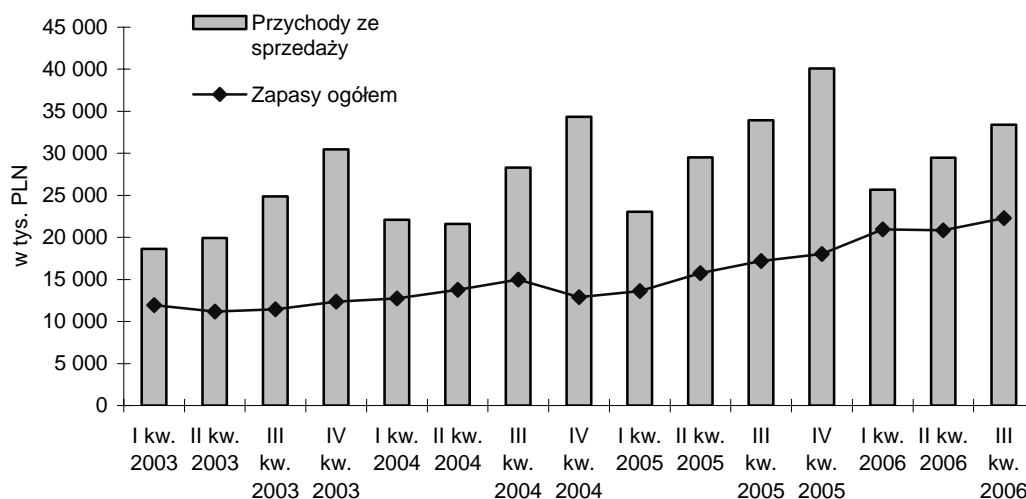
Większość sprzedaży eksportowej Grupy Emitenta stanowi sprzedaż do krajów Unii Europejskiej, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych, stąd też sprzedawane produkty charakteryzują się podobną rentownością.

W 2005 r. 95% sprzedaży eksportowej Grupy Emitenta było zrealizowane w EUR, a pozostała część – 5% – w USD. W okresie I-III kwartał 2006 r. wartości te przedstawiały się odpowiednio: EUR – 98%, USD – 2%.

#### 8.2.2.5 Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Grupa Emitenta podobnie jak większość spółek w sektorze produkcji sprzętu oświetleniowego doświadcza zjawiska sezonowości przychodów ze sprzedaży. Sezonowość produkcji i rynków zbytu wynika z uzależnienia od cyklu budowlanego w skali roku. Na sezonowość przychodów ze sprzedaży największy wpływ ma czynnik niezależny od Grupy ES-SYSTEM – planowanie przez klientów większości cykli inwestycyjnych w sposób, który zapewnia ich zakończenie w ostatnich miesiącach roku. Stopień zaawansowania obiektów budowlanych i ich harmonogramy realizacji zakładające oddawanie obiektów do eksploatacji najczęściej pod koniec roku powodują spiętrzenia dostaw w III i IV kwartale.

W rezultacie przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta są najniższe w pierwszym kwartale, a ich wzrost następuje w kolejnych kwartałach.

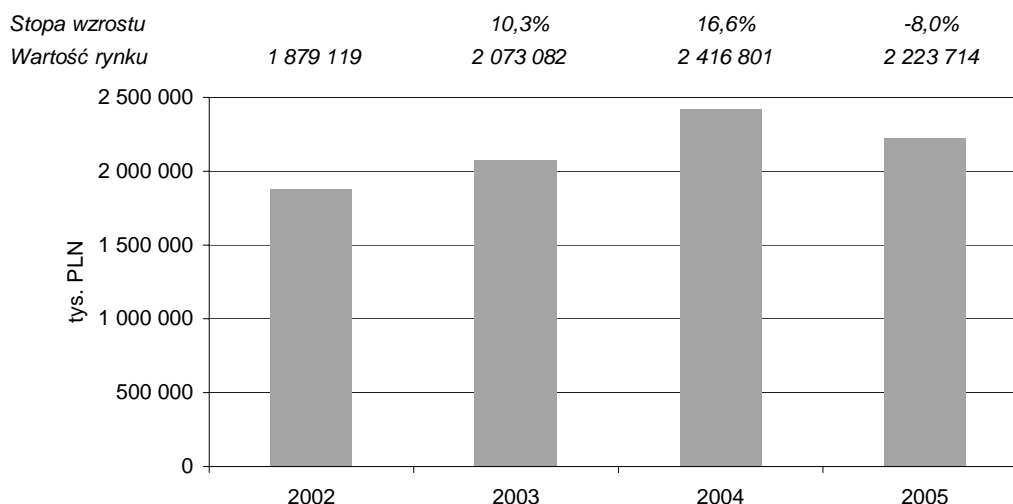


Grupa ES-SYSTEM jest organizacyjnie i funkcjonalnie przygotowana do funkcjonowania w tych warunkach. Dynamiczne systemy wynagrodzeń, sezonowość zatrudnienia, odpowiednia gospodarka mocami produkcyjnymi i zapasami półproduktów i produktów pozwalają na istotne łagodzenie skutków sezonowości rynków zbytu.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

#### 8.2.2.6 Charakterystyka rynków działalności

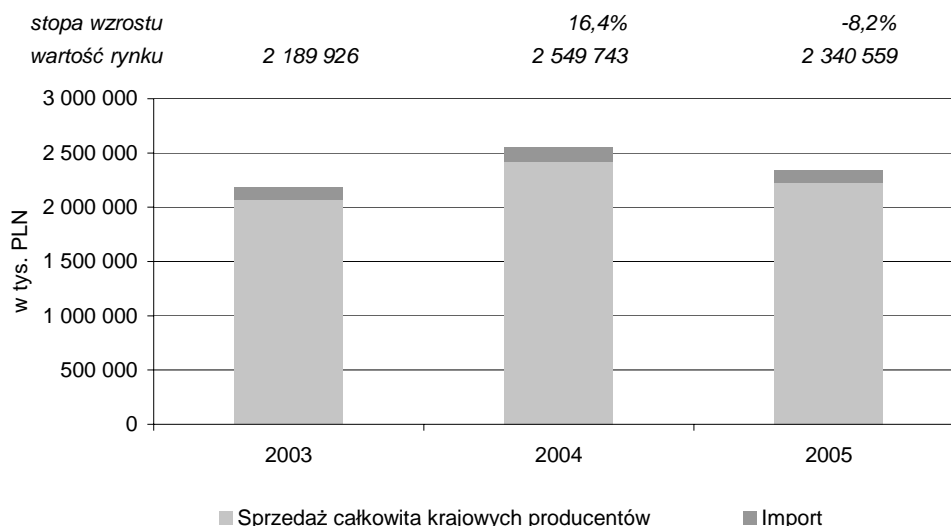
##### Ogólna charakterystyka rynku sprzętu oświetleniowego

**Rysunek: Wielkość rynku oświetleniowego w Polsce w latach 2002-2005 r. wg wartości produkcji sprzedanej w tys. PLN**



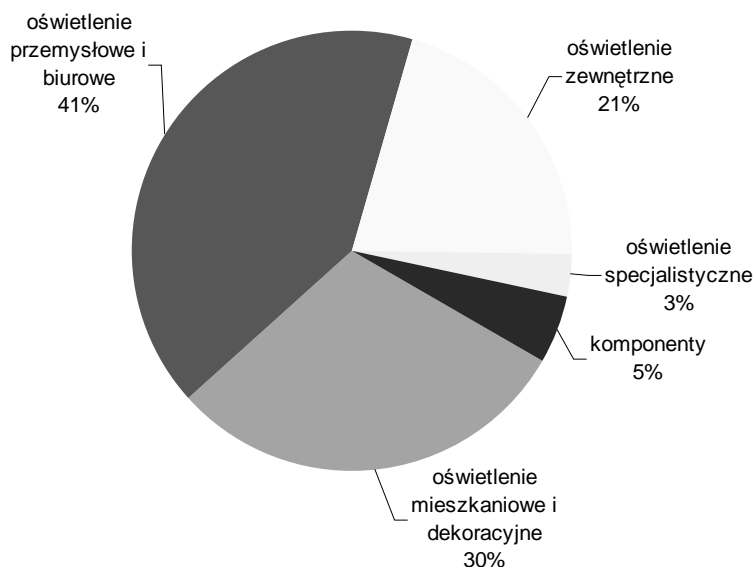
Źródło: GUS

**Rysunek: Wielkość rynku oświetleniowego w Polsce (sprzedaż całkowita krajowych producentów oraz import) w latach 2003-2005 r. w tys. PLN**



Źródło: GUS



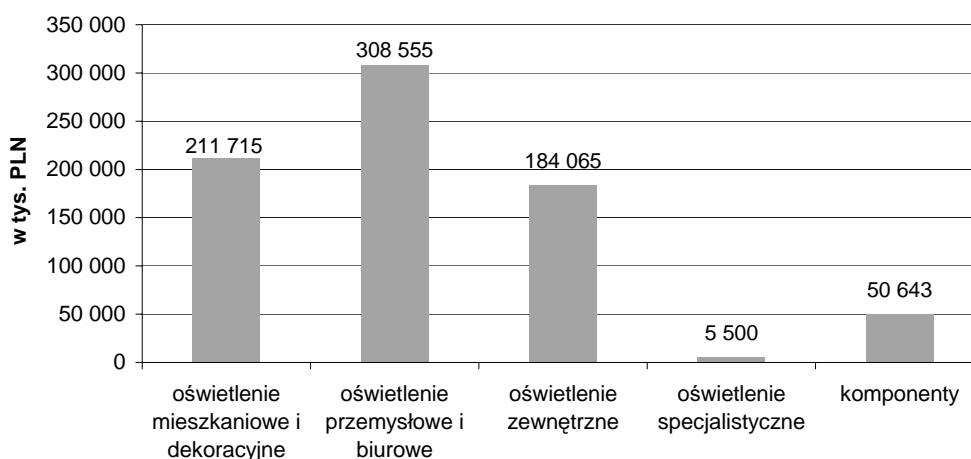
**Rysunek: Struktura rynku oświetleniowego w Polsce w 2004 r. wg wartości produkcji sprzedanej**

Źródło: GUS

Można wyróżnić pięć podstawowych kategorii konstytuujących rynek oświetleniowy w Polsce:

1. oświetlenie dekoracyjne (przestrzeni mieszkaniowej, biurowej, publicznej),
2. oświetlenie o charakterze przemysłowym i biurowym,
3. oświetlenie zewnętrzne (uliczne, iluminacyjne, ogrodowe),
4. oświetlenie specjalistyczne (awaryjne, sceniczne, reklamy świetlne itp. – trudno uchwytna i mająca stosunkowo niewielki udział w całości gałęzi rynku),
5. komponenty (w tym szkło i abażury).

Eksport odgrywa znaczącą rolę w generowaniu przychodów firm branży oświetleniowej. W roku 2004 całkowita wartość eksportu polskiego przemysłu oświetleniowego wyniosła ponad 760 mln PLN (ok. 170 mln EUR).

**Rysunek: Wartość eksportu polskiego przemysłu oświetleniowego w 2004 r. w podziale na główne kategorie**

Źródło: GUS

Handlowych kontrahentów poza granicami Polski poszukuje zdecydowana większość firm z branży (86%). Tylko niewielki odsetek (14%) przedsiębiorstw koncentruje działalność wyłącznie na rynku krajowym. Największym odbiorcą produktów polskiej branży oświetleniowej są kraje Unii Europejskiej, na które przypada ponad ¾ całego eksportu.

Unia Europejska pozostaje największym odbiorcą produktów polskiego przemysłu oświetleniowego we wszystkich kategoriach, przy czym udział ten jest największy w kategorii oświetlenia zewnętrznego (67%), a najmniejszy w kategorii oświetlenia mieszkaniowego (52%).

Ponad 80% firm wykorzystuje do produkcji importowane elementy, komponenty lub sprowadza z zagranicy produkty na sprzedaż, przy czym 20% rozwija tego typu współpracę z partnerami z kilku regionów świata.

Na tle innych gałęzi gospodarki branżę oświetleniową charakteryzuje wysoka dynamika przychodów ze sprzedaży. Rezultat taki udało się uzyskać przy utrzymującej się stagnacji w przedsiębiorstwach budowlano-montażowych. Pozytywne wyniki w istotnej części kształtują przychody z eksportu, w którym firmy oświetleniowe upatrują szansy na dalszy rozwój.

Rynek oświetlenia profesjonalnego będzie się polaryzował w kierunku dużych producentów, firm niszowych oraz firm handlowo-doradczych o zasięgu lokalnym. Ruchów w sferze konsolidacji należy się spodziewać dopiero w momencie kolejnego okresu dekonunktury. Prognozowany charakter konsolidacji to przejęcia firm upadających oraz podmiotów o słabej kondycji finansowej. Konsolidacja kapitałowa (w stylu systemów bankowych) nie jest możliwa ze względu na zbyt małą liczbę firm z branży na giełdzie.

### **Pozycja konkurencyjna Grupy Emitenta**

Grupa Emitenta działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję i sprzedaż sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Według danych GUS wartość tego rynku w Polsce w roku 2005 wyniosła 2 223 714 400,0 zł.

Dalszy podział tego segmentu to 2 obszary: pierwszy stanowią źródła światła, natomiast drugi to oprawy oświetleniowe. Szacuje się, że źródła światła stanowią około 40% wartości całego segmentu, z czego wynika, iż wartość całego rynku opraw oświetleniowych wyniosła w 2005 roku 1 334 228 640,0 zł.

Znacząca większość producentów opraw (od kilkuset do tysiąca) to małe podmioty gospodarcze – zwykle kilkuosobowe firmy rodzinne działające w obszarze opraw oświetleniowych przeznaczonych do użytku domowego. Większość z tych podmiotów nie jest objęta obowiązkiem publikacji rocznych sprawozdań finansowych i z tego też względu uzyskanie precyzyjnych danych dotyczących segmentu opraw oświetleniowych jest praktycznie nieosiągalne, co dodatkowo potwierdza fakt, iż w ciągu ostatnich 15 lat nie opublikowano żadnego rzetelnego raportu dotyczącego branży oświetleniowej.

Z grupy polskich producentów opraw oświetleniowych wydzielić należy kilkanaście firm działających w obszarze profesjonalnego oświetlenia (obszar dóbr inwestycyjnych związanych z oświetleniem obiektów użyteczności publicznej, obiektów przemysłowych i terenów zewnętrznych). Ponadto oprócz produkcji opraw oświetleniowych firmy te wykonują kompletację sprzętu na konkretne projekty, świadczą usługi projektowe w zakresie oświetlenia, jak również organizują swoim klientom źródła finansowania dużych przedsięwzięć inwestycyjnych w zakresie techniki oświetleniowej (np. finansowanie oświetlenia ulic). Wszystkie najważniejsze firmy z tego obszaru zrzeszone są w Związku Producentów Profesjonalnego Sprzętu Oświetleniowego „**Pol-lighting**” ([www.pollighting.pl](http://www.pollighting.pl)).

Obie grupy producentów (źródeł światła oraz opraw oświetleniowych) różnicują kanały dystrybucji oraz finalnych odbiorców opraw oświetleniowych. Dystrybucja sprzętu konsumenckiego (dla klientów indywidualnych) odbywa się poprzez sprzedaż detaliczną (zwykle w marketach budowlanych), natomiast profesjonalny sprzęt oświetleniowy jest dystrybuowany poprzez specjalistyczne hurtownie elektrotechniczne lub dostarczany bezpośrednio na realizowane inwestycje (w takich przypadkach wybór dostawcy sprzętu poprzedzony jest często przetargiem publicznym).

Na podstawie danych za rok 2005 ES-SYSTEM dokonał własnych szacunków rynku opraw oświetleniowych. Na podstawie przeprowadzonego badania rynku **oszacowana wartość segmentu profesjonalnego sprzętu oświetleniowego wyniosła w 2005 roku 867 248 tys. zł.** W tej wielkości zawarta została 10-proc. wartość sprzedaży podmiotów gospodarczych niebędących członkami związku POLLIGHTING. Wg powyższych danych ES-SYSTEM zajmuje pierwszą pozycję w kraju wśród producentów profesjonalnego sprzętu oświetleniowego, z 15-proc. udziałem w rynku (udział kolejnych 10 firm w rynku profesjonalnych opraw oświetleniowych mieści się w przedziale od 6% do 1%).

Niekwestionowanym liderem całej branży oświetleniowej wg wielkości sprzedaży jest firma Philips Lighting Kętrzyn (jednakże rzeczywisty udział tego podmiotu w rynku jest trudny do oszacowania ze względu na sposób prezentacji danych, obejmujący zarówno produkcję opraw oświetleniowych, jak i stateczniki – komponenty).

Natomiast w całym rynku opraw oświetleniowych (konsumenckich oraz profesjonalnych) udział ES-SYSTEM wynosi blisko 10%.

Udział Grupy Emitenta w rynku sprzętu oświetleniowego został obliczony na podstawie danych GUS dotyczących produkcji sprzedanej sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych dla rynku polskiego (klasyfikowanej wg PKWiU pod numerem 31.50).

**Tabela: Udział Grupy Emitenta w rynku sprzętu oświetleniowego w latach 2003-2005**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Wartość sprzedaży Grupy Emitenta (w tys. PLN)	126 558	106 423	93 916
Produkcja sprzedana sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych (w tys. PLN)	2 223 714	2 416 801	2 073 082
Udział Grupy Emitenta w rynku sprzętu oświetleniowego (w %)	5,7%	4,4%	4,5%
Produkcja sprzedana opraw oświetleniowych (w tys. PLN)	1 334 228	1 450 081	1 243 849
Udział Grupy Emitenta w rynku opraw oświetleniowych (w %)	9,5%	7,3%	7,6%
Produkcja sprzedana opraw oświetleniowych bez oświetlenia mieszkaniowego i dekoracyjnego (w tys. PLN)	867 248	942 552	808 502
Udział Grupy Emitenta w rynku profesjonalnych opraw oświetleniowych (w %)	15%	11%	12%

Źródło: GUS, Emitent

**Strategiczne aktywa Grupy ES-SYSTEM oraz jej kompetencje budujące pozycję lidera w branży (dają przewagę konkurencyjną w długim okresie czasu)**

Za strategiczne aktywa Grupy Emitenta należy uznać:

- wzrost prestiżu marki ES-SYSTEM w branży. Za potwierdzenie tej opinii można uznać:
- zaproszenie wystosowane przez Wydawnictwo MURATOR dla pełnienia przez emitenta roli Głównego Sponsora przedsięwzięcia „Polska. Ikony Architektury” – konkursu i wystawy promującej osiągnięcia inwestycyjne po roku 1989;
- zakwalifikowanie szeregu inwestycji oświetleniowych przez ES-SYSTEM do kategorii IKON współczesnej polskiej architektury;
- coroczna reprezentacja systemów oświetleniowych w marce ES-SYSTEM w obiektach będących laureatami konkursów SARP:

**2001**

- o Budynek Biblioteki Jagiellońskiej, Kraków
- o Budynek „K” Sądu Okręgowego, Kraków
- o Galeria Dominikańska, Wrocław

**2002**

- o Centrum Handlowe „Galeria Łódzka”, Łódź

**2003**

- o Rozbudowa i przebudowa siedziby firmy OPUS, Łódź
- o Kompleks biurowy Globe Trade Center, budynek Galileo, Kraków
- o Centrum Handlowe MANHATTAN, Gdańsk-Wrzeszcz

**2004**

- o Państwowa Filharmonia im. Artura Rubinsteina, Łódź

**2005**

- o Gimnazjum i Ośrodek Kultury, Warszawa-Białołęka
- o Muzeum Powstania Warszawskiego, Warszawa

- druga pozycja po marce PHILIPS (około 15-proc. udział w rynku opraw oświetleniowych);
- zasoby ludzkie – wysoki poziom kwalifikacji i kompetencji pracowników Grupy ES-SYSTEM (w szczególności pracowników realizujących projekty inwestycyjne oraz wdrożeń i produkcji) – zatrudnieni i współpracujący projektanci designerzy, wysoko wykwalifikowani konstruktorzy, projektanci elektronicy, uprawnieni projektanci elektrycy i architektki;
- bardzo dobre stałe relacje z kluczowymi inwestorami na rynku;
- stała współpraca z grupą architektów, projektantów elektryków, hurtowni elektroinstalacyjnych oraz firm wykonawczych;
- stabilna współpraca z dostawcami komponentów do produkcji własnej (największymi światowymi producentami, tj. OSRAM, PHILIPS, VS, GE, BAYER i inni);

- wprowadzanie do sprzedaży produktów wykorzystujących technologię LED w celach oświetleniowych bazujących na rozwiązaniach własnych – współpraca z amerykańską firmą Philips Lumiled – światowym liderem w tej dziedzinie.

Kluczowe kompetencje firmy jako elementy wyróżniające to:

- kreowanie rynku przez wdrażanie i promowanie nowych, innowacyjnych produktów,
- wiedza i doświadczenie niezbędne do realizacji praktycznie każdego zadania inwestycyjnego w zakresie oświetlenia,
- skuteczne i przemyślane działania marketingowe – szybka reakcja na zmiany potrzeb klientów i zmiany trendów rynkowych,
- bliski kontakt z klientami – sieć dystrybucji pokrywająca całą Polskę.

#### 8.2.2.7 Zaopatrzenie

**Tabela: Struktura asortymentowa i geograficzna zaopatrzenia Grupy Emitenta (tys. zł)**

	I-III kw. 2006	% udział	I-III kw. 2005	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Towary (urządzenia)	40 521	51,2%	31 275	47,1%	47 863	47,4%	40 122	47,7%	36 199	52,0%
Materiały	37 857	47,8%	34 271	51,7%	51 906	51,4%	42 960	51,1%	33 051	47,5%
Usługi	800	1,0%	788	1,2%	1 299	1,3%	1 020	1,2%	306	0,4%
<b>Razem, w tym:</b>	<b>79 178</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 333</b>	<b>100,0%</b>	<b>101 068</b>	<b>100,0%</b>	<b>84 103</b>	<b>100,0%</b>	<b>69 556</b>	<b>100,0%</b>
Zakupy krajowe	62 804	79,3%	47 913	72,2%	74 761	74,0%	58 744	69,8%	42 484	61,1%
Import	16 374	20,7%	18 420	27,8%	26 307	26,0%	25 358	30,2%	27 072	38,9%

*Źródło: Emitent*

Grupa ES-SYSTEM realizuje aktywną politykę zaopatrzeniową, kierując się przede wszystkim kryteriami jakości w wyborze dostawców materiałów i komponentów do bieżącej produkcji.

Zdecydowana większość dostaw pochodzi od bezpośrednich producentów, z którymi wiąże Grupę Emitenta wieloletnie, sprawdzone relacje handlowe.

Relacje z dostawcami oraz ich struktura wynika bezpośrednio ze strategii Grupy Emitenta oraz organizacji procesu produkcji. Grupa Emitenta współpracuje z dwiema podstawowymi grupami dostawców: towarów oraz materiałów.

Towary stanowią około 14% całości zakupów (dane dotyczą roku 2006), natomiast 6% w podanej wartości stanowią źródła światła kupowane od dwóch firm o światowej renomie (OSRAM i PHILIPS). Pozostały asortyment jest jedynie uzupełnieniem dla produkcji własnej Grupy Emitenta. Największe zakupy są realizowane w firmach, które współpracują z Grupą Emitenta co najmniej od kilku lat.

Portfel dostawców materiałów jest bardzo dobrze zdywersyfikowany i dla wszystkich kluczowych komponentów do produkcji Grupa Emitenta posiada przynajmniej dwóch sprawdzonych długoletnich partnerów.

Obie grupy dostawców podlegają wstępnej oraz okresowej kwalifikacji zgodnie z procedurami ISO. Jeśli dostawca przejdzie pozytywnie procedurę weryfikacji, uzyskuje status dostawcy kwalifikowanego dla Grupy Emitenta. Jest to równoważne z dopuszczeniem takiego dostawcy do przeprowadzania transakcji handlowych z Grupą Emitenta.

#### 8.2.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność

W opinii Emitenta żadne czynniki nadzwyczajne nie miały wpływu na prowadzenie działalności przez Grupę Emitenta na rynkach wskazanych powyżej, jak i na wprowadzenie istotnych nowych produktów na te rynki.

#### 8.2.4 Założenia wszelkich stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Pozycję konkurencyjną Grupy Emitenta określa przede wszystkim wielkość udziału rynkowego Grupy Emitenta w rynku sprzętu oświetleniowego. W odniesieniu do rynku sprzętu oświetleniowego źródłem założeń dotyczących pozycji konkurencyjnej Grupy Emitenta są statystyki prowadzone przez Główny Urząd Statystyczny, które stanowią zewnętrzne wiarygodne źródło informacji o wielkości rynku. W oparciu o te statystyki Grupa Emitenta szacuje, że w 2005 r. posiadała prawie 6-procentowy udział w sektorze rynku sprzętu oświetleniowego.

### 8.2.5 Strategia rozwoju

Grupa ES-SYSTEM dąży do tego, by być liderem w produkcji i sprzedaży wyrobów nowoczesnej techniki oświetleniowej dla poprawy warunków pracy ludzkiej i odpoczynku oraz ochrony środowiska poprzez:

- powiększanie udziału w rynku,
- stałe monitorowanie aktualnej sytuacji rynkowej i oczekiwań klientów,
- kreowanie rynku – rozwój produktów specjalistycznych dla wybranych nisz rynkowych,
- rywalizację – doskonalenie technik marketingowych,
- doskonalenia kadry, doskonalenie szkoleń i technik prezentacji.

Celem strategicznym Grupy ES-SYSTEM jest systematyczne umacnianie pozycji krajowego lidera w branży producentów profesjonalnego sprzętu oświetleniowego oraz dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej na rynki Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie. W efekcie rozwoju następować będzie budowa wartości spółek Grupy ES-SYSTEM dla akcjonariuszy poprzez wzrost efektywności produkcji i efektywnego wykorzystania potencjału spółek ją tworzących.

Do atutów Grupy ES-SYSTEM można zaliczyć:

- wprowadzanie nowych, atrakcyjnych produktów opartych na projektach własnych i projektach wybitnych projektantów, artystów i pracowni projektowych,
- realizację planu wdrożeń zmierzającego do optymalizacji oferty do oczekiwań rynku,
- jakość i nowoczesność produktów,
- nowatorskie projekty,
- wiodącą rolę na rynku techniki oświetleniowej,
- rozwój zakładów produkcyjnych poprzez stałe inwestowanie w technologie i narzędzia,
- automatyzację produkcji.

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy Emitenta wraz z opisem planowanych działań dla realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2007-2008:

#### NOWE TECHNOLOGIE, AUTOMATYZACJA, NOWE PRODUKTY

Realizacja w latach 2007-2008 planu inwestycyjnego ma na celu:

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

W efekcie realizacji planów inwestycyjnych Grupa Emitenta uzyska możliwości:

- szybkiego wzrostu mocy produkcyjnych dla realizacji zamówień,
- wprowadzenia do produkcji nowych systemów opraw oświetleniowych, dla których są przygotowane gotowe projekty,
- dalszego rozszerzenia asortymentu produkcji,
- dalszego podwyższenia poziomu jakości produktów,
- istotnego uniezależnienia się od wahań rynku pracy.

#### WZROST WYDAJNOŚCI I EFEKTYWNOŚCI PRACY

Realizacja programu inwestycyjnego w istotnym stopniu wpłynie na szybki wzrost wydajności i efektywności produkcji. Grupa Emitenta przewiduje wysoką dynamikę przychodów i wzrost mocy produkcyjnych oraz istotną poprawę dostępności swoich produktów w relatywnie krótkich okresach czasu. Dla programu podstawowego, kierowanego do obszaru dystrybucji, zakłada uzyskanie dostępności w maksymalnym czasie do 24 godzin do końca 2007 r.

Wzrosty te uzyskane poprzez unowocześnianie systemów produkcyjnych powinny spowodować radykalną poprawę efektywności produkcji (przy utrzymaniu, a nawet systematycznym zmniejszaniu zatrudnienia).

#### WZROST SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ

Strategiczny plan rozwoju Grupy ES-SYSTEM zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej oraz innych wysoko rozwiniętych krajów na świecie. Istotą szansy szybkich wzrostów sprzedaży na tych rynkach jest konkurencyjność produktów ES-SYSTEM w stosunku do produktów renomowanych firm oświetleniowych w tych krajach. Produkty występujące pod marką ES-SYSTEM postrzegane są na tych rynkach jako porównywalne jakościowo i wzorniczo z wyraźnie korzystniejszym poziomem cenowym, niższym nawet do 30%.

Rozwój realizowany będzie poprzez umacnianie pozycji ES-SYSTEM na rynkach istniejących oraz poprzez pozyskiwanie nowych rynków.

#### BUDOWA I PROMOCJA MARKI ES-SYSTEM

- wprowadzenie nowego, hurtowego programu podstawowego,
- wprowadzanie nowych, oryginalnych wzorniczo, innowacyjnych i nowoczesnych SYSTEMÓW oświetleniowych,
- specjalizacja w oświetleniu przemysłowym, ulicznym i parkowym – rok 2007/2008.

#### UPORZĄDKOWANIE ZASOBÓW INFRASTRUKTURY

W latach 2007-2008 Grupa ES-SYSTEM zakłada realizację następujących zamierzeń w obszarze infrastruktury i obiektów budowlanych spółki:

- budowę centrum logistycznego ES-SYSTEM na obrzeżach Krakowa o powierzchni 5 500 m<sup>2</sup>,
- budowę hali produkcyjnej o powierzchni 3 000 m<sup>2</sup> w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. dla nowych technologii,
- budowę hali magazynowej o powierzchni 1 500 m<sup>2</sup> w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- modernizację i remonty hal produkcyjnych w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.,
- rozbudowę hali produkcyjnej w ES-SYSTEM RZESZÓW Sp. z o.o. o 500 m<sup>2</sup>.

Realizacja tych zamierzeń pozwoli na rezygnację z wynajmu pomieszczeń magazynowych i produkcyjnych w Krakowie oraz umożliwi montaż nowych urządzeń i technologii w zmodernizowanych i wybudowanych halach produkcyjnych w Wilkasach i w Rzeszowie.

#### ZMIANY W ORGANIZACJI PRACY

Systematyczne zmiany organizacji pracy poprzez budowę jednorodnej struktury komunikacji opartej na systemie informatycznym „NSOF” we wszystkich spółkach Grupy ES-SYSTEM zostaną zakończone wdrożeniami do końca roku 2007. Realizacja odbywać się będzie etapowo:

- wprowadzenie jednorodnej platformy obsługi informatycznej firmy „NSOF” w obszarze: sprzedaż, zlecenia, gospodarka magazynowa, produkcja – do końca 2006 r.,
- wprowadzenie „NSOF” w obszarze FK, controlling – do końca 2007 r.

Innym istotnym elementem mającym wpływ na wydajność i jakość produkcji będzie zamiana Układu Zbiorowego i systemu wynagradzania w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o. na system motywacyjny oparty na zasadach funkcjonujących w ES-SYSTEM S.A. Zmiana ta zostanie przeprowadzona do końca 2007 r.

### 8.3 Badania i rozwój, patenty i licencje

#### 8.3.1 Badania i rozwój

Prace badawczo-rozwojowe Grupy Emitenta polegają na projektowaniu, konstruowaniu oraz wdrożeniu do produkcji i wprowadzeniu nowych produktów na rynek, nowych systemów opraw oświetleniowych lub ich modernizacji. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie, tj. w latach 2003-2005 oraz okresie I-III kwartału 2006 roku, Grupa Emitenta wprowadziła na rynek kilkaset nowych produktów.

Prace badawcze koncentrują się na badaniach i analizach systemów optycznych konstruowanych dla nowych lamp (źródeł światła) oraz doborze lub projektowaniu i konstruowaniu systemów zasilania dla tych urządzeń. Znaczny udział w procesach badań i rozwoju mają prace nad zastosowaniami do profesjonalnej techniki oświetleniowej systemów elektronicznych elementów świecących półprzewodników LED.

Prace rozwojowe koncentrują się na budowie i wdrażaniu własnych programów i systemów informatycznych obejmujących zarówno programy narzędziowe związane z produktami, jak i kompleksowe, własne, dostosowane idealnie do struktur firm Grupy Emitenta programy przeznaczone do obsługi całości działań organizacyjnych.

W latach 2003-2005 szacowane wydatki na prace dotyczące badań i rozwoju nowych produktów lub ich modernizacji wynosiły odpowiednio:

Wyszczególnienie (w tys. PLN)	2005	2004	2003
Nowe produkty i ich modernizacje	897	678	460

W okresie od dnia 1.01.2006 do dnia 30.09.2006 roku szacowane wydatki Emitenta dotyczące prac badawczo-rozwojowych wyniosły 1 047 tys. PLN.

### 8.3.2 Patenty, licencje i znaki towarowe

Ze względu na charakter działalności prowadzonej przez Emitenta istotne znaczenie mają znaki towarowe oraz wzory użytkowe i przemysłowe na wytwarzane produkty. Emitent posiada świadectwa ochronne na znaki towarowe i wzory przemysłowe zarówno na podstawie procedury rejestracji krajowej przez Urząd Patentowy RP, jak i rejestracji europejskiej w OHIM, Alicante.

#### 8.3.2.1 Patenty

##### **ES-SYSTEM S.A.**

Urząd Patentowy RP – zgłoszone wynalazki i udzielone patenty:

- System ES-LINE „Liniowa magistrala świetlna” – magistrala świetlna zestawiona jest z odcinków modułowych, z których każdy składa się z: liniowego elementu nośnego, łącznika liniowego, odbłyśnika lampy świetłówkowej osadzonej w oprawkach, układu elektrycznego oraz osprzętu zwieszakowego; wniosek złożony dnia 11.09.2002 r., nr zgłoszenia 355983, procedura rejestracyjna w toku.
- System LIMES, „Liniowy pas świetlny” – pas świetlny zestawiony jest z odcinków modułowych, z których każdy składa się z: liniowego elementu nośnego, łącznika liniowego, lamp świetłówkowych, elektrycznego układu zasilania wyprowadzonego na obu końcach kostkami złącznymi oraz osprzętu podwieszenia pasa; wniosek złożony dnia 22.07.2002 r., nr zgłoszenia 355130, procedura rejestracyjna w toku.

##### **Spółki zależne Emitenta**

Brak zgłoszonych lub udzielonych patentów.

#### 8.3.2.2 Znaki towarowe, wzory przemysłowe i użytkowe

##### **ES-SYSTEM S.A.**

Wzory przemysłowe zarejestrowane w OHIM (Office of Harmonization for the Internal Market) w Alicante:

- ES-SYSTEM S.A. jest uprawniony do 13 wspólnotowych wzorów przemysłowych na oprawy oświetleniowe, system Goldtree. Decyzje o rejestracji i świadectwa zostały wydane dnia 22.09.2005 r.
- ES-SYSTEM S.A. przysługuje prawo ochronne na wzór przemysłowy COSMO zarejestrowany dnia 04.02.2005 r. – oprawa lampy oświetleniowej.

Znaki towarowe zgłoszone przez Emitenta do rejestracji w OHIM (Alicante) we wrześniu 2005 r.:

- znak ES-CAPE (graficzny) – procedura rejestracyjna w toku;
- znak SYSTEM COSMO (graficzny) – zarejestrowany – świadectwo rejestrowe dostarczone do rzecznika patentowego 18.10.2006 roku.

Urząd Patentowy RP, znaki towarowe:

- ES-SYSTEM, znak słowno-graficzny, nr prawa ochronnego 154710, klasy towarowe 07, 11, 35, 36, 37, 42, prawo ochronne od 29.08.2000 r.;
- ES-SYSTEM, znak słowno-graficzny, nr prawa ochronnego 154709, klasy towarowe 07, 11, 35, 36, 37, 42, prawo ochronne od 29.08.2000 r.;
- ES-SYSTEM, znak słowno-graficzny, nr prawa ochronnego 80415, klasy towarowe 11, 37, 42, prawo ochronne od 17.10.1991 r.;
- „ES-SYSTEM”, znak słowny, klasy towarowe 06, 07, 09, 10, 11, 12, 35, 36, 37, 42, 45, nr zgłoszenia Z-278721 z 01.04.2004 r., procedura rejestracyjna w toku;
- „es SYSTEM ES-SYSTEM”, znak słowno-graficzny, klasy towarowe 06, 07, 09, 10, 11, 12, 35, 36, 37, 42, 45, nr zgłoszenia Z-278722 z 01.04.2004 r., procedura rejestracyjna w toku;
- „SYSTEM MEWA” znak słowny, klasa towarowa 11, nr prawa ochronnego 170414, prawo ochronne od 23.09.2002 r.;
- „SYSTEM 3000” znak słowny, klasa towarowa 11, prawo ochronne od 10.12.2002 r., nr prawa ochronnego 167542;
- „SYSTEM BOX” znak słowny, klasa towarowa 11, prawo ochronne od 10.12.2002 r., nr prawa ochronnego 167541;
- „SYSTEM ALBATROS” znak słowny, klasa towarowa 11, zgłoszenie dnia 23.09.2002 r., nr zgłoszenia Z-255327, brak decyzji w sprawie;
- „SYSTEM MIRO” znak słowny, klasa towarowa 11, prawo ochronne od 23.09.2002 r., nr prawa ochronnego 170413.

### **ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.**

Urząd Patentowy RP, zgłoszone i zarejestrowane wzory użytkowe:

- „Profil aluminiowy” – wzór użytkowy dotyczy profilu aluminiowego specjalnego przeznaczenia, którego odcinki mają zastosowanie jako korpusy opraw oświetleniowych świetłówkowych; prawo ochronne od 17.05.2000 r., nr prawa wyłącznego 60961;
- „Odbłyśnik” – wzór użytkowy dotyczy odbłyśnika opraw oświetleniowych do lamp wyładowczych o dokładnym rozproszeniu światła i dużej sprawności świetlnej; prawo ochronne od 17.05.2000 r., nr prawa ochronnego 60865;
- „Oprawa oświetleniowa świetłówkowa” – wzór użytkowy rozwiązuje zagadnienie opracowania łatwej w montażu i obsłudze oraz dającej się estetycznie zamontować w stropach podwieszanych o małej przestrzeni międzystropowej oprawy oświetleniowej świetłówkowej do świetlówek kompaktowych; prawo ochronne od 17.05.2000 r., nr prawa ochronnego 61222;
- „Zacisk linki” – wzór użytkowy rozwiązuje zagadnienie opracowania prostego technologicznie i niezawodnego w działaniu zacisku linki nośnej opraw oświetleniowych; prawo ochronne od 19.06.2000 r., nr prawa wyłącznego 61591;
- „Osłona przeciwpylowa” – wzór użytkowy rozwiązuje zagadnienie opracowania prostej i taniej osłony przeciwpylowej stanowiącej odrębny element konstrukcyjny; prawo ochronne od dnia 19.09.2000 r., nr prawa wyłącznego 60918;
- „Zacisk linki” – wzór użytkowy rozwiązuje zagadnienie opracowania prostego technologicznie i niezawodnego w działaniu zacisku linki nośnej opraw oświetleniowych; prawo ochronne od dnia 03.12.2001 r., nr prawa wyłącznego 62155;
- „Układ optyczny oprawy oświetleniowej świetłówkowej” – wzór użytkowy rozwiązuje zagadnienie opracowania estetycznego i prostego technologicznie układu optycznego oprawy oświetleniowej, zgłoszenie z dnia 04.01.2002 r., nr zgłoszenia W 112897, procedura rejestracyjna w toku.

#### **8.3.3 Licencje**

##### **ES-SYSTEM S.A.**

Dla działalności Emitenta istotne znaczenie mają następujące umowy licencyjne:

- Umowa z dnia 20.12.2002 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. – Licencjobiorcą – a Christian Bartenbach Lichttechnisches Ingenieurbüro z siedzibą w Munchen – Licencjodawcą.

Przedmiotem licencji są prawa ochronne i know-how na oprawy i systemy oświetleniowe wyszczególnione w załącznikach 1-5 do umowy.

- Umowa z dnia 13.08.2002 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. – Licencjobiorcą – a DIAL GmbH – Licencjodawcą.

Przedmiotem umowy jest udzielenie niewyłącznej licencji na standardową wersję oprogramowania komputerowego „DIALux”.

Ponadto Emitent posiada standardowe licencje na użytkowe programy komputerowe.

##### **ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.**

ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. jest stroną szeregu umów, na podstawie których jest uprawniona do korzystania ze standardowego komercyjnego oprogramowania komputerowego. Umowy te jednak nie są istotne dla prowadzonej działalności.

#### **8.3.4 Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych**

##### **Stopień uzależnienia spółek Grupy ES-SYSTEM od patentów i licencji**

W działalności Emitenta najistotniejsze znaczenie mają znaki towarowe oraz wzory użytkowe i przemysłowe na wytwarzane produkty, co zostało szczegółowo opisane w pkt 8.3.2. Natomiast same umowy licencyjne, których stroną są spółki grupy ES-SYSTEM, nie mają tak istotnego znaczenia, by prowadzić do uzależnienia od licencjodawców. Emitent nie jest również uzależniony od patentów.

##### **Stopień uzależnienia spółek Grupy ES-SYSTEM od głównych odbiorców i dostawców**

Relacje Emitenta z głównymi odbiorcami i dostawcami opierają się na zasadach długoletniej współpracy.

W latach 2003-2005 do znaczących odbiorców Emitenta należały podmioty powiązane – ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., ES SYSTEM Scandinavia AB, ES SYSTEM Central Europe A.S., ES-SYSTEM Leuchten GmbH oraz T O.O. ES SYSTEM East, z którymi obrót w 2005 r. wyniósł łącznie 5.275.656,00 zł, co stanowiło około



8,58% udziału w obrotach ze sprzedaży w tym okresie. Do znaczących odbiorców spoza Grupy Kapitałowej Emitenta należały w tym okresie: P.H. Alfa Elektro Sp. z o.o., ELEKTROSCANDIA S.A., TIM S.A., Onninen Sp. z o.o., AKKOP Koperek Sp. j. Umowy z tymi podmiotami zostały szczegółowo opisane w pkt 8.6.1.3 Prospektu.

Mimo znaczącej współpracy z wyżej wskazanymi podmiotami w ocenie Emitenta nie jest on uzależniony od umów handlowych z konkretnymi odbiorcami.

W latach 2003-2005 do znaczących dostawców Emitenta należały jego podmioty powiązane: ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., oraz ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., z którymi obrót w 2005 r. wyniósł 33.953.554 zł.

Emitent nie jest uzależniony od umów handlowych z żadnymi dostawcami spoza Grupy Kapitałowej.

Relacje ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z głównymi odbiorcami kształtują się na zasadach długoletniej współpracy. Głównym odbiorcą ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. jest Emitent – Spółka ES-SYSTEM S.A., która w ramach umowy ramowej o współpracy H/01/2001 zleca wykonywanie wyrobów z katalogu ES-SYSTEM.

#### **Uzależnienie spółek Grupy ES-SYSTEM od umów finansowych**

Emitent i spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej są stronami wielu umów o charakterze finansowym, w szczególności umów kredytu i pożyczki (szczegółowo opisanych w pkt 8.6). W ocenie Emitenta zobowiązania wynikające z tych umów nie prowadzą do uzależnienia od instytucji finansowych i innych pożyczkodawców.

#### **Uzależnienie spółek Grupy ES-SYSTEM od nowych procesów produkcyjnych**

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

### **8.4 Inwestycje**

#### **8.4.1 Główne inwestycje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Grupy Emitenta zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych przeprowadzonych w latach 2003-2005 oraz w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r.

**Tabela: Inwestycje Grupy Emitenta zakończone do 30.09.2006 (tys. zł)**

Nazwa zadań	I-IX 2006	2005	2004	2003
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>229</b>	<b>494</b>	<b>156</b>	<b>18</b>
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 964</b>	<b>10 598</b>	<b>4 300</b>	<b>1 273</b>
Budynki i budowle	47	796	901	106
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	1 968	1 083	2 242	2
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	7	5 464	27	
Urządzenia techniczne	51	200		27
Środki transportu	434	1 199	339	133
Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	457	1 362	635	987
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>1 604</b>	<b>0</b>	<b>250</b>	<b>0</b>
Nabycie podmiotów zależnych	1 604		250	
<b>Razem</b>	<b>4 797</b>	<b>10 598</b>	<b>4 550</b>	<b>1 273</b>

Źródło: Emitent

**Tabela: Źródła finansowania inwestycji Grupy Emitenta zakończonych do 30.09.2006 (tys. zł)**

	I-IX 2006	2005	2004	2003
Środki własne	3 984	7 023	4 235	1 273
Kredyt bankowy	813	3 575	315	
<b>Razem</b>	<b>4 797</b>	<b>10 598</b>	<b>4 550</b>	<b>1 273</b>

Źródło: Emitent

Główne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w latach 2003-2005 oraz w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 30 września 2006 r. odnosiły się przede wszystkim do zakupu specjalistycznych maszyn i urządzeń do produkcji oraz urządzeń i maszyn ogólnego zastosowania w procesie produkcyjnym. W 2005 r. dotyczyły przede wszystkim realizacji projektu uruchomienia wielkoseryjnej produkcji uniwersalnych, wielofunkcyjnych opraw szczelnych systemu COSMO.

Nakłady na aktywa finansowe poniesione w 2004 r. dotyczyły wydatków na utworzenie spółek zależnych (nieobjętych konsolidacją) ES SYSTEM Central Europe A.S. w Czechach oraz ES-SYSTEM Leuchten GmbH w Niemczech. W III kwartale 2006 r. Emitent dokonał zakupu udziałów w spółce zależnej (nieobjętej konsolidacją) ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

#### 8.4.2 Obecnie prowadzone inwestycje

Na Datę Prospektu Grupa Emitenta nie prowadzi żadnych zadań inwestycyjnych.

#### 8.4.3 Planowane inwestycje

Poniższa tabela prezentuje planowane inwestycje Grupy Emitenta. Wobec poniższych inwestycji organy zarządzające Emitentem i spółkami Grupy Emitenta nie podjęły jeszcze wiążących zobowiązań. Poniższe inwestycje będą sfinansowane w całości ze środków własnych i pozyskanych z emisji akcji i będą realizowane wyłącznie na terenie Polski.

**Tabela: Harmonogram inwestycji Grupy Emitenta prowadzonych w przyszłości (tys. zł)**

Nazwa zadań	2007-2008
<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>300</b>
System informatyczny zarządzania magazynowaniem i dystrybucją towarów wraz z urządzeniami	300
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>49 300</b>
Budowa hali magazynowej	2 000
Budowa hali produkcyjnej	3 000
Budowa magazynu i centrum logistycznego wraz z wyposażeniem oraz pomieszczeń produkcyjnych	8 300
Remonty substancji budowlanej, hale, magazyny	4 500
Zakup kompletnych linii produkcyjnych	9 200
Zakup maszyn i urządzeń	18 700
Modernizacje i remonty maszyn i wyposażenia	4 100
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>2 500</b>
Zakup galwanizerni lub udziałów	2 500
<b>Razem</b>	<b>52 600</b>

Źródło: Emitent

Potrzeby rozwojowe zdefiniowane w strategii rozwoju Grupy Emitenta wymagają poniesienia nakładów finansowych w krótkim okresie czasu, tak aby nastąpiło szybkie wdrożenie i uruchomienie nowych grup produktowych oraz modernizację technologii i infrastruktury Grupy ES-SYSTEM. Planowany program inwestycyjny przypada na lata 2007-2008 i uwzględnia jego realizację w oparciu o środki własne, w tym m.in. środki pozyskane z Giełdy z tytułu przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Potrzeby inwestycyjne dla całości przedsięwzięć w Grupie Emitenta w latach 2007-2008, zamykają się kwotą 52 600 tys. PLN. Ze środków własnych, ale nie pochodzących z emisji Grupa Emitenta planuje wydatkowanie kwoty 17 200 tys. PLN. Środki te zostaną przeznaczone na budowę nowego Centrum Logistycznego ES-SYSTEM S.A. w Krakowie wraz z pełnym wyposażeniem oraz przeprowadzenie prac modernizacyjnych parku maszynowego, technologii i infrastruktury w ES SYSTEM WILKASY.

Pozostałe inwestycje zostaną zrealizowane ze środków, które Grupa Emitenta planuje pozyskać z tytułu przeprowadzenia emisji Akcji Serii G (kwota 35 400 tys. PLN). W zależności od powodzenia emisji i wielkości uzyskanych środków program zostanie zrealizowany w całości lub w części, przy czym o kolejności realizacji poszczególnych elementów programu decydować będzie pozycja na liście specyfikacji ułożona wg priorytetów zadań produkcyjnych i wdrożeniowych.

Efekty realizacji planu inwestycyjnego Grupy zostały przedstawione w punkcie 8.2.5 Prospektu.

#### 8.4.4 Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji

Grupa Emitenta zakłada sfinansowanie planowanych nakładów inwestycyjnych realizowanych wyłącznie na terenie Polski w całości ze środków własnych, w tym m.in. z emisji Akcji Serii G. Grupa Emitenta nie wyklucza finansowania zadań inwestycyjnych także ze środków zewnętrznych (m.in. kredytów bankowych i leasingu).

## 8.5 Środki trwałe

### 8.5.1 Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

#### ES-SYSTEM S.A.

Emitent – ES-SYSTEM S.A. – nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym nieruchomości. Na podstawie umów najmu Emitent użytkuje następujące nieruchomości:

- Pomieszczenia biurowe i produkcyjne o podwyższonym standardzie o powierzchni 2001,60 m<sup>2</sup>, pomieszczenia magazynowe o powierzchni 2715,5 m<sup>2</sup>, pokoje gościnne o powierzchni 86,5 m<sup>2</sup>, położone w Krakowie przy ul. Przemysłowej 2. W powyższych lokalach mieszczą się biura centrali ES-SYSTEM S.A., magazyny i wykonywana jest działalność produkcyjna.
- Lokal biurowy o powierzchni 110 m<sup>2</sup> położony w Łodzi przy ul. Legionów 93/95. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Łódź ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 10.05.2002 r. została zawarta z Grzegorzem Dąbrowskim prowadzącym działalność gospodarczą pod nazwą „INVEST” Grzegorz Dąbrowski na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- Lokal biurowy o powierzchni 129,47 m<sup>2</sup> położony w Poznaniu przy ul. Niezłomnych 1A. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Poznań ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 12.09.1995 r. (aneksowana 27.04.1999 r. i 1.04.2006 r.) została zawarta z Ligą Obrony Kraju, Zarządem Okręgowym z siedzibą w Poznaniu, na czas nieoznaczony z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Aneksem z dnia 27.04.1999 r. prawa i obowiązki najemcy zostały przeniesione na ES-SYSTEM S.A.
- Lokal biurowy o powierzchni 125 m<sup>2</sup> położony we Wrocławiu przy ul. Raclawickiej 15/19. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Wrocław ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 30.06.2001 r. została zawarta z Budopol-Wrocław S.A. na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Z dniem 08.06.2004 r. na skutek nabycia własności przedmiotowej nieruchomości przez „Budopol-Raclawicka” Sp. z o.o., spółka ta wstąpiła w stosunek najmu w miejsce pierwotnego wynajmującego.
- Lokal użytkowy o powierzchni 481,24 m<sup>2</sup> znajdujący się na III kondygnacji budynku przy ul. Jagiellońskiej 78 w Warszawie. Umowa najmu z dnia 01.09.2001 r. z „Hotel City” Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, zawarta na okres 10 lat, z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania z zachowaniem czteromiesięcznego okresu wypowiedzenia w sytuacjach określonych w umowie.
- Lokal użytkowy o powierzchni 130 m<sup>2</sup>, położony w Rzeszowie przy ul. Spichlerzowej 42. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Rzeszów ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 06.09.2006 r. zawarta z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.
- Lokal biurowy o powierzchni 132,15 m<sup>2</sup> położony w Gliwicach przy ul. Wincentego Pola 16. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Śląsk ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 01.02.1999 r. aneksowana dnia 01.02.2002 r., 08.02.2002 r., 18.12.2002 r. oraz 24.01.2005 r. z „Agencją Rozwoju Lokalnego” Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- Lokal biurowy o powierzchni 117 m<sup>2</sup> położony w Gdańsku przy ul. Białej 1. W powyższym lokalu mieści się biuro Oddziału Gdańsk ES-SYSTEM S.A. Umowa najmu z dnia 02.06.2004 r. aneksowana dnia 28.04.2006 r. z PROLIM S.A. z siedzibą w Sopocie (następnie – „BEL Leasing” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie) zawarta na czas nieoznaczony, z możliwością jej wypowiedzenia przez każdą ze stron z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku najemcy i dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku wynajmującego.

Z ww. nieruchomości największe znaczenia dla działalności Emitenta ma nieruchomość położona przy ul. Przemysłowej 2 w Krakowie, gdzie mieszczą się biura centrali. Nieruchomość ta wykorzystywana jest głównie na cele biurowe, magazynowe i częściowo na cele produkcyjne. Jest zlokalizowana w atrakcyjnej części Krakowa. Niemniej jednak lokalizacja ta nie jest korzystna do celów produkcyjnych i magazynowych. Jej funkcjonalność jest niska głównie ze względu na problemy komunikacyjne. Emitent planuje zatem budowę nowego centrum logistycznego na obrzeżach Krakowa, które to plany opisane są w pkt 8.4 Prospektu. Wraz z powstaniem planowanego centrum przeniesione zostaną do niego: wydział produkcji elektroniki i montażu oraz laboratorium.

Nieruchomość przy ul. Przemysłowej 2 o powierzchni 47a 65 m<sup>2</sup>, obejmująca działkę nr 30/3 obręb Podgórze, KW nr 218075, jest własnością na prawach współwłasności łącznej Bożeny Ciupińskiej i Marty Pilszczyk, współniczek spółki cywilnej ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej, i znajduje się w posiadaniu Emitenta na mocy trzech umów dzierżawy opisanych szczegółowo w pkt 13.3.4 Prospektu.

Emitent posiada także aktywa ruchome – maszyny, urządzenia, sprzęt komputerowy, oprogramowanie i środki transportu (samochody).

Emitent nie użytkuje składników majątku ruchomego na podstawie umów leasingu ani innych umów o podobnym charakterze.

Nie zostały ustanowione żadne zabezpieczenia ani nie istnieją inne obciążenia aktywów wchodzących w skład majątku ruchomego Emitenta.

#### **ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.**

Spółka ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. jest użytkownikiem wieczystym nieruchomości położonej w Rzeszowie, ul. Spichlerzowa 42, objętej KW nr 115378 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie VII Wydział Ksiąg Wieczystych, składającej się z działek o numerach 120/10 o powierzchni 0,1858 ha, 120/11 o powierzchni 0,0751 ha, 120/4 o powierzchni 0,12 ha, 313/3 o powierzchni 0,36 ha, 319/9 o powierzchni 0,6244 ha wraz z prawem własności budynków, budowli i urządzeń znajdujących się na tych działkach. Nieruchomość ta została nabyta na podstawie umowy sprzedaży wieczystego użytkowania zawartej dnia 27 października 2004 r. pomiędzy PRIMA Sp. z o.o. a ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. Nieruchomość w wieczystym użytkowaniu do dnia 5 grudnia 2089 r.

Na ww. nieruchomości znajduje się hala produkcyjna jednokondygnacyjna o powierzchni zabudowy 1420 m<sup>2</sup>, powierzchni ogólnej 1307 m<sup>2</sup>, wraz z instalacjami oraz placem postojowym i dojazdem. Na nieruchomości w październiku 2006 r. została zakończona rozbudowa budynku administracyjno-biurowego o powierzchni 130 m<sup>2</sup>. Planowana jest także rozbudowa hali produkcyjnej o część magazynową. Szacowany koszt tej inwestycji to 600.000 zł.

Nieruchomość obciążona jest hipoteką kaucyjną do kwoty 500.000,00 zł na rzecz BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział w Rzeszowie. Hipotekę ustanowiono na zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 20/095/04/Z/IN z dnia 22.10.2004 r. Na mocy tej umowy bank udzielił ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 500.000 zł na sfinansowanie projektu w zakresie wprowadzania nowych technologii i innowacyjnych procesów produkcyjnych poprzez zakup nieruchomości zabudowanej i nowoczesnych maszyn produkcyjnych.

Nieruchomość obciążona jest także hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000,00 zł na rzecz BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział w Rzeszowie. Hipotekę ustanowiono na zabezpieczenie spłaty kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie umowy kredytowej nr 20/101/04/Z/VV z dnia 22.10.2004 r. Na mocy tej umowy bank udzielił ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 400.000 zł na sfinansowanie bieżącej działalności.

Spółka nie użytkuje składników majątku ruchomego na podstawie umów leasingu ani innych umów o podobnym charakterze.

Na zabezpieczenie spłaty kredytów Spółka zawarła następujące umowy zastawu rejestrowego z BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział w Rzeszowie:

- Umowa nr 20/098/04 z dnia 19.12.2004 r.

Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych – maszynach i urządzeniach do produkcji opraw oświetleniowych, o wartości na dzień 30.09.2004 r. – 256.208,66 zł ustanowiony na zabezpieczenie spłaty kredytu w wysokości 200.000 zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej z dnia 10.11.2004 r. W przypadku niewywiązania się zastawcy ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i niezaspokojenia wierzytelności Banku zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić poprzez przejęcie rzeczy na własność lub sprzedaż w drodze przetargu publicznego.

- Umowa nr 20/011/05 z dnia 30.05.2005 r.

Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych – maszynach i urządzeniach produkcyjnych – o wartości księgowej na dzień podpisania umowy 57.000,12 zł ustanowiony na zabezpieczenie spłaty kredytu w wysokości 500.000 zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej z dnia 22.10.2004 r. W przypadku niewywiązania się zastawcy ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i niezaspokojenia wierzytelności Banku zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić poprzez przejęcie rzeczy na własność lub sprzedaż w drodze przetargu publicznego.

- Umowa nr 20/012/05 z dnia 30.05.2005 r.

Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych – maszynach i urządzeniach produkcyjnych – o wartości księgowej na dzień podpisania umowy 54.593,96 zł ustanowiony na zabezpieczenie spłaty kredytu w wysokości 500.000 zł udzielonego na podstawie umowy kredytowej z dnia 22.10.2004 r. W przypadku niewywiązania się zastawcy ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej i niezaspokojenia wierzytelności Banku zaspokojenie z przedmiotu zastawu może nastąpić poprzez przejęcie rzeczy na własność lub sprzedaż w drodze przetargu publicznego.

**ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.**

Wykaz nieruchomości w ES SYSTEM WILKASY Sp. z o.o.:

Lp.	Nr działki	Pow. działki (ha)	Tytuł prawny	Nr KW
1.	78/1 Wilkasy, ul. Olsztyńska 2	4,9707	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 18608
2.	79 Wilkasy, ul. Olsztyńska 2	4,5513	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 8430
3.	140 Wilkasy, ul. Olsztyńska 2	1,1533	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 8430
4.	867 Wilkasy, ul. Olsztyńska 2	1,3537	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 8430
5.	80 Wilkasy, ul. Olsztyńska 2	0,3201	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 8446
6.	627/1 Wilkasy, ul. Moniuszki	0,8575	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 18651
7.	627/2 Wilkasy, ul. Moniuszki	0,9286	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 18651
8.	390/1 Wilkasy, ul. Moniuszki	2,5151	Użytkowanie wieczyste Do dnia 07.12.2090 r.	KW 18537
9.	390/2 Wilkasy, ul. Moniuszki	0,0810	Użytkowanie wieczyste (9203/1000) Do dnia 07.12.2090 r.	KW 23972
10.	616/7 Giżycko, ul. Owsiana	0,0299	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 12410
11.	616/17 Giżycko, ul. Owsiana	0,0020	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 12410
12.	319/37 Giżycko, ul. Jagiełły	0,0049	Użytkowanie wieczyste (1/80) Do dnia 05.12.2089 r.	KW 20937
13.	319/116 Giżycko, ul. Jagiełły	0,0018	Użytkowanie wieczyste Do dnia 05.12.2089 r.	KW 22169

*Źródło: Emitent*

Użytkowanie wieczyste ww. nieruchomości ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. nabyła na podstawie umowy przeniesienia użytkowania wieczystego i prawa własności zawartej z „Elektrim Wilkasy” Sp. z o.o. w dniu 3 sierpnia 2000 r. (akt notarialny Rep. A nr 3092/2000 wraz z protokołem sprostowania Rep. A nr 3256/2000). Umowa została zawarta w wykonaniu zobowiązania przyjętego w uchwale przez NZW spółki „Elektrim Wilkasy” Sp. z o.o. oraz w oświadczeniu o przystąpieniu do spółki ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przez objęcie 344.000 nowo utworzonych udziałów w spółce ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., które to udziały zostały w części pokryte aportem w postaci użytkowania wieczystego ww. gruntów i własności znajdujących się na nich budynków, budowli i urządzeń.

Spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. na zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego w BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Olsztynie, na podstawie umowy kredytowej nr 05/190/00/Z/OB z dnia 21.12.2000 r., aneksowanej dnia 26.04.2001 r., ustanowiła zabezpieczenie spłaty należności banku w postaci hipoteki kaucyjnej do kwoty 2.000.000 zł na nieruchomości położonej w Giżycku, objętej księgą wieczystą KW Nr 18537. Wpisu hipoteki dokonał dnia 08.05.2001 r. Sąd Rejonowy w Giżycku, Wydział Ksiąg Wieczystych.

Spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. posiada także w zasobach Spółdzielni Mieszkaniowej „POLAMOWIEC” w Giżycku lokal użytkowy — boks garażowy nr 44 o pow. użytkowej 16,60 m<sup>2</sup>, przy ul. Nowowiejskiej, na zasadzie własnościowego spółdzielczego prawa do lokalu użytkowego.

W posiadaniu ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. znajdują się także aktywa ruchome – maszyny produkcyjne oraz wyposażenie zakładów produkcyjnych.

Na mocy umowy zastawniczej nr 05/004/06 z dnia 13.02.2006 r. zawartej z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Olsztynie, ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ustanowił jako zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez BRE Bank S.A. dnia 20.06.2005 r. zastaw rejestrowy na ruchomościach wchodzących w skład majątku trwałego – maszynach i urządzeniach produkcyjnych. Szacunkowa wartość

zastawionych rzeczy na dzień podpisania umowy wynosiła 5.181.496,60 zł. Przedmioty zastawu pozostają w posiadaniu zastawcy. Wygaśnięcie wierzytelności banku z tytułu umowy kredytowej nie spowoduje wygaśnięcia zastawu rejestrowego ustanowionego na podstawie tej umowy. Zastaw ten będzie zabezpieczał wierzytelności przyszłe z tytułu kredytów, gwarancji i akredytyw przysługujące bankowi na podstawie umów, które zostaną w przyszłości zawarte między stronami. Wpis do rejestru zastawów nastąpił dnia 13 marca 2006 r. postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, Wydział X Gospodarczy – Rejestru Zastawów.

Na mocy umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie z dnia 21.12.2000 r. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przeniósł na BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Olsztynie, własność określonych w umowie aktywów ruchomych – maszyn produkcyjnych. Wartość księgowa przewłaszczonych środków trwałych wynosiła na dzień 30.11.2000 r. 1.660.035,00 zł. Umowa przewłaszczenia stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu zaciągniętego na podstawie umowy kredytowej nr 05/190/00/Z/OB z dnia 21.12.2000 r., która została szczegółowo opisana w pkt 8.6.2.1. Po całkowitej spłacie kredytu przeniesienie prawa własności traci moc i przewłaszczone środki trwałe staną się ponownie własnością ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Termin spłaty całości kredytu ustalono na 31.10.2006 r.

Planowane inwestycje w środki trwałe w latach 2007-2008 u Emitenta i członków grupy Emitenta zostały opisane szczegółowo w pkt 8.4.3 Prospektu.

#### **8.5.2 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Emitent i jego spółki zależne prowadzą działalność podlegającą przepisom ochrony środowiska. Z uwagi na częste nowelizacje przepisów regulujących tę materię, może zachodzić potrzeba szybkiego dostosowania niektórych z posiadanych środków trwałych do nowych, często surowszych norm i standardów środowiskowych. Prowadzenie działalności Emitenta i jego spółek zależnych w sposób zgodny z wymogami ochrony środowiska jest jednym z priorytetów grupy ES-SYSTEM, które będą realizowane również po przeprowadzeniu Oferty Publicznej.

##### **ES-SYSTEM S.A.**

Emitent nie jest zobowiązany do uzyskania pozwolenia zintegrowanego ani innych pozwoleń (wodnoprawnych, w zakresie emisji gazów i pyłów, w zakresie dopuszczalnego poziomu hałasu, w zakresie gospodarki lub wytwarzania odpadów).

ES-SYSTEM S.A. realizuje obowiązki w zakresie magazynowania i segregowania odpadów określone ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach. Wytwarzanie odpadów następuje w wyniku eksploatacji i serwisowania instalacji oświetleniowej oraz obsługi zgłoszeń reklamacyjnych od klientów i związaną z tym wymianą elementów osprzętu oświetleniowego. Spółka wytwarza odpady w ilości nieprzekraczającej rocznie 5 Mg, z czego ilość odpadów niebezpiecznych nie przekracza 0,1 Mg. Emitent realizuje obowiązek wynikający z ustawy o odpadach polegający na przedłożeniu informacji o wytwarzanych odpadach oraz o sposobach gospodarowania wytworzonymi odpadami. W powyższej informacji został również wskazany sposób magazynowania odpadów, który jest zgodny z art. 63 ustawy o odpadach.

Podmioty wykonujące na rzecz Spółki usługi transportu i zbierania odpadów legitymują się zezwoleniem właściwego organu na prowadzenie działalności w tym zakresie.

Emitent realizuje obowiązki wynikające z ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej. Od 2002 r., na mocy umowy z dnia 2 grudnia 2002 r. obowiązki Emitenta wynikające z tej ustawy wykonuje spółka „Oiler Organizacja Odzysku” S.A.

Emitent realizuje obowiązki wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z dnia 20 września 2005 r. Nr 180, poz. 1495). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców i Organizacji Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego prowadzonym przez Główny Inspektorat Ochrony Środowiska pod nr E0001933WZ. Na mocy dwóch umów z dnia 14 września 2006 r. obowiązki Emitenta wynikające z powyższej ustawy zostały przejęte przez ElektroEko Organizacja Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego S.A. z siedzibą w Warszawie.

##### **ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.**

Spółka zależna Emitenta – ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. prowadzi działalność podlegającą w znacznym stopniu przepisom prawa ochrony środowiska. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. nie jest zobowiązany do uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

##### Gospodarka wodna i ściekowa

Decyzją Starosty Powiatowego w Giżycku z dnia 18 maja 2005 r. spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. uzyskała pozwolenie wodnoprawne na pobór wód podziemnych, na podstawie którego jest uprawniona do poboru wody podziemnej z ujęcia własnego położonego na terenie zakładu produkcyjnego oraz do

odprowadzania siecią kanalizacji deszczowej do jeziora Wilkasy Małe ścieków pochodzących ze stacji uzdatniania wody. Powyższe pozwolenie zostało udzielone na okres 10 lat, tj. do dnia 31 maja 2015 r.

Decyzją Starosty Powiatowego w Giżycku z dnia 8 kwietnia 2005 r. spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. uzyskała pozwolenie na pobór wód powierzchniowych do celów technologicznych z jeziora Wilkasy Małe oraz na odprowadzanie wód technologicznych – chłodniczych do tego jeziora. Pozwolenie zostało udzielone na okres 10 lat, do dnia 30 kwietnia 2015 r.

Decyzją Starosty Powiatowego w Giżycku z dnia 12 grudnia 2005 r. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. uzyskała pozwolenie wodnoprawne na odprowadzanie wód opadowych i roztopowych z terenu zakładu produkcyjnego do jeziora Niegocin oraz jeziora Wilkasy Małe na warunkach określonych w tej decyzji. Pozwolenie zostało wydane do dnia 31 grudnia 2009 r.

Ponadto pobór wody przez spółkę ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz odprowadzanie ścieków socjalno-bytowych odbywa się na podstawie umowy o zaopatrzenie wodę i odprowadzanie ścieków z dnia 1 lipca 2003 r. zawartej z Gminnym Zakładem Komunalnym w Giżycku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Zgodnie z obowiązkami nałożonymi przez starostę w powyższych decyzjach ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w przepisanych terminach dokonuje konserwacji systemu odprowadzającego wody, przeglądu eksploatacyjnego urządzeń oczyszczających, rejestru poboru wody na podstawie odczytów wodomierzy i analizy wody. Wobec wywiązywania się przez spółkę ze wszystkich obowiązków nałożonych powyższymi decyzjami brak jest podstaw do uznania, że pozwolenia wodnoprawne mogą zostać cofnięte przez starostę. Nie zachodzą również przesłanki do nałożenia na spółkę jakichkolwiek kar administracyjnych z tytułu naruszania przepisów ochrony środowiska w zakresie ochrony wód i gospodarki ściekowej.

ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. składa półroczne sprawozdania z poboru wód i odprowadzania wód chłodniczych oraz wód opadowych oraz uiszcza stosowną opłatę z tego tytułu – za pierwsze półrocze 2006 r. opłata ta wyniosła 2.746 zł za pobór wody i 1.525 zł za odprowadzanie ścieków.

#### Ochrona powietrza

Decyzją Starosty Powiatowego w Giżycku z dnia 24 marca 2003 r. spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. uzyskała pozwolenie na wprowadzanie do powietrza gazów z dwóch emitorów technologicznych malarni eksploatowanej przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Decyzja została wydana na okres 10 lat, do dnia 31 marca 2013 r.

Decyzją z dnia 29 grudnia 2005 r. Starosta Powiatowy w Giżycku udzielił pozwolenia spółce ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. na wprowadzanie do powietrza gazów i pyłów z emitorów technologicznych zlokalizowanych na terenie zakładu produkcyjnego spółki. W decyzji ustalone zostały dopuszczalne rodzaje i ilości gazów i pyłów, wprowadzanych do powietrza z emitorów instalacji do produkcji sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Powyższa decyzja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2015 r.

ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. składa półroczne sprawozdania z emisji zanieczyszczeń do powietrza i uiszcza stosowną opłatę z tego tytułu – za pierwsze półrocze 2006 r. opłata ta wyniosła 2.068 zł.

Wobec wywiązywania się przez spółkę ze wszystkich obowiązków nałożonych powyższymi decyzjami oraz przepisami prawa brak jest podstaw do uznania, że pozwolenia te mogłyby zostać cofnięte przez starostę. Nie zachodzą również przesłanki do nałożenia na spółkę jakichkolwiek kar administracyjnych z tytułu naruszania przepisów ochrony środowiska w zakresie ochrony powietrza.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi na ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. nie została nałożona administracyjna kara pieniężna za przekroczenie dopuszczalnej emisji zanieczyszczeń do powietrza.

#### Gospodarka odpadami przemysłowymi

W wyniku prowadzonych procesów technologicznych oraz działalności niezwiązanej z produkcją na terenie spółki ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. powstają odpady niebezpieczne. Dla każdego rodzaju odpadów niebezpiecznych została opracowana specjalna instrukcja dotycząca jego przechowywania i zabezpieczania, a ich stosowanie skutecznie eliminuje negatywny wpływ działalności spółki na środowisko.

Decyzją z dnia 19 czerwca 2004 r. Starosta Powiatowy w Giżycku udzielił ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, przy czym rodzaj i dopuszczalna ilość poszczególnych odpadów zostały określone w decyzji. W decyzji określono również sposób gospodarowania powyższymi odpadami oraz miejsce i sposób ich przechowywania. Spółka jest obowiązana przekazywać Staroście Giżyckiemu informację o ilości wytworzonych w danym roku odpadów w terminie do 31 stycznia następnego roku. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. jest również zobowiązany do prowadzenia ilościowej i jakościowej ewidencji wytwarzanych odpadów z zastosowaniem karty ewidencji odpadów oraz karty przekazania odpadów. Pozwolenie powyższe zostało wydane na okres 10 lat, do dnia 19 czerwca 2014 r.

Wobec wywiązywania się przez spółkę ze wszystkich obowiązków nałożonych powyższą decyzją oraz przepisami prawa brak jest podstaw do uznania, że pozwolenie to mogłyby zostać cofnięte przez starostę. Nie zachodzą również przesłanki do nałożenia na spółkę jakichkolwiek kar administracyjnych z tytułu naruszania przepisów ochrony środowiska w zakresie gospodarowania odpadami.

Podmioty wykonujące na rzecz spółki ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. usługi transportu, odbioru i zagospodarowania odpadów legitymują się zezwoleniem właściwego organu na prowadzenie działalności w tym zakresie. Podmioty odbierające odpady to: Zakład Górniczo-Hutniczy „Orzeł Biały” S.A. z siedzibą w Bytomiu (odbiór kwasowych akumulatorów ołowiowych niepozabawionych elektrolitu), „BSC EKOPAL” s.c. z siedzibą w Szczecinie (odbiór i utylizacja odpadów lakierniczych i zaolejonego czysciwa); „RAN-BIAŁY” Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (odbiór, transport i zagospodarowanie odpadów w postaci oleju przepracowanego i zlewów olejowych), „Hydrobudowa Śląsk” S.A. z siedzibą w Mikołowie (utylizacja zużytych świetlówek), PPHU TOTAL RECYKLING Andrzej Łukowski z siedzibą w Orzyszu (odbiór, transport, składowanie i przerób odpadów opakowaniowych obejmujących odpady z tworzyw sztucznych). Usuwanie odpadów komunalnych jest wykonywane przez Zakład Usług Komunalnych Sp. z o.o. w Giżycku na podstawie umowy zawartej z ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w dniu 28 stycznia 2000 r.

ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. realizuje obowiązki wynikające z ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej. Na mocy umowy z dnia 19 listopada 2004 r. obowiązki Emitenta wynikające z tej ustawy wykonuje Zakład Gospodarki Komunalnej – Organizacja Odzysku BIOSYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie. Umowa ta została zawarta na czas nieoznaczony.

#### Inne kwestie związane z ochroną środowiska

Wojewoda Suwalski decyzją z dnia 18 kwietnia 1997 r. określił dopuszczalny poziom hałasu przenikającego do środowiska dla spółki „Elektrim Wilkasy” Sp. z o.o., a decyzją Starosty Powiatowego z dnia 7 stycznia 2002 r. prawa i obowiązki wynikające z tej decyzji zostały przeniesione na ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Spółka przestrzega warunków zawartych w decyzji, wobec tego brak jest podstaw do jej cofnięcia.

W dniach 30 września 2004 r., 12 października 2004 r. i 20 października 2004 r. w ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. została przeprowadzona kontrola przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Olsztynie Delegatura w Giżycku. W ramach zarządzeń pokontrolnych spółka została zobowiązana do złożenia wniosku o wydanie pozwolenia na wprowadzanie do powietrza gazów i pyłów z emitorów technologicznych nowego wydziału montażu (1) oraz do przedstawienia wyników analiz wód opadowych odprowadzanych z terenu zakładu (2), jak również zaopatrzenia się w aktualne karty charakterystyki substancji i preparatów (3). ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. skutecznie zakwestionował zasadność zarządzenia w pkt 1 i 3, pkt 2 zarządzenia został wykonany przez spółkę w przepisany terminie.

W swojej działalności spółka ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (a wcześniej – „Elektrim Wilkasy” Sp. z o.o.) kieruje się zintegrowanym podejściem do postępu technicznego i ochrony środowiska. W wyniku wielu inwestycji realizowanych od 1992 r. zakład produkcyjny spółki decyzją Wojewody Suwalskiego z dnia 29 grudnia 1997 r. został skreślony z „Listy zakładów najbardziej uciążliwych dla środowiska”, prowadzonej przez wojewodę.

ES SYSTEM Wilkasy realizuje obowiązki wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z dnia 20 września 2005 r. Nr 180, poz. 1495). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców i Organizacji Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego prowadzonego przez Główny Inspektorat Ochrony Środowiska pod nr E0002884W.

#### **ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.**

ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. prowadzi działalność podlegającą przepisom o ochronie środowiska (produkcja opraw oświetleniowych w oparciu o przetwarzanie półwyrobów hutniczych). ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. nie jest zobowiązany do uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. realizuje obowiązki w zakresie magazynowania i segregowania odpadów określone ustawą z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach. Decyzją z dnia 31 marca 2005 r. Starosta Rzeszowski udzielił ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. pozwolenia na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne, przy czym rodzaj i dopuszczalna ilość poszczególnych odpadów zostały określone w decyzji. W decyzji określono również sposób gospodarowania powyższymi odpadami oraz miejsce i sposób ich przechowywania. Pozwolenie powyższe zostało wydane na okres do dnia 17 lutego 2015 r.

Podmioty wykonujące na rzecz spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. usługi transportu, odbioru i zagospodarowania odpadów legitymują się zezwoleniem właściwego organu na prowadzenie działalności w tym zakresie.

Wobec wywiązywania się przez spółkę ze wszystkich obowiązków nałożonych powyższą decyzją oraz przepisami prawa brak jest podstaw do uznania, że pozwolenie to mogłyby zostać cofnięte przez starostę. Nie zachodzą również przesłanki do nałożenia na spółkę jakichkolwiek kar administracyjnych z tytułu naruszania przepisów ochrony środowiska w zakresie gospodarowania odpadami.



Decyzją Starosty Rzeszowskiego z dnia 29 marca 2005 r. spółka ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. uzyskała pozwolenie na wprowadzanie do powietrza gazów i pyłów z instalacji zakładu produkcyjnego ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. W decyzji określono dopuszczalne wielkości emisji z trzech emitorów i określono warunki techniczno-technologiczne i eksploatacyjne emisji. Decyzja została wydana na okres 10 lat, do dnia 28 lutego 2015 r.

Wobec wywiązywania się przez spółkę ze wszystkich obowiązków nałożonych powyższą decyzją oraz przepisami prawa brak jest podstaw do uznania, że pozwolenie to mogłoby zostać cofnięte przez starostę. Nie zachodzą również przesłanki do nałożenia na spółkę jakichkolwiek kar administracyjnych z tytułu naruszania przepisów ochrony środowiska w zakresie ochrony powietrza.

ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. nie jest zobowiązany do uzyskania pozwolenia określającego dopuszczalny poziom emisji hałasu ani pozwoleń wodnoprawnych.

ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. realizuje obowiązki wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o zużyciu sprzętu elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. z dnia 20 września 2005 r. Nr 180, poz. 1495). Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców i Organizacji Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego prowadzonego przez Główny Inspektorat Ochrony Środowiska pod nr E0002004W.

## 8.6 Istotne umowy

Poniżej przedstawiono wszystkie istotne umowy, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego Grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego oraz inne istotne umowy, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy Emitenta lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy w dacie dokumentu rejestracyjnego.

### 8.6.1 Istotne umowy zawarte przez Emitenta

Emitent ocenia, że wszystkie umowy istotne są zawierane w normalnym toku działalności. Poniżej przedstawiono umowy istotne zawarte przez Emitenta i pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Emitenta. Kryterium istotności umów stanowi wartość umowy, która stanowi co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Emitenta, czyli około 4.000.000,00 zł. W przypadku umów zawieranych na czas nieokreślony za wartość przedmiotu umowy Emitent przyjmuje łączną prognozowaną wartość świadczeń wynikających z tej umowy przez okres najbliższych 5 lat.

Umowy istotne z podmiotami powiązanymi zostały opisane w części dotyczącej transakcji z podmiotami powiązanymi (pkt 13 Prospektu).

#### 8.6.1.1 Umowy kredytu

- Umowa kredytowa nr 07/096/99/Z/VV z dnia 05.05.1999 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Krakowie, aneksowana dnia 28.04.2000 r., 06.09.2000 r., 30.04.2001r., 30.04.2002 r., 28.04.2003 r., 16.04.2004 r., 14.03.2005 r.

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Krakowie udzielił kredytobiorcy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 1.000.000,00 zł, w okresie od dnia 06.05.1999 r. do dnia 30.04.2000 r. Spłata kredytu miała następować z najbliższych wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji kredytobiorcy przed wszystkimi innymi płatnościami. Od udzielonego kredytu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy WIBOR 1-miesięczny powiększonej o marżę Banku. Kredyt zabezpieczono: (i) wekslem własnym in blanco wystawionym przez kredytobiorcę, awalowanym przez Bożenę Ciupińską, Martę Piłszczek, Bogusława Piłszczka, Leszka Ciupińskiego, (ii) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Warunki umowy (wysokość oprocentowania, prowizje banku, kwota kredytu, okres obowiązywania, terminy spłat) były zmieniane kolejnymi aneksami. Aneksem nr 2 z dnia 06.09.2000 r. rozszerzono zabezpieczenie spłaty kredytu przez wprowadzenie nowych poręczycieli weksla własnego in blanco Kredytobiorcy – Magdalenę Wysocką, Jacka Wysockiego, Małgorzatę Dyrkę oraz Jerzego Dyrkę. Aneksem nr 5 z dnia 28.04.2003 r. wprowadzono nowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci umowy cesji globalnej zawartej dnia 28.04.2003 r. Aneksem nr 6 z dnia 16.04.2004 r. ustalono ostatecznie wysokość kredytu na kwotę 2.000.000,00 zł. Zmieniano także terminy ostatecznej spłaty salda debetowego. Wedle ostatnich zmian dokonanych Aneksem nr 6 z dnia 16.04.2004 r. Kredytobiorca zobowiązał się do ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego w terminie do dnia 29.04.2005 r. Umowa kredytowa wygasła ostatecznie w dniu 29.04.2005 r.

- Umowa kredytowa nr 07/065/04/D/IN z dnia 29.04.2004 r. zawarta z BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział Regionalny w Krakowie, aneksowana dnia 30.07.2004 r.

Na mocy niniejszej umowy Bank udzielił ES-SYSTEM S.A. dewizowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 70.000,00 EUR na sfinansowanie zakupu elementów linii do produkcji układów i urządzeń elektronicznych. Kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w EUR,

powiększonej o marżę banku. Kredytobiorca zobowiązał się dokonać spłaty zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu w 12 ratach miesięcznych począwszy od dnia 30.06.2004 r. Termin płatności ostatniej raty kredytu ustalono na dzień 31.05.2005 r. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco, (ii) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Do umowy zawarto aneks, który zmieniał postanowienia umowne w zakresie wysokości rat, w jakich dokonywano spłaty kredytu. Kredyt spłacono ostatecznie dnia 31.05. 2005 r.

- Umowa Współpracy nr 07/120/06/Z/XP z dnia 21.09.2006 r. zawarta z BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział Korporacyjny w Krakowie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie korzystania przez Emitenta z produktów i usług Banku (gwarancji, kredytów w rachunku bieżącym, kredytów obrotowych, kredytów odnawialnych), w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności. Korzystanie z Linii ograniczono Limitem na maksymalną kwotę 7.000.000,00 zł. Limit został ustalony na okres od dnia 21.09.2006 r. do dnia 31.08.2009 r. Zawarte w czasie obowiązywania Umowy Współpracy umowy kredytowe i inne umowy polegające na udostępnieniu Emitentowi produktów Banku będą stanowić integralną część tej Umowy. Umowa reguluje wysokość oprocentowania i prowizji dla poszczególnych produktów (kredytów), które znajdą zastosowanie w relacjach pomiędzy stronami. Zabezpieczeniami wierzytelności Banku wynikających z umów kredytowych zawartych na podstawie Umowy Współpracy będą: (i) weksel własny in blanco wystawiony przez ES-SYSTEM S.A. zaopatrzony w deklarację wekslową, (ii) cesja wierzytelności należnych ES-SYSTEM S.A. od jego odbiorców z tytułu dostaw towarów i usług w kwocie nie niższej niż 6.000.000,00 zł. Na żądanie Banku możliwe jest także ustanowienie innych zabezpieczeń umów zawartych ramach realizacji Umowy Współpracy. W razie naruszenia przez ES-SYSTEM S.A. warunków Umowy Współpracy lub niedotrzymania terminów spłaty zadłużenia wynikających z poszczególnych umów zawartych w ramach Limitu, Bank może wypowiedzieć Umowę Współpracy, a wraz z nią umowy kredytowe zawarte w ramach jej realizacji. Okres wypowiedzenia wynosi 30 dni, a w razie zagrożenia upadłością – 7 dni. Po upływie okresu wypowiedzenia ES-SYSTEM S.A. będzie zobowiązany do niezwłocznego zwrotu wykorzystanego Limitu wraz z odsetkami i innymi należnościami. Bank może także rozwiązać Umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku złożenia przez ES-SYSTEM S.A. fałszywych dokumentów, oświadczeń lub przedstawienia nieprawdziwych danych. W takiej sytuacji wypowiedzeniu ulegają również poszczególne umowy kredytu.

- Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 07/123/06/Z/VV z dnia 21.09.2006 r. zawarta z BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział Korporacyjny w Krakowie, aneksowana dnia 14.11.2006 r.

Umowa zawarta na podstawie postanowień Umowy Współpracy nr 07/120/06/Z/XP. Bank udzielił ES-SYSTEM S.A. kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 7.000.000,00 zł w okresie od dnia 21.09.2006 r. do dnia 21.09.2007 r. Ostateczna spłata salda debetowego powinna nastąpić do dnia 19.09.2007 r. Kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych, powiększonej o marżę banku. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) umową o cesję globalną wierzytelności kredytobiorcy powstałych z jego stosunków z odbiorcami handlowymi wymienionymi w załączniku, (ii) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Aneks z dnia 14.11.2006 r. zmieniono istotne postanowienia umowy kredytowej w ten sposób, iż wysokość kredytu wynosi 7.000.000,00 zł w okresie od dnia 22.09.2006 r. do dnia 14.11.2006 r., a 6.500.000,00 zł w okresie od dnia 15.11.2006 r. do 21.09.2007 r. Spłata salda debetowego do wysokości 6.500.000,00 zł powinna nastąpić do dnia 15.11.2006 r., zaś ostateczna spłata do dnia 21.09.2007 r.

#### 8.6.1.2 Umowy ubezpieczenia

Umowy zawierane z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna, a potwierdzone wymienionymi niżej polisami.

- polisa obrotowa nr RW/OE/11/00007089/2005 z dnia 11.08.2005 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Ubezpieczeniem objęte są należności pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych na oprawy oświetleniowe i części opraw oświetleniowych przysługujące Ubezpieczającemu od dłużników, dla których Korporacja przyznała limity kredytowe. Stawka ubezpieczeniowa wynosi 0,27% należności, przy czym jej minimalna wysokość wynosi 15.120,00 zł. Maksymalna kwota wypłaconych odszkodowań nie może przekroczyć w okresie rozliczeniowym trzydziestokrotności zapłaconych w tym okresie składek. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Aneks z dnia 11 sierpnia 2006 r. wyłącza z przedmiotu ubezpieczenia należności przysługujące Ubezpieczającemu z tytułu kontraktów eksportowych na dostawy i montaż specjalnego oświetlenia realizowanych na podstawie Porozumienia ramowego z dnia 20.04.2004 r. zawartego z firmą ECE Europa Bau und Projektmanagement GmbH. Stawkę ubezpieczeniową określono na 0,39% należności, przy czym jej minimalna wysokość wynosi 34.200,00 zł.

- polisa obrotowa nr IN/K/KE/PO/N/4839/2003 z dnia 19.08.2003 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiot ubezpieczenia stanowią należności pieniężne z tytułu kontraktów eksportowych na dostawy opraw oświetleniowych i źródeł światła przysługujące Ubezpieczającemu od

dłużników, dla których Korporacja przyznała limity kredytowe. Ochrona ubezpieczeniowa obejmuje całkowitą lub częściową utratę należności Ubezpieczającego, jeżeli utrata jest następstwem zdarzeń mających charakter ryzyk nierynkowych. Udział własny Ubezpieczającego wynosi 10% kwoty każdego uznanego przez Korporację roszczenia. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.

Umowy zawierane z TU Allianz Polska S.A.

- polisa ubezpieczenia mienia w transporcie (CARGO) nr 000-06-510-06306420 z dnia 25.05.2006 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt oświetleniowy (mienie fabrycznie nowe, opakowane i przystosowane do transportu). Polisa obejmuje transport samochodowy obcy, jak i własny. Minimalna wartość przewożonego mienia na 1 środek transportu (limit odpowiedzialności) wynosi 280.000,00 zł. Podstawą szacowania limitu odpowiedzialności będzie wartość fakturowa z VAT. Stopę składki ustalono na 0,07%, przy czym minimalna składka depozytowa wynosi 3.000,00 zł. Umowę zawarto na czas określony od 26.05.2006 r. do dnia 25.05.2007 r.

- polisa ubezpieczenia majątkowego przedsiębiorstw nr 000-06-001-00103724 z dnia 26.05.2006 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Umowę zawarto na okres od 26.05.2006 r. do 25.06.2007 r. Przedmiotem ubezpieczenia są maszyny i urządzenia, środki obrotowe oraz wartości pieniężne znajdujące się u Emitenta i w jego oddziałach. Ubezpieczenie obejmuje zdarzenia nagłe, niezależne od woli Emitenta, powodujące zniszczenie, utratę lub uszkodzenie mienia wymienionego wyżej. Łączna suma ubezpieczenia wynosi 12.402.600,00 zł. Składka wynosi 6.967,00 zł. Aneks z dnia 02.06.2006 r. dodał przedmiot ubezpieczenia w postaci linii technologicznej, którego suma ubezpieczenia wynosi 2.083.603,00 zł, zaś składka 1.104,00 zł.

- polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego nr 00/06/304/5604158 z dnia 25.05.2006 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia jest sprzęt elektroniczny stacjonarny i sprzęt przenośny, ubezpieczony od kradzieży z włamaniem oraz od upadku. Suma ubezpieczenia wynosi łącznie 810.515,00 zł, zaś składka została ustalona na kwotę 8.000,00 zł. Umowa ubezpieczenia zawarta została na czas określony od 26.05.2006 r. do 25.05.2007 r.

Umowy zawarte z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń ERGO HESTIA S.A.

- polisa ubezpieczeniowa nr 901000026847 z dnia 11.09.2006 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Ubezpieczenie obejmuje odpowiedzialność cywilną z tytułu wykonywania zawodu projektanta, architekta lub inżyniera budowlanego. Suma ubezpieczenia wynosi 1.000.000,00 zł. Składka wynosi 3.500,00 zł. Okres ubezpieczenia trwa od 11.09.2006 r. do 10.09.2007 r.

- polisa ubezpieczeniowa nr 901000026848 z dnia 11.09.2006 r.

Ubezpieczonym jest Emitent. Ubezpieczenie obejmuje odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej w zakresie ryzyka związanego z posiadaniem i użytkowaniem nieruchomości oraz stacjonarnych maszyn, urządzeń i instalacji wszelkiego typu, a także ryzyko prowadzenia działalności gospodarczej z włączeniem OC za produkt. Suma ubezpieczenia wynosi 5.000.000,00 zł, zaś składka 39.000,00 zł. Okres ubezpieczenia trwa od 11.09.2006 r. do 10.09.2007 r.

#### 8.6.1.3 Umowy współpracy

- Umowa o współpracy nr 09/05/OK z dnia 03.01.2005 r. zawarta z Przedsiębiorstwem Handlowym „ALFA-ELEKTRO” Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie zawierania umów sprzedaży sprzętu oświetleniowego. ES-SYSTEM S.A. zobowiązuje się do zawierania z P.H. „ALFA-ELEKTRO” Sp. z o.o. (Odbiorcą) umów sprzedaży wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty handlowej na podstawie pisemnych zamówień Odbiorcy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron.

ES-SYSTEM S.A. udziela Odbiorcy kredytu kupieckiego z limitem w wysokości określonej w umowie. Umowa przewiduje także udzielenie Odbiorcy upustów i rabatów w przypadku osiągnięcia odpowiedniego poziomu rocznych i kwartalnych obrotów.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 27,1 mln zł.

- Umowa partnerska nr 02/MC/2001 z dnia 08.02.2001 r. zawarta z „TIM” S. A. z siedzibą we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostawy sprzętu oświetleniowego. ES-SYSTEM S.A. zobowiązuje się do dostarczania TIM S.A. (Odbiorcy) towarów wchodzących w skład jego aktualnej oferty handlowej na podstawie pisemnych zamówień Odbiorcy. Odbiorca zobowiązuje się do sprzedaży wyrobów ES-SYSTEM S.A. na własny rachunek i we własnym imieniu oraz do

prowadzenia promocji i reklamy tych wyrobów. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron.

ES-SYSTEM S.A. udziela Odbiorcy rabatów oraz bonusów za osiągnięcie i przekroczenie odpowiedniego poziomu miesięcznych i rocznych obrotów. ES-SYSTEM S.A. udziela 12-miesięcznej gwarancji na sprzedawane produkty.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 11,4 mln zł.

- Umowa o współpracy z dnia 02.10.2001 r. zawarta z „Elektromontaż Rzeszów” S. A. z siedzibą w Rzeszowie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES-SYSTEM S.A. ES-SYSTEM S.A. zobowiązuje się do sprzedaży na rzecz „Elektromontaż Rzeszów” S.A. (Odbiorcy) oprav oświetleniowych z jego oferty handlowej oraz oprav wyprodukowanych według indywidualnego projektu na podstawie pisemnych zamówień Odbiorcy. ES-SYSTEM S.A. oferuje także usługi projektowe w zakresie instalacji elektrycznych i doradztwo w zakresie doboru właściwego oświetlenia. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. ES-SYSTEM S.A. ma prawo rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Odbiorca opóźnia się z zapłatą ceny lub w inny sposób narusza postanowienia umowy.

ES-SYSTEM S.A. udziela Odbiorcy kredytu kupieckiego z limitem w wysokości określonej w umowie. Strony wyłączyły odpowiedzialność z tytułu rękojmi.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 9,4 mln zł.

- Umowa handlowa nr UH/6/2003/0 z dnia 02.01.2003 r. zawarta z „ONNINEN” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie zakupu i sprzedaży sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES-SYSTEM S.A. na terenie Polski. Umowa dotyczy współpracy ze wszystkimi oddziałami ONNINEN na terenie Polski. ES-SYSTEM S.A. zobowiązuje się do sprzedaży i dostawy produktów z jego oferty handlowej na podstawie pisemnych zamówień ONNINEN. Strony przewidują także możliwość podejmowania wspólnych przedsięwzięć marketingowych na zasadach określonych w odrębnych umowach.

ES-SYSTEM S.A. udziela ONNINEN rabatów handlowych na określone produkty z oferty oraz rabatów dodatkowych, w szczególności: (i) za poszerzanie rynku – dla artykułów oferowanych w nowo otwartych oddziałach ONNINEN, (ii) w celu wspólnej obsługi określonych inwestycji. Umowa przewiduje także przyznanie ONNINEN bonusów i premii pieniężnych w przypadku osiągnięcia odpowiedniego poziomu rocznych i kwartalnych obrotów. W przypadku uruchomienia przez ONNINEN nowego oddziału, co umożliwi poszerzenie rynku zbytu ES-SYSTEM S.A., ONNINEN otrzyma wynagrodzenie w wysokości odrębnie ustalonej przez strony.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 8,6 mln zł.

- Umowa o współpracy nr 144/02/OK z dnia 01.07.2002 r. zawarta z „AKKOP” Koperek Sp. j. z siedzibą w Krakowie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES-SYSTEM S.A. ES-SYSTEM S.A. zobowiązuje się do sprzedaży na rzecz „AKKOP” Koperek Sp. j. (Odbiorcy) wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty handlowej na podstawie pisemnych zamówień Odbiorcy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. ES-SYSTEM S.A. udziela Odbiorcy kredytu kupieckiego z limitem w wysokości wskazanej w umowie. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel własny Odbiorcy. Umowa przewiduje także udzielenie Odbiorcy upustów i rabatów w przypadku osiągnięcia odpowiedniego poziomu miesięcznych i kwartalnych obrotów.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 7,6 mln zł.

#### 8.6.1.4 Umowy poręczenia

- Umowa poręczenia kredytu zaciągniętego przez ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Rzeszowie, z dnia 22.10.2004 r.

Emitent poręczył Kredytodawcy – BRE Bank S.A. za wykonanie zobowiązania powstałego z tytułu kredytu inwestycyjnego do wysokości 500.000,00 zł, udzielonego ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. na zasadach zawartych w umowie kredytowej nr 20/095/04/Z/IN z dnia 22.10.2004 r.

ES-SYSTEM S.A. udzielił poręczenia weksli własnych in blanco wystawionych przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. na zabezpieczenie następujących kredytów udzielonych ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przez BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie:

- Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny dewizowy nr 05/055/05/D/IN z dnia 20.06.2005 r. na kwotę 1.289.800,00 EUR;
- Umowa kredytowa o kredyt obrotowy złotowy nr 05/190/00/Z/OB z dnia 21.12.2000 r. na kwotę 2.000.000,00 zł;
- Umowa kredytowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 05/191/00/Z/VV z dnia 21.12.2000 r. w wysokości nieprzekraczającej: kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 27.12.2000 r. do dnia 26.04.2001 r.; od dnia 27.04.2001 r. do 31.08.2005 r. 500.000,00 zł; oraz od dnia 01.09.2005 r. do dnia 30.10.2007 r. kwoty 1.000.000,00 zł.

## 8.6.2 Istotne umowy zawarte przez spółki zależne

### 8.6.2.1 Umowy zawarte przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

#### Umowy kredytu

- Umowa kredytowa nr 05/055/05/D/IN z dnia 20.06.2005 r. zawarta z BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział Regionalny w Olsztynie, aneksowana dnia 08.07.2005 r., 30.11.2005 r., 13.02.2006 r.

Na mocy niniejszej umowy Bank udzielił ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. dewizowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 1.085.700 EUR na okres do 28.04.2010 r. na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej opraw. Kredyt oprocentowany według zmiennej stopy procentowej EURIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w EUR, powiększonej o marżę banku. Kredytobiorca zobowiązał się dokonać spłaty zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu w 18 kwartalnych ratach do dnia 28.04.2010 r. Zgodnie z umową spłata kredytu została zabezpieczona: (i) wekslem własnym in blanco poręczonym przez ES-SYSTEM S.A. w Krakowie, (ii) zastawem rejestrowym na środkach trwałych zakupionych z kredytu na podstawie Umowy Zastawniczej, która została podpisana 30.09.2005 r., (iii) cesją praw z polis ubezpieczeniowych urządzeń stanowiących przedmiot zastawu rejestrowego, (iv) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Do umowy zawarto aneksy, które zmieniały postanowienia umowne. Ostatecznie Aneksem nr 03/06 z dnia 13.02.2006 r. zmieniono istotnie postanowienia umowne, zmieniając kwotę kredytu na 1.289.800 EUR.

- Umowa kredytowa nr 05/190/00/Z/OB z dnia 21.12.2000 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Olsztynie, aneksowana dnia 26.04.2001 r., 20.09.2001 r., 17.05.2002 r., 29.08.2002 r., 19.09.2002 r., 30.10.2002 r., 28.04.2003 r., 29.04.2004 r., 08.02.2005 r., 29.04.2005 r., 26.04.2006 r. i 31.10.2006 r.

Na mocy umowy Bank udzielił kredytobiorcy złotowego kredytu obrotowego w wysokości 1.000.000,00 zł na spłatę kredytu zaciągniętego przez kredytobiorcę w Powszechnym Banku Kredytowym S.A. Oddział w Giżycku, w wysokości 1.500.000,00 zł. Kredytobiorca spłaci kredyt w całości w jednej racie. Termin spłaty ustalono na 20.12.2001 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy WIBOR 1-miesięczny powiększony o marżę Banku. Spłata kredytu zabezpieczona została: (i) wekslem własnym in blanco wystawionym przez kredytobiorcę awalowanym przez ES-SYSTEM S.A. w Krakowie, (ii) przewłaszczeniem środków trwałych – maszyn i urządzeń produkcyjnych – o wartości 1.660.035,78 zł stanowiących własność kredytobiorcy na podstawie umowy przewłaszczenia nr 05/015/00 z dnia 21.12.2000 r., (iii) cesją praw z polis ubezpieczeniowych mienia. Ponadto Kredytobiorca zobowiązał się do dobrowolnego poddania się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego na wypadek niewywiązania się ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej do maksymalnej kwoty 1.120.000 zł,

Aneksem nr 01/01 z dnia 26.04.2001 r. zmieniono istotnie postanowienia umowy kredytowej. Podwyższono wartość udzielonego kredytu do wysokości 2.000.000,00 zł. Kredyt miał być spłacony w dwóch ratach, pierwsza w wysokości 500.000,00 zł z terminem spłaty na dzień 25.09.2001 r. oraz druga w wysokości 1.500.000,00 zł z terminem spłaty w dniu 20.12.2001 r. Ustanowiono również nowe zabezpieczenie spłaty należności banku w postaci hipoteki kaucyjnej do kwoty 2.000.000 zł na prawie użytkowania wieczystego należącej do kredytobiorcy nieruchomości położonej w Giżycku, objętej księgą wieczystą KW Nr 18537. Wpisu hipoteki dokonał dnia 08.05.2001 r. Sąd Rejonowy w Giżycku, Wydział Ksiąg Wieczystych. Doszło także do podwyższenia kwoty objętej dobrowolnym poddaniem się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 2.500.000 zł.

Kolejnymi aneksami zmieniano warunki i termin spłaty kredytu, ustalając ostatecznie Aneksem nr 12/06 z dnia 31.10.2006 r. termin spłaty całości kredytu, w jednej racie, na 31.10.2007 r. Tym samym aneksem upoważniono bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego najpóźniej do dnia 31.10.2008 r. Zmieniano także postanowienia umowne dotyczące odsetek. Na mocy ostatniego aneksu regulującego tę kwestię zwiększono marżę banku. Ustanowiono także nowe zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci umów

cesji praw do odszkodowań z tytułu polis ubezpieczenia majątku trwałego kredytobiorcy oraz umowy cesji globalnej wierzytelności kredytobiorcy w stosunku do jego odbiorców handlowych z dnia 30.10.2002 r.

- Umowa kredytowa nr 05/191/00/Z/VV z dnia 21.12.2000 r. z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Olsztynie, aneksowana dnia 26.04.2001 r., 20.09.2001 r., 17.05.2002 r., 29.08.2002 r., 19.09.2002 r., 30.10.2002 r., 28.04.2003 r., 29.04.2004 r., 08.02.2005 r., 29.04.2005 r., 04.10.2005 r., 26.04.2006 r. i 31.10.2006 r.

BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie Oddział w Olsztynie udzielił kredytobiorcy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 1.000.000,00 zł w okresie od dnia 27.12.2000 r. do dnia 19.12.2001 r. Spłata kredytu miała następować z najbliższych wpływów na rachunek bieżący bez dyspozycji kredytobiorcy, przed wszystkimi innymi płatnościami. Od udzielonego kredytu bank będzie pobierał odsetki wg zmiennej stopy WIBOR 1-miesięczny powiększonej o marżę banku. Kredyt zabezpieczono: (i) weksłem własnym in blanco – kaucyjnym – wystawionym przez kredytobiorcę, awalowanym przez ES-SYSTEM S.A. w Krakowie, (ii) oświadczeniem kredytobiorcy o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Warunki umowy były zmieniane aneksami. Aneks nr 9/05 z dnia 08.02.2005 r. ustalono ostatecznie wysokość odsetek pobieranych przez Bank. Zmieniano m.in. wysokość udzielonego kredytu. Wedle ostatnich zmian dokonanych aneksem nr 13/06 z dnia 31.10.2006 r. wysokość kredytu w rachunku bieżącym ustalono w wysokości nieprzekraczającej: kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 27.12.2000 r. do dnia 26.04.2001 r.; kwoty 500.000,00 zł od dnia 27.04.2001 r. do 31.08.2005 r. oraz kwoty 1.000.000,00 zł od dnia 01.09.2005 r. do dnia 30.10.2007 r. Kredytobiorca zobowiązał się do ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego w terminie do dnia 31.10.2007 r. Bank został upoważniony do wystawienia tytułów egzekucyjnych do dnia 31.10.2008 r.

### **Umowy ubezpieczenia**

Dnia 09.02.2004 r. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Warmińsko-Mazurski TUiR „Warta” S.A. z siedzibą w Olsztynie, Umowę Ubezpieczenia Generalnego Mienia w Transporcie Krajowym nr 03/2004. Na podstawie tej umowy TUiR „Warta” S.A. obejmuje ochroną ubezpieczeniową oprawy oświetleniowe i materiały do produkcji opraw będące przedmiotem obrotu transportowego ubezpieczonego. Ubezpieczenie obejmuje zarówno transport własny, jak i transport zawodowy. Suma ubezpieczenia mienia przewożonego w jednym środku transportu wynosi 250.000,00 zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, od dnia 01.02.2004 r. Wysokość składki jest zmienna, zależna od planowanego rocznego obrotu transportowego, naliczana według stawki 0,42‰. Roczna składka minimalna wynosi równowartość w złotych 250,00 USD przeliczonych wg średniego kursu NBP.

ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zawarł także szereg umów ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. z siedzibą w Warszawie, Makroregion Północny z siedzibą w Gdyni, potwierdzonych wymienionymi niżej polisami:

- polisa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych nr 900100288410 z dnia 29.01.2006 r., aneksowana dnia 04.05.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia są budynki, budowle, maszyny i urządzenia oraz inne środki trwałe i środki obrotowe. Polisa na kwotę 48.722.115,00 zł, składka wynosi 15.977,80 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r. Aneks z dnia 04.05.2006 r. rozszerzono zakres ubezpieczenia na wykrawarkę laserową z peryferiami, zwiększając jednocześnie sumę ubezpieczenia o kwotę 1.208.726,46 zł i zwiększając składkę o kwotę 322,50 zł.

- polisa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk nr 900500035191 z dnia 30.01.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia jest stacjonarny i przenośny sprzęt elektroniczny. Polisa na kwotę 197.922,00 zł, składka wynosi 871,70 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r.

- polisa ubezpieczenia budowy/montażu od wszystkich ryzyk nr 900600174954 z dnia 30.01.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia są prace remontowo-budowlane w budynku magazynowym przy ul. Olsztyńskiej 2. Polisa na kwotę 850.000,00 zł, składka wynosi 1.275,00 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r.

- polisa ubezpieczenia mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku oraz dewastacji nr 900200229305 z dnia 30.01.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia jest kradzież z włamaniem i rabunek mienia, dewastacja mienia, ubezpieczenie wartości pieniężnych od kradzieży z włamaniem, rabunku w lokalu, rabunku w transporcie. Polisa na kwotę 1.820.000,00 zł, składka wynosi 3.298,30 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r.

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za produkt nr 904700014076 z dnia 26.01.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna za szkody powstałe w związku z wprowadzeniem do obrotu na terytorium RP i poza jej granicami sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Polisa na sumę ubezpieczenia 500.000,00 zł (limit ubezpieczenia na jedną szkodę), składka wynosi 1.744,00 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r.

- polisa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej nr 904300139113 z dnia 26.01.2006 r.

Ubezpieczonym jest ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Przedmiotem ubezpieczenia jest odpowiedzialność cywilna za szkody powstałe w związku z prowadzeniem działalności polegającej na produkcji sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Polisa na sumę ubezpieczenia 2.000.000,00 zł (limit ubezpieczenia na jedno zdarzenie – 1.000.000,00 zł), składka wynosi 3.913,00 zł. Umowę zawarto na czas określony od 01.02.2006 r. do dnia 31.01.2007 r.

Zgodnie z notą pokrycia nr 07/2007 z dnia 31.01.2007 r., wystawioną przez Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji „Warta” S.A. z siedzibą w Warszawie, Makroregion Północny z siedzibą w Gdyni, ochrona ubezpieczeniowa z ww. polis nr 90000288410 (ubezpieczenie mienia od ognia i innych zdarzeń), nr 900200229305 (ubezpieczenie mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku), nr 900500035191 (ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk), nr 904300139113 (ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej), nr 904700014076 (ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej za produkt) została przedłużona na okres od 01.02.2007 r. do 31.01.2008 r. Powyższa nota pokrycia została wystawiona na okres od 01.02.2007 r. do 28.02.2007 r., jednak nie dłużej niż do czasu wystawienia nowych polis.

#### **Umowy o współpracy z głównymi odbiorcami i dostawcami**

- Umowa dystrybucyjna nr NH/H/01/2005 z dnia 01.07.2005 r. zawarta z Unią Hurtowni Elektrycznych EL-PLUS Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dystrybucji przez UHE EL-PLUS Sp. z o.o. sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania dystrybutorowi, na podstawie pisemnych zamówień, wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. udziela dystrybutorowi kredytu kupieckiego w wysokości określonej w umowie. Umowa przewiduje także możliwość udzielenia dystrybutorowi premii pieniężnej za osiągnięcie określonego poziomu zakupów. Zabezpieczeniem roszczeń z umowy jest weksel in blanco wystawiony przez dystrybutora wraz z deklaracją wekslową.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 11,5 mln zł netto.

- Umowa o współpracy handlowej nr H/31/2003 z dnia 30.05.2003 r. zawarta z Centrum Zaopatrzenia Energetyki ELTAST Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dystrybucji przez Centrum Zaopatrzenia Energetyki ELTAST Sp. z o.o. sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania dystrybutorowi, na podstawie pisemnych zamówień, wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty oraz do udzielenia kredytu kupieckiego. Strony zobowiązują się do współpracy w zakresie udziału w przetargach na modernizację i dostawy oświetlenia ulicznego w gminach. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. udziela dystrybutorowi kredytu kupieckiego z limitem w wysokości określonej w umowie. Umowa przewiduje także udzielenie dystrybutorowi rabatu na poszczególne wyroby z oferty handlowej. Zabezpieczeniem roszczeń z umowy jest weksel in blanco wystawiony przez dystrybutora wraz z deklaracją wekslową.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 10,4 mln zł netto.

- Umowa partnerska nr 07/MC/2002 z dnia 01.06.2002 r. zawarta z TIM S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dostawy towarów wchodzących w skład oferty ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania dystrybutorowi, na podstawie pisemnych zamówień, towarów wchodzących w skład jego aktualnej oferty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. Umowa przewiduje udzielenie TIM S.A. rabatów na poszczególne wyroby z oferty handlowej, a także udzielenie kredytu kupieckiego. Umowa przewiduje także możliwość udzielenia premii pieniężnej za osiągnięcie określonego kwartalnego poziomu zakupów. TIM S.A. zobowiązuje się dodatkowo do świadczenia na rzecz ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. usług marketingowych polegających na promocji jej produktów.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 6 mln zł netto.

- Umowa dystrybucyjna nr H/06/2002 z dnia 11.03.2002 r. zawarta z POLAMP Sp. z o.o. z siedzibą w Giżycku.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie dystrybucji przez POLAMP Sp. z o.o. sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania dystrybutorowi na podstawie pisemnych zamówień, wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty oraz do udzielenia kredytu kupieckiego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. Umowa przewiduje także udzielenie dystrybutorowi rabatu na poszczególne wyroby z oferty handlowej, a także możliwość udzielenia dystrybutorowi premii pieniężnej za osiągnięcie określonego poziomu zakupów. Zabezpieczeniem roszczeń z umowy jest weksel in blanco wystawiony przez dystrybutora wraz z deklaracją wekslową.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 5,9 mln zł netto.

- Umowa dystrybucyjna nr NH/01/2004 z dnia 01.03.2004 r. zawarta z P.H. ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie sprzedaży na rzecz P.H. ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o. sprzętu oświetleniowego produkowanego przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązuje się do dostarczania P.H. ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o., na podstawie pisemnych zamówień, wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty oraz do udzielenia kredytu kupieckiego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. Umowa przewiduje także udzielenie rabatu na poszczególne wyroby z oferty handlowej, a także możliwość udzielenia P.H. ALFA-ELEKTRO Sp. z o.o. premii pieniężnej za osiągnięcie określonego poziomu zakupów.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 5,1 mln zł netto.

- Umowa nr ES/PPK/01/2005 z dnia 28.11.2005 r. zawarta z „PKP Energetyka” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Zakład Górnośląski w Katowicach.

Przedmiotem umowy była sprzedaż na rzecz „PKP Energetyka” Sp. z o.o. wyszczególnionych w umowie oprav oświetleniowych wyprodukowanych przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i określenie zasad ich dostawy. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. zobowiązała się do dostarczenia „PKP Energetyka” Sp. z o.o., na podstawie szczegółowych zamówień, do dnia 15.12.2005 r. określonych w umowie wyrobów. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. udzielił na sprzedawane produkty gwarancji. Żadna ze stron umowy nie ma prawa przenieść na osoby trzecie wierzytelności z tytułu tej umowy bez pisemnej zgody drugiej strony.

Wartość powyższej umowy wyniosła 1.345.220 zł, a umowa ta miała charakter istotny również z uwagi na przedmiot transakcji i osobę kontrahenta.

- Umowa handlowa nr 01/2000 z dnia 06.09.2002 r. zawarta z OSRAM Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy pomiędzy stronami w zakresie zakupu przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. sprzętu oświetleniowego produkowanego przez OSRAM Sp. z o.o. OSRAM zobowiązuje się do dostarczania ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., na podstawie pisemnych zamówień, wyrobów wchodzących w skład jego aktualnej oferty. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron. Umowa przewiduje także udzielenie rabatu na poszczególne wyroby z oferty handlowej OSRAM. Zabezpieczeniem roszczeń z umowy jest weksel in blanco wystawiony przez ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Na podstawie poziomu obrotów osiąganego z powyższej umowy Emitent szacuje, że wartość umowy w ciągu najbliższych pięciu lat wyniesie ok. 5 mln zł netto.

#### 8.6.2.2 Umowy zawarte przez ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

##### **Umowy kredytu**

- umowa kredytowa nr 20/095/04/Z/IN z dnia 22.10.2004 r. zawarta pomiędzy ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. a BRE Bank S.A. w Warszawie, Oddział w Rzeszowie, aneksowana dnia 08.02.2005 r.

Na mocy umowy bank udzielił ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego w wysokości 500.000,00 zł na sfinansowanie projektu w zakresie wprowadzania nowych technologii i innowacyjnych procesów produkcyjnych poprzez zakup nieruchomości zabudowanej i nowoczesnych maszyn produkcyjnych. Kredytobiorca będzie spłacał kredyt w ratach miesięcznych w wysokości 9.800,00 zł, pierwszą dnia 29.07.2005 r.,



a ostatnią dnia 30.10.2009 r. Bank będzie pobierał odsetki wg zmiennej stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonych o marżę banku. Kredyt zabezpieczony został: (i) hipoteką kaucyjną w wysokości do 500.000,00 zł na nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Spichlerzowej 42, (ii) poręczeniem ES-SYSTEM S.A. w Krakowie na kwotę 500.000,00 zł na podstawie oświadczenia z dnia 22.10.2004 r., (iii) zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym na kwotę 200.000,00 zł, (iv) wekslem własnym in blanco kredytobiorcy.

- umowa kredytowa nr 20/101/04/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 10.11.2004 r. pomiędzy ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. a BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział w Rzeszowie, aneksowana dnia 08.02.2005 r., 09.11.2005 r. oraz dnia 14.09.2006 r.

Na podstawie umowy Bank udzielił kredytobiorcy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nie przekraczającej 400.000,00 zł na sfinansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy. Bank będzie pobierał odsetki wg zmiennej stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, powiększonej marżę banku. Umowę zawarto do dnia 10.11.2005 r. z możliwością przedłużenia na kolejny rok. Na mocy Aneksu z dnia 14.09.2006 r. Ostateczny termin spłaty salda debetowego oznaczono na dzień 09.11.2007 r. Spłata kredytu zabezpieczona została: (i) zastawem rejestrowym na mieniu ruchomym w kwocie 256.208,66 zł, (ii) wekslem własnym in blanco kredytobiorcy zaopatrzonym w deklarację wekslową kredytobiorcy, (iii) hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000,00 zł na nieruchomości położonej w Rzeszowie przy ul. Spichlerzowej 42, objętej KW nr 115378.

## 8.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe

W ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent występował jako strona postępowania lub, według wiedzy Emitenta, może wystąpić w tym charakterze w następujących postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub administracyjnych, które mogą lub mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta:

### 8.7.1 Postępowania cywilne, w których Emitent występuje jako strona lub uczestnik

#### 8.7.1.1 Postępowanie z powództwa spółki Beghelli S.p.A. z siedzibą w Monteveglio przeciwko Spółce

Postępowanie toczy się przed sądem w Bolonii – wydziałem ds. praw własności przemysłowej i intelektualnej na skutek pozwu doręzonego Spółce w dniu 9 sierpnia 2006 r. W postępowaniu tym Beghelli S.p.A. domaga się od Spółki zapłaty odszkodowania w wysokości nie niższej niż 10 mln euro, zaprzestania prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Beghelli S.p.A., tj. produkcji, handlu i użycia awaryjnych systemów oświetleniowych konkurencyjnych w stosunku do produktów powoda, jak również zaniechania produkcji, handlu i użycia towarów oznaczonych znakami towarowymi ATI i CTI, a także opublikowania wydanego orzeczenia. Beghelli S.p.A. domaga się ponadto zwrotu kosztów postępowania. Spór powstał na tle rozwiązania umowy dystrybucji zawartej pomiędzy Beghelli S.p.A. a Spółką w dniu 20 marca 2000 r., na podstawie której Emitent prowadził na terytorium Polski wyłączną dystrybucję produktów Beghelli S.p.A., m.in. aparatury awaryjnej i awaryjnych systemów oświetleniowych, oznaczonych kodami AT i CT (skrót od nazw produktów „Autotest” i „Centraltest”). W powyższej umowie Spółka została upoważniona do używania znaków towarowych Beghelli S.p.A., tj. „AutoTest” i „CentralTest”. W umowie zawarte zostało postanowienie przewidujące zakaz prowadzenia działalności konkurencyjnej przez byłego dystrybutora przez okres dwóch lat po rozwiązaniu umowy. Umowa dystrybucyjna została zawarta na okres trzech lat, przy czym dwukrotnie ulegała automatycznemu przedłużeniu o jeden rok, w związku z czym wygasła ostatecznie w dniu 30 marca 2005 r. W związku z rozwojem przez Emitenta po rozwiązaniu umowy własnej gamy oświetleniowych systemów bezpieczeństwa sprzedawanych ze znakiem wspólnotowym ES-CAPE, mimo zasadniczych różnic pomiędzy produktami Emitenta i Beghelli oraz skierowania ich do zupełnie innej klienteli, Beghelli S.p.A. zarzuca Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej oraz zasad uczciwej konkurencji, a także naruszenie praw z rejestracji do znaków towarowych. Emitent kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne.

Zgodnie z opinią przygotowaną na zlecenie Emitenta przez prof. Giorgio Bernini, Avv. Maura Alessandri i Dott. Jan Klein z „Studio Bernini associato a Baker & McKenzie” postanowienie umowne, którego naruszenie zarzuca Emitentowi powód, wydaje się być sprzeczne z art. 2596 włoskiego kodeksu cywilnego, wskazującym warunki ważnego zastrzeżenia w umowie zakazu konkurencji. Podzielenie przez sąd powyższego stanowiska skutkowałoby nieważnością tego postanowienia, a w konsekwencji bezzasadnością roszczenia Beghelli S.p.A. w tym zakresie. W powyższej opinii wskazano również na fakt, że znaki towarowe, których naruszenie zarzuca Emitentowi Beghelli S.p.A., nie zostały zarejestrowane w Polsce, co powoduje, że dochodzenie roszczenia opartego na naruszeniu znaków towarowych jest znacznie utrudnione, przy czym wątpliwe jest już nawet to, czy oznaczenie produktów powoda ma odpowiednią zdolność wyróżniającą, pozwalającą uznać je za znaki towarowe. Ponadto Emitent kwestionuje związek pomiędzy roszczeniami powoda a działalnością Emitenta oraz wysokość tych roszczeń. Analiza stanu prawnego dokonana w powyższej opinii prowadzi również do wniosku, że w zakresie sporów dotyczących naruszenia praw ochronnych do znaków towarowych oraz zasad nieuczciwej konkurencji właściwy jest sąd polski, stąd Emitent podejmie wszelkie działania zmierzające do przekazania

rozpoznania sprawy do sądu polskiego. Ponadto, nawet przyjmując hipotetycznie możliwość wydania orzeczenia niekorzystnego dla Spółki i uznania przez sąd rozstrzygający sprawę roszczeń powoda za uzasadnione co do zasady, wysokość roszczenia zgłoszonego przez Beghelli S.p.A. jest rażąco wygórowana. Kwota odszkodowania nie może bowiem przekroczyć hipotetycznej kwoty korzyści utraconych przez powoda, które uzyskałby w razie nieprowadzenia przez Emitenta kwestionowanej przez powoda działalności. W konsekwencji wysokość odszkodowania należałoby odnosić do wysokości korzyści osiągniętych przez Emitenta z działalności kwestionowanej przez powoda, która nie przekroczyła 1 mln euro w okresie 2 lat od rozwiązania umowy z powodem, który to okres obejmowało sporne postanowienie dotyczące zakazu konkurencji.

Obecnie Spółka złożyła odpowiedź na pozew we właściwym sądzie, w której podniesione zostały wszystkie powyższe argumenty. Ponadto Emitent złożył wniosek do sądu wyższej instancji o odrzucenie pozwu.

#### 8.7.1.2 Postępowanie z powództwa ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. przeciwko CTO „ELEKTRYCIAN” Sp. z o.o. w Gdańsku

Postępowanie toczyło się w 2006 r. przed Sądem Rejonowym w Olsztynie Wydział V Gospodarczy i zakończyło się wydaniem przez sąd w dniu 9 sierpnia 2006 r. nakazu zapłaty w postępowaniu nakazowym (sygn. V GNc 69/06), którym zasądzono na rzecz powoda kwotę 282.305,58 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 13.07.2006 r. Po wszczęciu egzekucji dłużnik zadeklarował spłatę całości zadłużenia do dnia 31 grudnia 2006 r., zabezpieczając ją przelewem wierzytelności przyszłych na rzecz wierzyciela i hipoteką kaucyjną do kwoty 170.000 zł. Ostatecznie strony ustaliły, że spłata całości zadłużenia nastąpi do końca lutego 2007 r. Wobec zawarcia przez strony porozumienia w przedmiocie spłaty zadłużenia, postępowanie egzekucyjne prowadzone przez Komornika Sądowego Rewiru VII przy SR w Gdańsku zostało zawieszone.

#### 8.7.1.3 Postępowania upadłościowe, w których Emitent występuje jako uczestnik

Emitent jest uczestnikiem poniższych postępowań upadłościowych, w których zgłosił wskazane w tabeli wierzytelności:

Dłużnik	Zgłoszona wierzytelność w złotych	Podstawa	Etap postępowania
IME-SERWIS Sp. z o.o.	847.051,07	Roszczenie o zapłatę	Wierzytelność zgłoszona w postępowaniu upadłościowym
Przedsiębiorstwo Robót Energetyczno-Inżynierskich ENERGOINŻ Sp. z o.o.	44.458,36	Roszczenie o zapłatę	Wierzytelność zgłoszona w postępowaniu upadłościowym

#### 8.7.2 Postępowania administracyjne (podatkowe), w których Emitent występuje jako uczestnik

##### 8.7.2.1 Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości zobowiązania podatkowego Spółki w podatku VAT za rok 2000 prowadzone przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie i Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie

Postępowanie w sprawie ustalenia wysokości zobowiązania podatkowego Spółki w podatku VAT za sierpień 2000 r. prowadzone było przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie i Dyrektora Izby Skarbowej w Krakowie w latach 2002-2006. Decyzją z dnia 4 stycznia 2006 r., PP-1/4407/330/05, Dyrektor Izby Skarbowej w Krakowie utrzymał w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Krakowie z dnia 24 lipca 2002 r. nr UKS II.2-424/51-1/01/PTU w sprawie podatku od towarów i usług za sierpień 2000 r., na mocy której:

- określono zobowiązanie podatkowe w kwocie 348.016 PLN;
- określono zaległość podatkową w podatku VAT w kwocie 410.108,70 PLN;
- określono wysokość odsetek za zwłokę na dzień wydania decyzji w wysokości 163.322,60 PLN;
- ustalono dodatkowe zobowiązanie podatkowe w podatku VAT w kwocie 114.328 PLN.

Powyższą decyzję Dyrektora Izby Skarbowej zakwestionowała Spółka, wnosząc skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie, kwestionując punkt b w zakresie przekraczającym kwotę 381.283 zł oraz punkt c dotyczący określenia wysokości odsetek za zwłokę.

Zaskarżona decyzja została wydana w związku z omyłkowym określeniem przez Spółkę daty powstania obowiązku podatkowego, czego konsekwencją było powstanie zaległości za miesiąc, w którym powstał ten obowiązek, przy jednoczesnym stwierdzeniu nadpłaty za miesiąc, w którym został zapłacony podatek VAT. Spór z organem podatkowym dotyczy kwestii zaliczenia nadpłaty podatku na poczet stwierdzonych zaległości podatkowych, a w szczególności obowiązku zaliczenia tej nadpłaty na poczet odsetek za zwłokę. Kwoty wynikające z powyższych decyzji organów administracyjnych zostały w całości przez Spółkę zapłacone.

Poza wyżej wskazanymi, Emitent ani żaden członek jego Grupy nie jest ani nie był w ciągu ostatnich 12 miesięcy stroną żadnych istotnych postępowań sądowych, arbitrażowych i administracyjnych, które miały lub mogły mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta. Według wiedzy Emitenta brak jest podstaw do uznania, że w najbliższym czasie Emitent lub którykolwiek członek jego Grupy może stać się stroną lub uczestnikiem jakiegokolwiek postępowania, które mogłoby mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

## 8.8 Struktura organizacyjna

### 8.8.1 Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Spółka ES-SYSTEM S.A. tworzy Grupę Kapitałową ES-SYSTEM, w której jest podmiotem dominującym w rozumieniu art. 4 pkt 14 pkt a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przedmiotem działalności Grupy jest projektowanie, produkcja i sprzedaż profesjonalnego sprzętu oświetleniowego, w tym w szczególności produkcja opraw oświetleniowych dla obiektów budownictwa ogólnego, architektonicznego, przemysłowego, specjalistycznego i zewnętrznego. Emitent jest zarówno głównym odbiorcą, jak i dostawcą dla podmiotów zależnych Grupy. Emitent całościowo zarządza Grupą ES-SYSTEM, wytycza kierunki jej rozwoju i długofalowej polityki, spełniając równocześnie funkcję koordynatora produkcji i centrum handlowego Grupy. Do zadań Emitenta w Grupie należy również projektowanie i rozwój nowych produktów i technologii.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach, która prowadzi największą w Grupie działalność produkcyjną, łącząc ją z samodzielną działalnością handlową. Ponadto Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, której główną rolą w Grupie jest działalność produkcyjna, a sprzedaż jej produktów jest dokonywana w całości w ramach Grupy ES-SYSTEM.

Emitent posiada ponadto udziały w spółkach zagranicznych – ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern, Niemcy, ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja oraz T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie, Kazachstan, których podstawową funkcją w Grupie jest dystrybucja produktów Grupy na rynku lokalnym.

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w 2005 r. na rynek krajowy przypadło 85% przychodów ze sprzedaży ogółem) oraz na rynkach zagranicznych (Skandynawia, Niemcy, Kazachstan).

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent objął konsolidacją następujące jednostki zależne: ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o., ES SYSTEM Scandinavia AB, ES SYSTEM Central Europe A.S., ES-SYSTEM Leuchten GmbH. Na dzień 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku konsolidacją zostały objęte jednostki zależne: ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o. i ES SYSTEM Scandinavia AB.

### 8.8.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

W skład Grupy ES-SYSTEM wchodzi: ES-SYSTEM S.A. jako podmiot dominujący oraz następujące podmioty zależne bezpośrednio będące spółkami prawa handlowego:

	Nazwa podmiotu zależnego	Kapitał zakładowy	Udział Emitenta w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników
1.	ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach, Polska	35.226.000 PLN	100%	100%
2.	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Polska	75.000 PLN	100%	100%
3	ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern, Niemcy*	25.000 EUR	100%	100%
4.	ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja	600.000 SEK	100%	100%
5.	T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie, Kazachstan	367 USD	51%	51%

\*Poprzednia nazwa i siedziba spółki zależnej – ES-SYSTEM DE GmbH z siedzibą w Wesel; zmiana nazwy i siedziby tej spółki została zarejestrowana w Handelsregister B Amtsgericht Gelsenkirchen w dniu 24 marca 2005 r.; w dniu 29 września 2006 r. nastąpiła kolejna zmiana siedziby tej spółki, która obecnie znajduje się w Kaiserslautern.

Do dnia 6 czerwca 2006 r. w skład Grupy ES-SYSTEM wchodziła spółka ES SYSTEM Central Europe A.S. z siedzibą w Pradze, Czechy. Udziały powyższej Spółki zostały sprzedane na mocy umowy sprzedaży z dnia 6 czerwca 2006 r.

### 8.8.3 Wykaz oddziałów Emitenta

Emitent utworzył następujące oddziały Spółki na terytorium RP:

- ES-SYSTEM S.A. Oddział Rzeszów;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Warszawa;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Gdańsk;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Poznań;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Śląsk w Gliwicach;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Wrocław;
- ES-SYSTEM S.A. Oddział Łódź.

### 8.9 Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Przedsiębiorstwa, w których posiadany przez Emitenta udział w kapitale może mieć znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat:

	Nazwa podmiotu zależnego	Kapitał zakładowy	Główny przedmiot działalności	Udział Emitenta w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników	Dodatkowe informacje
1.	ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach, Polska	35.226.000 PLN	produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych, sprzedaż sprzętu oświetleniowego	100%	100%	Sprawozdanie roczne objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2005 r.
2.	ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Polska	75.000 PLN	produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych	100%	100%	1.Wartość księgowa udziału kapitałowego nie przekracza 10% skonsolidowanych aktywów netto Grupy; 2.Udział kapitałowy generuje poniżej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto Grupy.
3.	ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern, Niemcy*	25.000 EUR	sprzedaż sprzętu oświetleniowego	100%	100%	Sprawozdanie roczne objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2005 r.
4.	ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja	600.000 SEK	sprzedaż sprzętu oświetleniowego	100%	100%	Sprawozdanie roczne objęte konsolidacją na dzień 31 grudnia 2005 r.
5.	T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie, Kazachstan	367 USD	sprzedaż sprzętu oświetleniowego	51%	51%	1. Wartość księgowa udziału kapitałowego nie przekracza 10% skonsolidowanych aktywów netto Grupy; 2.Udział kapitałowy generuje poniżej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto Grupy.

\*Poprzednia nazwa i siedziba spółki zależnej – ES-SYSTEM DE GmbH z siedzibą w Wesel; zmiana nazwy i siedziby tej spółki została zarejestrowana w Handelsregister B Amtsgericht Gelsenkirchen w dniu 24 marca 2005 r.; w dniu 29 września 2006 r. nastąpiła kolejna zmiana siedziby tej spółki, która obecnie znajduje się w Kaiserslautern.

## 9 ŁAD KORPORACYJNY

Emitent funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Spółka nie miała obowiązku stosowania zasad ładu korporacyjnego wynikających z „Dobrych praktyk w spółkach publicznych” z 2002 i 2005 r. z uwagi na fakt, że Emitent nie był dotychczas spółką publiczną. Mimo tego w chwili obecnej Emitent stosuje większość zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem tych, które z uwagi na swoją specyfikę mogą być stosowane jedynie przez spółki publiczne. Dotyczy to zasad nr 11, 24, 26, 27, 39 i 48 w zakresie, w jakim odnoszą się do przekazywania określonych informacji w raporcie rocznym lub w inny sposób dotyczą obowiązków informacyjnych spółek publicznych oraz obowiązku upubliczniania danych. Z chwilą objęcia Emitenta obowiązkami informacyjnymi Spółka będzie przestrzegać wszystkich powyższych zasad. Poza powyższymi zasadami Emitent nie stosował w swojej dotychczasowej działalności zasady 20, 28, 43 i w części zasady 46 w zakresie, w jakim dotyczy ona udostępnienia sprawozdań finansowych na stronach internetowych.

Niestosowanie zasady nr 20 przez Emitenta jest uzasadnione dotychczasowym statusem spółki oraz strukturą akcjonariatu, w którym większość stanowili, pośrednio lub bezpośrednio, Założyciele Spółki, w związku z czym większość członków Rady stanowili bezpośrednio akcjonariusze większościowi lub osoby przez nich rekomendowane, co umożliwiałoby efektywny nadzór właścicielski nad Spółką. Zdaniem Zarządu członkowie Rady Nadzorczej posiadają stosowną wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego nadzoru właścicielskiego, a skład osobowy organu nadzoru w pełni zabezpiecza interesy akcjonariuszy, w tym również akcjonariuszy mniejszościowych. Ponadto Spółka powołała w skład Rady Nadzorczej jednego członka wolnego od jakichkolwiek powiązań ze Spółką i akcjonariuszami lub pracownikami.

Dotychczasowy status Spółki i minimalny – pięcioosobowy skład Rady Nadzorczej oraz względy organizacyjne przemawiają za niestosowaniem zasady nr 28. Powołanie w Spółce komitetu audytu i wynagrodzeń powodowałoby konieczność zapewnienia obsługi administracyjnej i prawnej tych komitetów, co na obecnym etapie rozwoju Spółki nie jest celowe. Ponadto brak implementacji zasady nr 20 uniemożliwia pełne wprowadzenie zasady nr 28.

Brak powołania w Spółce komitetów audytu i wynagrodzeń uniemożliwia pełne stosowanie zasady nr 43.

W przyszłości Emitent zamierza stosować się do wszystkich zasad ładu korporacyjnego po przeprowadzeniu *corporate dialogue* pomiędzy wszystkimi organami Spółki i ostatecznej akceptacji wprowadzanych zmian przez Walne Zgromadzenie. Jednakże do tego czasu Emitent nie będzie stosował zasady nr 20, 28 i 43.

**Emitent informuje, iż treść pełnego oświadczenia odnośnie zasad ładu korporacyjnego zostanie opublikowana niezwłocznie po złożeniu wniosku do GPW o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.**

## 10 OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE ORAZ PRACOWNICY

### 10.1 Praktyki organu zarządzającego i nadzorującego

#### 10.1.1 Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

##### 10.1.1.1 Zarząd

Zgodnie z art.14 Statutu Spółki w skład Zarządu wchodzi od dwóch do czterech członków powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres trzyletniej kadencji (poza pierwszym Zarządem, którego kadencja trwała dwa lata, a jego członkowie zostali powołani przez Założycieli Spółki). Jeden z członków Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów. Ostateczną liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza. Ponowne powołanie tej samej osoby na członka Zarządu jest dopuszczalne. Na mocy uchwały o zmianie Statutu Spółki z dnia 20 września 2006 r. wprowadzono zasadę wspólnej kadencji członków Zarządu (uchwała została zarejestrowana w dniu 10 stycznia 2007 r.).

Obecnie w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Bogusław Pilszczek (Prezes);
- Leszek Ciupiński (Wiceprezes);
- Jacek Wysocki (Wiceprezes).

Obecni członkowie Zarządu Spółki zostali powołani na kolejną (czwartą) kadencję uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 czerwca 2006 r.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h. mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu, a zatem mandaty wszystkich obecnych członków Zarządu wygasną najpóźniej w dniu 30 czerwca 2009 r.

Wyżej przedstawiony skład Zarządu Spółki pozostaje niezmienny od daty zawiązania Spółki.

#### 10.1.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z treścią art. 18 Statutu Spółki w brzmieniu obowiązującym od daty jej zawązania do dnia 10 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza składała się z pięciu członków powoływanych w 3/5 części przez akcjonariuszy akcji założycielskich serii A (którzy wybierali również Przewodniczącego Rady Nadzorczej), a w 2/3 części przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwała trzy lata, z wyjątkiem pierwszej kadencji, która trwała jeden rok. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogli zostać wybrani na kolejną kadencję. Obecnie w wyniku zmian wprowadzonych do art. 18 Statutu Spółki w dniu 10 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, które określa również liczebność Rady oraz powołuje jej Przewodniczącego. Rada może wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady, przy czym Rada Nadzorcza może zmieniać osoby pełniące te funkcje. Aktualnie kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa trzy lata, a ustępujący członkowie mogą zostać ponownie wybrani na kolejną kadencję.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie:

- Bożena Ciupińska (Przewodnicząca Rady Nadzorczej);
- Jerzy Burdzy (Członek Rady Nadzorczej);
- Małgorzata Dyrda (Członek Rady Nadzorczej);
- Julian Pilszczyk (Członek Rady Nadzorczej);
- Radosław Wojciechowski (Członek Rady Nadzorczej).

Pani Bożena Ciupińska, Pani Małgorzata Dyrda i Pan Julian Pilszczyk zostali powołani na kolejną, trzecią kadencję uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 20 czerwca 2006 r. Pan Jerzy Burdzy i Pan Radosław Wojciechowski zostali powołani na stanowisko członka Rady Nadzorczej Emitenta uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 20 września 2006 r.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 20 czerwca 2006 r. na Przewodniczącego Rady jednogłośnie wybrana została Pani Bożena Ciupińska.

Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 k.s.h. mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia ich funkcji, a zatem mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasną równocześnie, najpóźniej w dniu 30 czerwca 2009 r.

Pani Bożena Ciupińska, Pani Małgorzata Dyrda i Pan Julian Pilszczyk pełnią funkcję członków Rady Nadzorczej od dnia zawązania się Spółki.

#### **10.1.2 Informacje o umowach o świadczenie usług zawartych pomiędzy członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy**

##### 10.1.2.1 Zarząd

W chwili obecnej członkowie Zarządu świadczą swoje usługi na rzecz Emitenta na podstawie umów o pracę zawartych w dniu 6 czerwca 2004 r., zmienionych w dniu 1 października 2005 r.

Par. 1 pkt 4-6 umów o pracę zawartych z członkami Zarządu przewiduje, iż po rozwiązaniu stosunku pracy z pracownikiem – członkiem Zarządu – pracownikowi przysługuje odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia, wypłacana co miesiąc w trzech równych częściach, poczynając od końca miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło wypowiedzenie umowy. Na wniosek pracownika Spółka może wypłacić powyższą odprawę jednorazowo w terminie 7 dni po rozwiązaniu stosunku pracy. Przy obliczaniu wysokości odprawy bierze się pod uwagę średnie miesięczne wynagrodzenie otrzymywane przez pracownika w ciągu ostatnich 12 miesięcy przed rozwiązaniem stosunku pracy, z tym że wysokość odprawy nie może być niższa niż 45.000 zł.

Zgodnie z § 2 pkt 6 umów o pracę zawartych z członkami Zarządu na pracownika nałożony został obowiązek powstrzymania się od wszelkiej działalności konkurencyjnej w okresie 2 lat od daty rozwiązania umowy o pracę. Działalność konkurencyjna została określona jako świadczenie usług na rzecz przedsiębiorcy działającego w branży oświetleniowej lub podobnej. Wobec niewskazania w umowie wysokości odszkodowania należnego pracownikowi z tytułu zawarcia umowy o zakazie konkurencji, w razie zakończenia stosunku pracy zastosowanie znajdzie art. 101<sup>2</sup> § 3 k.p., określający minimalną wysokość odszkodowania na kwotę odpowiadającą co najmniej 25% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika przed ustaniem stosunku pracy przez okres odpowiadający okresowi obowiązywania zakazu konkurencji.

### 10.1.2.2 Rada Nadzorcza

Pan Julian Pilszczek i Pan Radosław Wojciechowski wykonują swoje obowiązki z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorczym Spółki bez nawiązania stosunku pracy lub innego stosunku niepracowniczego. Z tego tytułu Pan Julian Pilszczek otrzymuje wynagrodzenie w kwocie 1.000 zł za każde posiedzenie Rady. Powyższe wynagrodzenie zostało ustalone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 z dnia 7 czerwca 2000 r. i pozostaje niezmiennie od tamtego czasu. Pan Radosław Wojciechowski zrzekł się wobec Zarządu wynagrodzenia należnego według wyżej powołanej uchwały, która to możliwość została przewidziana w treści tej uchwały.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki z tytułu pełnienia funkcji w organie nadzorczym Spółki bez nawiązania stosunku pracy lub innego stosunku niepracowniczego i nie otrzymują z tego tytułu wynagrodzenia.

Pani Bożena Ciupińska świadczy usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług w zakresie doradztwa zawartej w dniu 20 maja 1999 r. W powyższej umowie wskazano zakres obowiązków doradcy, przy czym Pani Bożena Ciupińska na podstawie zawartej umowy świadczy na rzecz Spółki głównie usługi doradztwa w zakresie rozwoju eksportu.

Zgodnie z § 12 pkt 5 powyższej umowy po jej rozwiązaniu przez Spółkę doradcy przysługiwać będzie odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia. Wypłata odprawy następować będzie comiesięcznie w trzech równych częściach, chyba że Spółka na wniosek doradcy wypłaci odprawę jednorazowo. Przy wyliczeniu wysokości powyższej odprawy uwzględniona powinna zostać wysokość średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez doradcę w okresie ostatnich 12 miesięcy przed rozwiązaniem umowy, jednak kwota odprawy nie może być niższa niż 45.000 zł.

Pani Małgorzata Dyrda do dnia 31 grudnia 2006 r. świadczyła usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług w zakresie doradztwa zawartej w dniu 20 maja 1999 r. Zgodnie z § 12 pkt 5 powyższej umowy po jej rozwiązaniu przez Spółkę doradcy przysługuje odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia. Wypłata odprawy następować będzie comiesięcznie w trzech równych częściach, chyba że Spółka na wniosek doradcy wypłaci odprawę jednorazowo. Przy wyliczeniu wysokości powyższej odprawy uwzględniona powinna zostać wysokość średniego wynagrodzenia otrzymywanego przez doradcę w okresie ostatnich 12 miesięcy przed rozwiązaniem umowy, jednak kwota odprawy nie może być niższa niż 30.000 zł.

Umowa doradztwa zawarta z Panią Małgorzatą Dyrdą uległa rozwiązaniu z dniem 31 grudnia 2006 r.

Pan Jerzy Burdzy świadczy swoje usługi na rzecz Spółki na podstawie umowy o świadczenie usług doradztwa. Wynagrodzenie za świadczenie tych usług zostało ustalone na kwotę 3.000 zł netto. Powyższa umowa nie przewiduje wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Pana Jerzego Burdzy w wypadku jej rozwiązania.

Pan Radosław Wojciechowski świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa prawnego na podstawie zawartej umowy o obsługę prawną. Powyższa umowa nie przewiduje wypłaty żadnych dodatkowych świadczeń na rzecz Pana Radosława Wojciechowskiego w wypadku jej rozwiązania.

### 10.1.3 Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

W Spółce nie została powołana komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń Emitenta. Ze względu na zakres i rodzaj prowadzonej działalności oraz niewielką liczbę członków Rady Nadzorczej Emitent nie planuje w najbliższym czasie powołania takich komisji.

Obowiązujące przepisy nie zobowiązują Emitenta do powołania ww. komisji.

## 10.2 Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

### 10.2.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

#### 10.2.1.1 Zarząd

Zgodnie z art. 14 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z dwóch do czterech członków, z których jeden jest Prezesem Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ustalenie liczby członków Zarządu oraz ich powołanie na okres wspólnej kadencji trwającej trzy lata.

Zarząd pod przewodnictwem Prezesa kieruje bieżącą działalnością Spółki, podejmuje uchwały niezbędne do realizacji jej zadań, reprezentuje Spółkę wobec sądów, władz, urzędów i osób trzecich oraz jest upoważniony do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Do kompetencji Zarządu należy ponadto nabywanie, zbywanie, obciążanie przez Spółkę nieruchomości lub udziału we współwłasności nieruchomości, a także nabywanie, zbywanie lub obciążanie

przez Spółkę prawa użytkowania wieczystego lub udziału w tym prawie, przy czym do dokonania tych czynności wymagane jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważniony jest jednoosobowo Prezes Zarządu lub, w przypadku pozostałych członków, łącznie dwóch członków Zarządu lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

#### **Bogusław Pilszczek – Prezes Zarządu Emitenta**

Pan Bogusław Pilszczek (lat 55) pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta, a jego miejscem pracy jest siedziba Spółki w Krakowie. Pan Bogusław Pilszczek posiada wykształcenie wyższe – w roku 1973 r. ukończył Wydział Elektryczny Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, a następnie studia podyplomowe w zakresie techniki mikrokomputerowej na tej uczelni (1983-1985). Pan Bogusław Pilszczek posiada uprawnienia do pełnienia samodzielnej funkcji w budownictwie – projektanta (nr GP.IV-8888/182/77). Przebieg pracy zawodowej Pana Bogusława Pilszczka kształtował się następująco:

- 1969-1977: asystent projektanta i projektant w Miejskim Biurze Projektów w Krakowie;
- 1977-1984: projektant, a następnie szef pracowni i kierownik zespołu projektowego w Biurze Rozwoju Krakowa;
- 1983-1990: kierownik zespołu projektowego w „Inwestprojekt” Kraków;
- 1989-1991: współwłaściciel „Gambit” Design & Implementation Informatics Company Sp. z o.o. w Krakowie;
- 1990-1999: pełnomocnik ES SYSTEM CTO s.c.;
- od 1999 r.: Prezes Zarządu ES-SYSTEM S.A. w Krakowie.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Bogusław Pilszczek pełnił i nadal pełni funkcję członka Zarządu w spółce Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, a także pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce ES SYSTEM K Sp. z o.o. w Wolbromiu (od 1996 r. do 28.11.2006 r.) oraz funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w Rzeszowie (do 30.09.2006 r.). Pan Bogusław Pilszczek jest akcjonariuszem Spółki – posiada 33.333 akcji na okaziciela serii A, 33.522 akcje na okaziciela serii B oraz 1.082.219 akcji na okaziciela serii C (łącznie 1.149.074 akcje), a także 100 udziałów w spółce Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu o łącznej wartości nominalnej 12.500 EUR i 27 udziałów w spółce Hedland Investments S.a.r.l. o łącznej wartości nominalnej 3.375 EUR. W okresie ostatnich 5 lat Pan Bogusław Pilszczek był również udziałowcem spółki ES-SYSTEM K Sp. z o.o. z siedzibą w Wolbromiu, w której posiadał 55 udziałów o wartości nominalnej 27.500 zł (umowa sprzedaży tych udziałów została zawarta 14.11.2006 r., a prawa do nich zostały przeniesione na nabywcę z chwilą zapłaty ceny w dniu 28.11.2006 r.). W okresie ostatnich 5 lat Pan Bogusław Pilszczek był ponadto udziałowcem spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., w której do dnia 20.09.2006 r. posiadał 26 udziałów o wartości nominalnej 19.500 zł.

Pan Bogusław Pilszczek jest bratem członka Rady Nadzorczej – Pana Juliana Pilszczka.

#### **Leszek Ciupiński – Wiceprezes Zarządu Emitenta ds. finansowych**

Pan Leszek Ciupiński (lat 49) pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, a jego miejscem pracy jest siedziba Spółki w Krakowie. Pan Leszek Ciupiński posiada wykształcenie wyższe – w roku 1981 r. ukończył Wyższą Szkołę Komunikacji i Łączności w Żylinie, kierunek Eksploatacja i Ekonomika Transportu Kolejowego. Przebieg pracy zawodowej Pana Leszka Ciupińskiego kształtował się następująco:

- 1981-1985: PKP – zastępca naczelnika stacji Kraków-Płaszów ds. handlowo-przewozowych;
- 1985-1987: specjalista ds. zaopatrzenia w Przedsiębiorstwie Produkcji Różnej Handlu i Usług Dempo Sp. z o.o. w Krakowie;
- 1987-1993: działalność gospodarcza – „Wyrób Podobraz Malarskich Marek Sułkowski Leszek Ciupiński”;
- 1993-1999: pełnomocnik, główny księgowy w ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c.;
- od 1999 r.: Wiceprezes Zarządu ES-SYSTEM S.A. w Krakowie.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Leszek Ciupiński nie pełnił żadnej funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiejkolwiek spółki osobowej lub kapitałowej. Pan Leszek Ciupiński jest akcjonariuszem Spółki – posiada 99.926 akcji na okaziciela serii D.

Pan Leszek Ciupiński jest mężem Pani Bożeny Ciupińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta.



**Jacek Wysocki – Wiceprezes Zarządu Emitenta ds. marketingowych**

Pan Jacek Wysocki (lat 50) pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta ds. marketingowych, a jego miejscem pracy jest siedziba Spółki w Krakowie. Pan Jacek Wysocki posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk) – w roku 1981 r. ukończył Wyższą Szkołę Komunikacji i Łączności w Żylinie. W 1988 r. Pan Jacek Wysocki uzyskał uprawnienia do pełnienia samodzielnej funkcji technicznej w zakresie instalacji elektrycznych. Pan Jacek Wysocki posiada również uprawnienia tłumacza przysięgłego z języków czeskiego i słowackiego. Przebieg pracy zawodowej Pana Jacka Wysockiego kształtował się następująco:

- 1983-1991: funkcje kierownicze w pionie elektroenergetyki przedsiębiorstwa PKP; biegły sądowy z dziedziny elektroenergetyki;
- od 1992 r.: stanowiska zarządzające wyższego szczebla w ES SYSTEM CTO s.c.;
- od 1999 r.: Wiceprezes Zarządu ES-SYSTEM S.A. w Krakowie.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jacek Wysocki pełnił i nadal pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz funkcję członka zarządu w spółce Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Pan Jacek Wysocki jest akcjonariuszem Spółki – posiada 33.334 akcji na okaziciela serii A, 61.886 akcji na okaziciela serii B oraz 1.824.780 akcji na okaziciela serii C (łącznie 1.920.000 akcji). Pan Jacek Wysocki jest ponadto udziałowcem spółki Hedland Investments S.a.r.l., w której posiada 36 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.500 EUR.

Pan Jacek Wysocki jest mężem Pani Magdaleny Wysockiej pełniącej do dnia 20 września 2006 r. funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Członkowie Zarządu Emitenta nie wykonują żadnej działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki.

Żaden z członków Zarządu Emitenta nie był dotychczas karany ani nie został wobec niego orzeczony zakaz działania w charakterze członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki osobowej lub handlowej czy też zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Wobec żadnego z członków Zarządu Spółki nie zostało również skierowane żadne oskarżenie publiczne ani zastosowana żadna sankcja ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Spółki osobowe lub handlowe, w których członkowie Zarządu Emitenta pełnili funkcję członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź byli zatrudnieni w charakterze osoby zarządzającej wyższego szczebla, nie pozostawały w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji w czasie ostatnich 5 lat.

Członkowie Zarządu Emitenta, pełniący funkcję w organach innych spółek poza Emitentem, nie naruszają zakazu łączenia stanowisk, o którym mowa w art. 387 k.s.h.

**10.2.1.2 Rada Nadzorcza**

Stosownie do art. 18 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie ustala również liczebność Rady oraz wybiera Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Kadencja Rady jest wspólna i trwa trzy lata, a ustępujący członkowie Rady mogą zostać wybrani ponownie.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

**Bożena Ciupińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Pani Bożena Ciupińska (lat 48) pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Emitenta, a jej miejscem pracy jest siedziba Spółki w Krakowie. Pani Bożena Ciupińska posiada wykształcenie wyższe (mgr inż. elektryk) – w roku 1981 r. ukończyła Wyższą Szkołę Komunikacji i Łączności w Żylinie, a następnie uzyskała uprawnienia projektanta w zakresie instalacji elektrycznych. Pani Bożena Ciupińska ukończyła kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa zakończony w dniu 27 listopada 1999 r. egzaminem państwowym złożonym przed Komisją Egzaminacyjną przy Ministrze Skarbu Państwa. Pani Bożena Ciupińska posiada również uprawnienia projektanta w zakresie instalacji elektrycznych. Przebieg pracy zawodowej Pani Bożeny Ciupińskiej kształtował się następująco:

- asystent projektanta w Biurze Projektów Przemysłu Skórzanego w Krakowie;
- starszy asystent projektanta w „Inwestprojekt” Kraków;
- od 1990 r.: wspólniczka spółki cywilnej ES SYSTEM CTO s.c.;
- od 1999 r.: Przewodnicząca Rady Nadzorczej w ES-SYSTEM S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Bożena Ciupińska pełniła i nadal pełni funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej w spółce ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. oraz do 30.09.2006 r. pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w Rzeszowie, a do dnia 28.11.2006 r. funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce ES SYSTEM K Sp. z o.o. w Wolbromiu. Pani Bożena Ciupińska jest ponadto członkiem zarządu spółki Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. W latach 2004-2006 Pani Bożena Ciupińska pełniła funkcję członka Zarządu w spółce ES SYSTEM Central Europe A.S. w Pradze. Pani Bożena Ciupińska jest akcjonariuszem Spółki – posiada 33.333 akcje na okaziciela serii A, 3.571.612 akcji na okaziciela serii B oraz 1.082.219 akcji na okaziciela serii C (łącznie 4.687.164 akcje). Pani Bożena Ciupińska jest ponadto udziałowcem spółki Augusta Investments S.a.r.l., w której posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 12.500 EUR, a także spółki Hedland Investments S.a.r.l., w której posiada 28 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.500 EUR. Pani Bożena Ciupińska jest również współnikiem w spółce ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c. z siedzibą w Krakowie. W okresie ostatnich 5 lat Pani Bożena Ciupińska była ponadto udziałowcem spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., w której do dnia 20.09.2006 r. posiadała 26 udziałów o wartości nominalnej 19.500 zł oraz spółki ES-SYSTEM K Sp. z o.o. z siedzibą w Wolbromiu, w której posiadała 55 udziałów o łącznej wartości nominalnej 27.500 zł (umowa sprzedaży tych udziałów została zawarta 14.11.2006 r., a prawa do nich zostały przeniesione na nabywcę z chwilą zapłaty ceny w dniu 28.11.2006 r.).

Pani Bożena Ciupińska jest żoną Pana Leszka Ciupińskiego, Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

#### **Małgorzata Dyrda – członek Rady Nadzorczej**

Pani Małgorzata Dyrda (lat 50) pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jej miejscem pracy jest siedziba oddziału Spółki w Rzeszowie. Pani Małgorzata Dyrda posiada wykształcenie wyższe – w roku 1979 r. ukończyła Wydział Prawa i Administracji na Uniwersytecie Marii Curie-Skłodowskiej w Rzeszowie. Przebieg pracy zawodowej Pani Małgorzaty Dyrdy kształtował się następująco:

- 1979-1989: Zespół Szkół Elektryczno-Mechanicznych, nauczyciel ekonomiki i gospodarki przedsiębiorstw;
- 1989-1994: własna działalność gospodarcza w ramach spółki cywilnej;
- od 1994 r.: współpraca z ES SYSTEM CTO s.c.;
- od 1999 r.: członek Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat Pani Małgorzata Dyrda pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. w Rzeszowie (do 2006 r.). Pani Małgorzata Dyrda jest akcjonariuszem Spółki – posiada 234.170 akcji na okaziciela serii B (we wspólności ustawowej małżeńskiej z Jerzym Dyrda) oraz 115.751 akcji na okaziciela serii C (łącznie 349.921 akcji). W okresie ostatnich 5 lat Pani Małgorzata Dyrda była ponadto udziałowcem spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., w której do dnia 20 września 2006 r. posiadała 24 udziały o wartości nominalnej 18.000 zł.

#### **Julian Pilszczyk – członek Rady Nadzorczej**

Pan Julian Pilszczyk (lat 59) pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, a miejscem wykonywania tej funkcji jest siedziba Spółki w Krakowie. Pan Julian Pilszczyk posiada wykształcenie wyższe – w roku 1972 r. uzyskał tytuł inżyniera, a w 1978 r. – tytuł magistra (Politechnika Krakowska). Pan Julian Pilszczyk od 1971 r. zajmuje stanowisko kierownicze w MPK S.A. w Krakowie.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Julian Pilszczyk pełnił i nadal pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne S.A. w Krakowie.

Pan Julian Pilszczyk jest bratem Bogusława Pilszczyka – Prezesa Zarządu Emitenta.

#### **Jerzy Burdzy – członek Rady Nadzorczej**

Pan Jerzy Burdzy (lat 54) pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta i swoje obowiązki z tytułu pełnienia tej funkcji wykonuje w siedzibie Emitenta w Krakowie. Pan Jerzy Burdzy posiada wykształcenie wyższe – w roku 1976 ukończył Wydział Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie Szkoła Główna Handlowa). Przebieg pracy Pana Jerzego Burdzy kształtował się następująco:

- 1977-1987: PTHZ ELEKTRIM – handlowiec, kierownik sekcji, a następnie działu;
- 1987-1997: Dyrektor Handlowy, Zarządzający COPPER CABLE CO. WLK. BRYTANIA;
- 1997-1998: Dyrektor Generalny i Wiceprezes Zarządu ELEKTRIM KABLE POLSKIE S.A.;
- 1999-2001: Dyrektor Finansowy i Wiceprezes Zarządu PROFIX Sp. z o.o.;
- 2001-2003: Wiceprezes Zarządu TELEFONIKA KABLE S.A.;

- 2003-2006: doradca Zarządu TELEFONIKA KABLE S.A.;
- od 2003 r.: Prezes Rady Nadzorczej GOLF INVESTMENTS Sp. z o.o.;
- od 1999 r.: Właściciel J.B. CAPITAL s.c.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jerzy Burdzy pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w spółce PROFIX Sp. z o.o. (w latach 1999-2001) oraz Wiceprezesa Zarządu w spółce TELEFONIKA KABLE S.A. (w latach 2001-2003), a także funkcję Prezesa Rady Nadzorczej w spółce GOLF INVESTMENTS Sp. z o.o. (od 2003 r. do chwili obecnej). Pan Jerzy Burdzy jest wspólnikiem spółki Profix Sp. z o.o. (od 1992 r. do chwili obecnej) i spółki Golf Investments Sp. z o.o. (od 2003 r. do chwili obecnej), a w latach 1991-2002 był akcjonariuszem spółki Elektrim Kable Polskie S.A.

Poza funkcją sprawowaną w ramach działalności Emitenta Pan Jerzy Burdzy nie prowadzi działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki. Nie istnieją żadne więzy rodzinne pomiędzy Panem Jerzym Burdzy a członkami organów Spółki lub innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Radosław Wojciechowski – członek Rady Nadzorczej**

Pan Radosław Wojciechowski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, a jego miejscem pracy jest siedziba Spółki w Krakowie. Pan Radosław Wojciechowski posiada wykształcenie wyższe – w roku 1999 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie. W 2004 r. Pan Radosław Wojciechowski został wpisany na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Opolu i od tego momentu rozpoczął indywidualną praktykę. W 2005 r. Pan Radosław Wojciechowski został wspólnikiem w Kancelarii radców prawnych Forys Wojciechowski Sp. k.

Poza funkcją sprawowaną w ramach działalności Emitenta Pan Radosław Wojciechowski świadczy usługi prawne w ramach prowadzonej przez siebie Kancelarii, której jest wspólnikiem, która to działalność nie ma istotnego znaczenia dla Spółki. Nie istnieją żadne więzy rodzinne pomiędzy Panem Radosławem Wojciechowskim a członkami organów Spółki lub innymi osobami zarządzającymi wyższego szczebla. W okresie ostatnich pięciu lat Pan Radosław Wojciechowski nie pełnił żadnej funkcji w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych jakiejkolwiek spółki osobowej lub kapitałowej. Pan Radosław Wojciechowski jest wspólnikiem spółki komandytowej – Kancelarii radców prawnych Forys Wojciechowski Sp. k.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie wykonują żadnej działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie był dotychczas karany ani nie został wobec niego orzeczony zakaz działania w charakterze członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki osobowej lub handlowej czy też zakaz uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta. Wobec żadnego z członków Rady Nadzorczej Spółki nie zostało również skierowane żadne oskarżenie publiczne ani zastosowana żadna sankcja ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych.

Spółki osobowe lub handlowe, w których członkowie Rady Nadzorczej Emitenta pełnili funkcję członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź byli zatrudnieni w charakterze osoby zarządzającej wyższego szczebla, nie pozostawały w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji w czasie ostatnich 5 lat.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, pełniący funkcję w organach innych spółek poza Emitentem, nie naruszają zakazu łączenia stanowisk, o którym mowa w art. 387 k.s.h.

#### **10.2.1.3 Osoby zarządzające wyższego szczebla**

W opinii Emitenta poza członkami Zarządu brak jest osób zarządzających wyższego szczebla w Spółce.

### **10.2.2 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

#### **10.2.2.1 Konflikt interesów**

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez osoby pełniące funkcję członków organów Spółki pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami zachodzi konflikt interesów w przypadku:

- umowy dzierżawy nieruchomości położonej w Krakowie przy ul. Przemysłowej 2, zawartej pomiędzy Spółką (dzierżawcą) a Bożeną Ciupińską i Martą Pilszczek (wydzierżawiającymi), jako wspólniczkami spółki cywilnej ES System Centrum Techniki Oświetleniowej s.c. Umowa dzierżawy ma charakter umowy wzajemnej, tzn. obie strony mają względem siebie wzajemne prawa i obowiązki uregulowane przez strony

w zawartej umowie. Wzajemność praw i obowiązków oznacza, że zwiększenie w umowie praw jednej ze stron powiększa zakres umownych obowiązków drugiej strony, a zwiększenie obowiązków jednej strony wpływa na zakres praw drugiej strony. Konflikt interesów polega więc na tym, że postanowienia powyższej umowy, które są korzystne dla Spółki jako dla dzierżawcy, nie są korzystne dla członka Rady Nadzorczej jako wydzierżawiającego. Z kolei te zapisy umowne, które nie są korzystne dla Spółki, są korzystne dla wydzierżawiających. W konsekwencji każda ze stron dąży do minimalizacji własnych zobowiązań w ramach zawieranej umowy, co przekłada się na zakres obowiązków drugiej strony. Im więc bardziej korzystne warunki umowy dzierżawy wynegocjuje dla siebie wydzierżawiający, tym bardziej niekorzystne będą one dla dzierżawcy (Spółki). Konflikt interesów może więc powstać w przypadku renegotiacji warunków umownych, a także w przypadku sporu na tle wykonywania zawartych umów. W razie sporu na tle realizacji warunków umownych każda ze stron może dążyć do uzyskania jak najwyższego odszkodowania z tytułu niewykonania umowy od drugiej strony, podczas gdy druga strona dążyć będzie do uwolnienia się od odpowiedzialności. W Dacie Prospektu ww. umowy dzierżawy są zawarte na warunkach rynkowych, a ich postanowienia różnią się od modelowej regulacji umowy dzierżawy zawartej w Kodeksie cywilnym (art. 693-709 k.c.) tylko w zakresie postanowień dotyczących rozwiązania umowy, które zostały umownie zmodyfikowane w stosunku do postanowień art. 703-704 k.c. Zgodnie z zapisami ww. umów zostały one zawarte na czas nieokreślony i mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wydierżawiający ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli dzierżawca zalega z zapłatą czynszu za trzy pełne okresy płatności lub dopuszcza się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

#### 10.2.2.2 Umowy i porozumienia stanowiące podstawę powołania członków organów Spółki

Nie zostały zawarte żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki zostali wybrani na pełnione przez siebie funkcje.

#### 10.2.2.3 Ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta przez osoby pełniące funkcje członków organów Spółki

Nie istnieją żadne porozumienia pomiędzy osobami pełniącymi funkcję w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki wprowadzające ograniczenia w zbywaniu w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu lock-up zawarte z osobami trzecimi zostały opisane w pkt 12.3 Prospektu.

### 10.3 Wynagrodzenia i inne świadczenia

#### 10.3.1 Wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i zarządzających wyższego szczebla

##### 10.3.1.1 Zarząd

Łączna wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę członkom Zarządu w poprzednim roku obrotowym, tj. w roku 2006, wyniosła 1.296.282,47 zł.

Wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu:

	Członek Zarządu	Wynagrodzenie w PLN
1.	Bogusław Pilszczek	483.007,78
2.	Leszek Ciupiński	354.724,43
3.	Jacek Wysocki	458.550,26

Źródło: Emitent

##### 10.3.1.2 Rada Nadzorcza

Łączna wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Spółkę członkom Rady Nadzorczej w poprzednim roku obrotowym, tj. w roku 2006, wyniosła 760.304,06 zł.

Wynagrodzenie poszczególnych członków Rady Nadzorczej:

	Członek Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie w PLN
1.	Bożena Ciupińska	480.203,76*
2.	Małgorzata Dyrda	94.291**
3.	Julian Pilszczyk	7.000
4.	Radosław Wojciechowski	164.169,30***
5.	Jerzy Burdzy	14.640****

Źródło: Emitent

Poza wynagrodzeniami wskazanymi powyżej, w ostatnim roku obrotowym żadna z osób pełniących funkcje członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie otrzymała jakichkolwiek wynagrodzeń lub świadczeń w naturze od Spółki lub podmiotów zależnych Emitenta za usługi świadczone w jakimkolwiek charakterze na rzecz Emitenta i podmiotów od niego zależnych.

Aktualne zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały opisane w pkt 10.1.2. Prospektu.

#### 10.3.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia

Grupa Emitenta utworzyła rezerwę na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe dla pracowników, w tym członków Zarządu, w kwocie 3.700.734,23 zł na koniec 2005 r. Ponadto Emitent utworzył rezerwę na niewykorzystane urlopy, która wyniosła 1.714.212,56 zł, oraz rezerwę na premie kwartalne dla pracowników w wysokości 245.609,21 zł (na dzień 31 grudnia 2005 r.).

#### 10.4 Posiadane akcje i opcje na akcje

Następujące osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych posiadają akcje Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA		Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w liczbie głosów na WZA
Bogusław Pilszczyk	33.333 akcje serii A 33.522 akcje serii B 1.082.219 akcji serii C	33.333 33.522 1.082.219	Ogółem: 1.149.074	3,16%	3,16%
Jacek Wysocki	33.334 akcje serii A 61.886 akcji serii B 1.824.780 akcji serii C	33.334 61.886 1.824.780	Ogółem: 1.920.000	5,28%	5,28%
Leszek Ciupiński	99.926 akcji serii D	99.926	Ogółem: 99.926	0,275%	0,275%
Bożena Ciupińska	33.333 akcje serii A 3.571.612 akcji serii B 1.082.219 akcji serii C	33.333 3.571.612 1.082.219	Ogółem: 4.687.164	12,89%	12,89%
Małgorzata Dyrda Jerzy Dyrda (wspólność ustawowa) Małgorzata Dyrda	234.170 akcji serii B 115.751 akcji serii C	234.170 115.751	Ogółem: 349.921	0,96%	0,96%

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

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

\*\*\* Wynagrodzenie pobrane z tytułu umowy o świadczenie usług prawnych zawartej z Emitentem.

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

Ponadto członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta pośrednio posiadają akcje Spółki poprzez następujące spółki:

Akcjonariusz Emitenta	Członkowie organów Emitenta, będący udziałowcami spółki – Akcjonariusza Emitenta	Udział członków organów Emitenta w kapitale spółki – Akcjonariusza Emitenta	Liczba akcji Emitenta należących do spółki – Akcjonariusza Emitenta	Liczba głosów na WZA Emitenta	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w liczbie głosów na WZA Emitenta
Hedland Investments S.a.r.l.	Bożena Ciupińska Bogusław Pilszczek Jacek Wysocki	28% 27% 36%	10.843.638 akcji serii E	10.843.638	29,82%	29,82%
Bowen Investments S.a.r.l.	Bogusław Pilszczek	100%	6.516.363 akcje serii E	6.516.363	17,92%	17,92%
Augusta Investments S.a.r.l.	Bożena Ciupińska	100%	6.516.363 akcje serii E	6.516.363	17,92%	17,92%

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych nie posiadają opcji na akcje Emitenta.

## 10.5 Pracownicy

### 10.5.1 Liczba pracowników

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. na Datę Prospektu zatrudniała na podstawie umowy o pracę 204 osoby, z czego 45 osób zatrudnionych na umowy na czas określony (na dzień 31.12.2005 r. stan zatrudnienia wynosił odpowiednio 194, z czego 43 pracowników zatrudnionych na czas określony). Na podstawie innej niż umowa o pracę Emitent na Datę Prospektu zatrudniał 30 osób, w tym:

- 4 osoby na podstawie umów o świadczenie usług doradztwa;
- 4 osoby na podstawie umów zlecenia;
- 22 osoby na podstawie umów o dzieło.

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę według pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta – stan na Datę Prospektu:

Funkcje	Liczba zatrudnionych
Zarząd i Dyrekcja	10
Administracja	41*
Kadra projektowa i inżynierska	30
Marketing	99
Produkcja	24
<b>OGÓŁEM</b>	<b>204*</b>

\*W tym: 2 osoby na urlopach wychowawczych

Źródło: Emitent

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę na koniec kolejnych lat obrotowych w poszczególnych oddziałach lokalnych:

	2005	2004	2003
Oddział Gdańsk	5	5	6
Oddział Kraków	137	120	118
Oddział Łódź	7	4	4
Oddział Olsztyn	0	0	2
Oddział Poznań	8	10	10
Oddział Rzeszów	6	6	6

	2005	2004	2003
Oddział Śląsk	10	11	7
Oddział Warszawa	18	18	17
Oddział Wrocław	3	4	2
<b>OGÓŁEM</b>	<b>194</b>	<b>178</b>	<b>172</b>

Źródło: Emitent

	2003	2004	2005
<b>Średnia liczba zatrudnionych w danym roku</b>	172	172	185
<b>Liczba zatrudnionych wg stanu na dzień 31.12</b>	170	177	193

Źródło: Emitent

### 10.5.2 Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Poza pracownikami – osobami wchodzącymi w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych – następujący pracownicy Emitenta posiadają akcje serii D nabyte w związku z realizacją „Regulaminu przyznawania pracownikom Spółki Akcyjnej ES-SYSTEM z siedzibą w Krakowie akcji Spółki serii D”, oraz akcje serii E, objęte przez pracowników w podwyższonym uchwale z dnia 20 września 2006 r. kapitale zakładowym:

Pracownik – Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	
Mirosław Butryn	16.544 akcje serii D 33.589 akcji serii E	16.544 33.589	Ogółem: 50.133
Tomasz Budzyński	11.029 akcji serii D 22.392 akcje serii E	11.029 22.392	Ogółem: 33.421
Mirosław Dorociak	11.029 akcji serii D 22.392 akcje serii E	11.029 22.392	Ogółem: 33.421
Jan Wachacki	11.029 akcji serii D 22.392 akcje serii E	11.029 22.392	Ogółem: 33.421
Michał Dodacki	9.926 akcji serii D 20.153 akcji serii E	9.926 20.153	Ogółem: 30.079
Zbigniew Kreis	9.926 akcji serii D 20.153 akcji serii E	9.926 20.153	Ogółem: 30.079
Wiesław Ulikowski	9.926 akcji serii D 20.153 akcji serii E	9.926 20.153	Ogółem: 30.079
Bogdan Wereszczyński	8.824 akcje serii D 17.915 akcji serii E	8.824 17.915	Ogółem: 26.739
Piotr Orłowski	7.721 akcji serii D 15.676 akcji serii E	7.721 15.676	Ogółem: 23.397
Grzegorz Tylek	7.721 akcji serii D 15.676 akcji serii E	7.721 15.676	Ogółem: 23.397
Paweł Leżański	3.309 akcji serii D 18.940 akcji serii E	3.309 18.940	Ogółem: 22.249
Tomasz Trojan	6.618 akcji serii D 13.437 akcji serii E	6.618 13.437	Ogółem: 20.055
Bożena Cabicar	5.515 akcji serii D 11.197 akcji serii E	5.515 11.197	Ogółem: 16.712
Antoni Słaboń	5.515 akcji serii D 11.197 akcji serii E	5.515 11.197	Ogółem: 16.712
Jolanta Kucharska	4.412 akcji serii D 8.958 akcji serii E	4.412 8.958	Ogółem: 13.370
Robert Jakimowicz	4.412 akcji serii D 8.958 akcji serii E	4.412 8.958	Ogółem: 13.370
Adam Drabek	12.222 akcje serii E	12.222	Ogółem: 12.222
Robert Majchrzak	12.222 akcje serii E	12.222	Ogółem: 12.222

Pracownik – Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	
Mariusz Stępniewski	12.222 akcji serii E	12.222	Ogółem: 12.222
Mirosław Sulma	12.222 akcji serii E	12.222	Ogółem: 12.222
Teresa Wierzbicka	12.222 akcji serii E	12.222	Ogółem: 12.222
Wojciech Dobroch	12.222 akcji serii E	12.222	Ogółem: 12.222
Ryszard Zajdel	3.309 akcji serii D 6.718 akcji serii E	3.309 6.718	Ogółem: 10.027
Beata Godyń-Sikora	3.309 akcji serii D 6.718 akcji serii E	3.309 6.718	Ogółem: 10.027
Sławomir Kałkowski	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Arkadiusz Kargól	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Krzysztof Bronarski	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Stefania Haustein	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Sławomir Jasiński	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Dariusz Makowski	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Bogdan Olkowski	9.777 akcji serii E	9.777	Ogółem: 9.777
Roman Mika	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Hanna Mazurkiewicz	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Anna Przyczyna-Domagała	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Piotr Kapuściński	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Wojciech Szyba	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Zbigniew Domagała	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Tomasz Mirlak	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111
Bogdan Skorupka	6.111 akcji serii E	6.111	Ogółem: 6.111

Źródło: Emitent

Do dnia 27 października 2006 r. w Spółce funkcjonował program opcyjny dla pracowników Emitenta wprowadzony uchwałą nr 4/II/2000 Rady Nadzorczej i Zarządu ES-SYSTEM S.A. z dnia 4 października 2000 r. Uchwała ta stanowiła konkretyzację uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 maja 1999 r., na mocy której podwyższono kapitał akcyjny Spółki między innymi przez emisję akcji serii D, które miały zostać docelowo przeznaczone dla pracowników.

Zgodnie z „Regulaminem przyznawania pracownikom akcji Spółki serii D” programem miały być objęte akcje imienne serii D, a także akcje przyszłych emisji, które zgodnie z odpowiednią uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy zostałyby przyznane pracownikom. Regulamin przewidywał przyznawanie akcji w oparciu o obiektywne kryteria – okres zatrudnienia w przedsiębiorstwie i zajmowane stanowisko. Uprawnienia do nabycia akcji otrzymali pracownicy, którzy przepracowali w spółkach ES-SYSTEM (ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c., ES SYSTEM Warszawa s.c., ES SYSTEM Rzeszów s.c., ES-SYSTEM S.A.) łącznie co najmniej 6 lat, tzn. rozpoczęli pracę w latach 1990-1994.



Zgodnie z Regulaminem akcje serii D objęte programem były akcjami imiennymi nieuprzywilejowanymi. Dlatego zgodnie z ówczesnym brzmieniem § 9 Statutu Spółki ich zbycie lub obciążenie wymagało pisemnej zgody Rady Nadzorczej. Jednak według treści uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 września 2006 r. wszystkie akcje Emitenta, w tym akcje serii D, stały się akcjami na okaziciela, stąd jakiekolwiek ograniczenia w rozporządzaniu nimi utraciły moc z dniem rejestracji zmian Statutu, tj. 10 stycznia 2007 r.

Regulamin przewidywał także dodatkowe opcje:

- Opcja PUT – prawo pracownika, który nabył akcje w ramach programu, do żądania od Spółki ich odkupu celem umorzenia na zasadach opisanych w Regulaminie. Opcja PUT nie mogła być zrealizowana wcześniej, niż przed upływem pełnego roku obrotowego od dnia nabycia akcji przez pracownika. Opcja PUT nie ma zastosowania w przypadku dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym. W takiej sytuacji pracownik mógł jedynie żądać zamiany posiadanych przez siebie akcji na akcje na okaziciela.
- Opcja CALL – prawo Spółki do żądania od pracownika, który nabył akcje w ramach programu, sprzedaży tych akcji na zasadach określonych w Regulaminie. Spółka mogła żądać przeniesienia na nią własności akcji celem ich umorzenia, jednak jedynie w przypadku ustania zatrudnienia pracownika w Spółce, niezależnie od przyczyn ustania stosunku pracy.

Program opcyjny i Regulamin zostały uchylone uchwałą z dnia 27 października 2006 r. W okresie funkcjonowania programu opcyjnego (lata 2000-2006) łączna liczba akcji serii D przydzielonych pracownikom w ramach tego programu wyniosła 140.074. Wskutek uchylenia Regulaminu w umowach nabycia akcji serii D zawartych pomiędzy pracownikami i Spółką skreślono postanowienie, zgodnie z którym nabywcy i Spółka byli związani uchylonym Regulaminem, a strony tych umów zwolniły się wzajemnie z obowiązku przestrzegania jego postanowień.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. został wprowadzony w Spółce Program Motywacyjny dla Dyrektorów Spółki, kluczowych pracowników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych oraz członków zarządu spółek zależnych. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale 16.6 Prospektu.

Poza wyżej przedstawionymi, nie są znane Emitentowi jakiekolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Spółki w kapitale zakładowym Emitenta.

## 11 ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 11.1 Imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych posiadających udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu na WZA

Poza członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych (pkt 10.4) do znacznych akcjonariuszy Emitenta należą:

- Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 10.843.638 akcji zwykłych na okaziciela serii E, co stanowi 29,82% kapitału zakładowego Emitenta i 29,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 6.516.363 akcje zwykłe na okaziciela serii E, co stanowi 17,92% kapitału zakładowego Emitenta i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 6.516.363 akcje zwykłe na okaziciela serii E, co stanowi 17,92% kapitału zakładowego Emitenta i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
- Marta Pilszczyk – 3.538.090 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 9,73% kapitału zakładowego Emitenta i 9,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Według wiedzy Emitenta poza członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Spółki nie ma innych osób, niż wyżej wymienione, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego.

W dniu 21 listopada 2006 r. Akcjonariusze-Założyciele (Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczyk, Marta Pilszczyk, Jacek Wysocki, Małgorzata Dyrda i Jerzy Dyrda) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l.) zawarli Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta dotyczących istotnych spraw Spółki. Powiązanie pomiędzy Akcjonariuszami-Założycielami a spółkami Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l. polega na tym, że część Akcjonariuszy-Założycieli jest współnikami tych spółek oraz sprawuje funkcję członków zarządu w ich organach, tj.:

- Bogusław Pilszczyk, Bożena Ciupińska, Jacek Wysocki i Jerzy Dyrda są współnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l., a jednocześnie jednym z członków zarządu tej spółki jest Jacek Wysocki;

- Bogusław Pilszczek jest jedynym wspólnikiem oraz jednym z członków zarządu spółki Bowen Investments S.a.r.l.;
- Bożena Ciupińska jest jedynym wspólnikiem, a zarazem jednym z członków zarządu spółki Augusta Investments S.a.r.l.

Powyższe Porozumienie zakłada, że Akcjonariusze – strony porozumienia – będą uzgadniali sposób głosowania na Walnych Zgromadzeniach z odpowiednim wyprzedzeniem, tak aby ich głosy w istotnych dla Spółki sprawach były zgodne, przy czym uzgadniając wspólne stanowisko w przedmiocie danej uchwały akcjonariusze będą mieć na względzie wyłącznie interes Spółki. Uzgodnienie uprzednie sposobu głosowania jest wiążące, o ile było jedynym. Akcjonariusze – strony porozumienia – zgadzają się, iż głosowanie w sposób odmienny od ustalonego będzie możliwe w sytuacjach, w których treść uchwały dotyczyć będzie praw i obowiązków poszczególnego akcjonariusza. Akcjonariusze nie są związani ustaleniami w zakresie wspólnego głosowania jeżeli podjęcie danej uchwały lub jej niepodjęcie mogłoby w jakikolwiek sposób działać na szkodę Spółki lub na szkodę akcjonariuszy mniejszościowych.

Skutki zawarcia powyższego porozumienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej zostały dokładnie opisane w pkt 2.2.15. Prospektu.

### **11.2 Informacja, czy główni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu**

Akcje Spółki posiadane przez znacznych akcjonariuszy nie są uprzywilejowane co do prawa głosu. Na każdą akcję Spółki przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Statut Emitenta nie przyznaje znacznym akcjonariuszom żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Spółki.

### **11.3 Opis udziałów w kapitale Emitenta przez inne podmioty (osoby) lub sprawowania kontroli nad Emitentem przez inne podmioty (osoby), charakteru tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu**

Według wiedzy Emitenta nie istnieje żaden podmiot dominujący wobec Spółki lub kontrolujący Spółkę w sposób pośredni lub bezpośredni.

### **11.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada żadnych informacji dotyczących jakichkolwiek ustaleń mogących w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta, z wyjątkiem zamiaru sprzedaży akcji przez Augusta Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Hedland Investments S.a.r.l. na podstawie niniejszego Prospektu oraz Programu Motywacyjnego, o którym mowa w pkt 16.6 Prospektu.

## **12 INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

### **12.1 Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego sprzedaż papierów wartościowych, charakter stanowiska, funkcji lub innych istotnych powiązań jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi**

Do podmiotów oferujących sprzedaż papierów wartościowych na podstawie niniejszego Prospektu zaliczają się:

1. Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, L-118 Luxembourg, 23 rue Aldringen;
2. Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, L-118 Luxembourg, 23 rue Aldringen;
3. Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, L-118 Luxembourg, 23 rue Aldringen.

Powiązania osób sprzedających z Emitentem, jego poprzednikami albo osobami powiązanymi w ciągu ostatnich trzech lat kształtowały się następująco:

Wspólnikami spółki Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu są:

- Bożena Ciupińska – akcjonariusz i Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta (28 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.500 EUR);
- Bogusław Pilszczek – akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta (27 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3.375 EUR);
- Jacek Wysocki – akcjonariusz i Wiceprezes Zarządu Emitenta (36 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.500 EUR);
- Jerzy Dyrda – akcjonariusz Emitenta (9 udziałów o łącznej wartości 1.125 EUR).

Ponadto Jacek Wysocki jest jednym z członków Zarządu spółki Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Jedynym wspólnikiem, a zarazem jednym z członków Zarządu spółki Bowen Investments S.a.r.l. jest Bogusław Pilszczek – akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta.

Jedynym wspólnikiem, a zarazem jednym z członków Zarządu spółki Augusta Investments S.a.r.l. jest Bożena Ciupińska – akcjonariusz i Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta.

## **12.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających akcjonariuszy**

Na podstawie niniejszego Prospektu akcjonariusze oferują do sprzedaży 5.214.091 akcji starej emisji, z czego:

- Hedland Investments S.a.r.l. – 4.214.091 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- Bowen Investments S.a.r.l. – 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
- Augusta Investments S.a.r.l. – 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

## **12.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży**

Na Datę Prospektu obowiązywały następujące umowy zakazu sprzedaży akcji Spółki typu „lock-up”:

1. umowy objęcia akcji Emitenta, zawarte w dniu 4 października 2006 r. przez niżej wskazanych akcjonariuszy – subskrybentów akcji serii E ze Spółką, w których ustanowiono zakaz sprzedaży objętych akcji przez okres 3 lat od daty wydania objętych akcji. Przez zbycie akcji, zgodnie z powyższymi umowami, rozumie się także ich zajęcie i zbycie w ramach postępowania egzekucyjnego lub każdego innego postępowania o podobnym charakterze prowadzonego w odniesieniu do subskrybenta lub jego majątku.

Zakaz zbywania akcji dotyczy następujących akcjonariuszy będących pracownikami Spółki:

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

2. porozumienie zawarte przez Spółkę, akcjonariuszy (Bożenę Ciupińską, Bogusława Pilszczka, Leszka Ciupińskiego, Martę Pilszczek, Jacka Wysockiego, Małgorzatę Dyrde i Jerzego Dyrde) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l.) z Domem Inwestycyjnym BRE Banku Spółką Akcyjną w Warszawie, na mocy którego Spółka i powyżsi akcjonariusze zobowiązali się w okresie 12 miesięcy od przydziału Akcji Oferowanych nie zaoferować żadnych nowych akcji Spółki, nie ogłosić zamiaru oferowania nowych akcji Spółki, nie wyemitować żadnych papierów wartościowych zamiennych lub wymiennych na akcje lub papierów wartościowych, które w jakikolwiek inny sposób uprawniałyby do nabycia akcji, oraz nie dokonać żadnej transakcji (włącznie z transakcją wiążącą się z instrumentami pochodnymi), której skutek byłby podobny do sprzedaży akcji Spółki, bez uprzedniej pisemnej zgody DI BRE, której to zgody DI BRE zobowiązał się nie odmawiać bez uzasadnienia w przypadku braku negatywnych skutków dla interesów inwestorów nabywających Akcje

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

### 13 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zgodnie z MSR 24 podmiotami powiązanymi z Emitentem w latach 2003-2005 i do Daty Prospektu były:

1. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkasach, Polska – spółka w 100% zależna kapitałowo;
2. ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Polska – spółka w 100% zależna kapitałowo od dnia 1.10.2006 r.; w okresie do 1.10.2006 r. spółka powiązana osobowo (funkcję członków zarządu spółki pełnili m.in. Bogusław Pilszczyk – Prezes Zarządu Emitenta, Bożena Ciupińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta i Małgorzata Dyrda – członek Rady Nadzorczej Emitenta), ponadto do dnia 1.10.2006 r. jedynymi wspólnikami, a zarazem członkami Zarządu tej spółki byli akcjonariusze Emitenta – Bogusław Pilszczyk, Bożena Ciupińska, Małgorzata Dyrda i Jerzy Dyrda;
3. ES SYSTEM K Sp. z o.o. z siedzibą w Wolbromiu – spółka powiązana osobowo (funkcję członków zarządu spółki do dnia 28.11.2006 r. pełnili m.in. Bogusław Pilszczyk – Prezes Zarządu Emitenta i Bożena Ciupińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta);
4. ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Kaiserslautern, Niemcy – spółka w 100% zależna kapitałowo;
5. ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja – spółka w 100% zależna kapitałowo;
6. T.O.O. ES SYSTEM EAST z siedzibą w Ałmacie, Kazachstan – spółka w 51% zależna kapitałowo;
7. ES SYSTEM Central Europe A.S. z siedzibą w Pradze, Czechy – w okresie do 6.06.2006 r. spółka w 100% zależna kapitałowo;
8. ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej Bożena Ciupińska Marta Pilszczyk s.c. – spółka powiązana osobowo (Bożena Ciupińska – wspólniczka spółki – jest jednocześnie akcjonariuszem i Przewodniczącą Rady Nadzorczej Emitenta; Marta Pilszczyk – wspólniczka spółki – jest jednocześnie akcjonariuszem Emitenta);
9. Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – spółka powiązana osobowo (funkcję członka zarządu spółki pełni m.in. Jacek Wysocki – członek Zarządu Emitenta);
10. Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (funkcję członka zarządu spółki pełni m.in. Bogusław Pilszczyk – Prezes Zarządu Emitenta);
11. Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu (funkcję członka zarządu spółki pełni m.in. Bożena Ciupińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta).

Do istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych do Daty Prospektu Emitent zalicza następujące transakcje z podmiotami powiązanymi oraz znaczącymi akcjonariuszami Spółki:

#### 13.1 Transakcje, w których Emitent występował jako Sprzedający

##### 13.1.1 ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

- Umowa ramowa o współpracy nr 2001/ES/K/01 z dnia 02.01.2001 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. (Sprzedającym), a ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (Kupującym).

Umowa określa ogólne zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży oferowanego przez ES-SYSTEM S.A. sprzętu oświetleniowego. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. materiałów do produkcji opraw oświetleniowych, opraw oświetleniowych i innych towarów handlowych, których wykaz określa aktualna oferta handlowa Sprzedającego. Realizacja dostaw odbywa się w oparciu o pisemne zamówienia składane przez Kupującego, w terminach uzgodnionych przez strony. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia. ES-SYSTEM S.A. przyznaje Kupującemu rabat na wybrane towary z oferty handlowej.

### 13.1.2 T.O.O. ES SYSTEM EAST

- Umowa dostawy nr 01 z dnia 05.05.2004 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. (Dostawcą) a T.O.O. ES SYSTEM EAST (Kupującym).

Umowa ma charakter umowy ramowej i określa ogólne zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży oferowanych przez ES-SYSTEM S.A. towarów. Realizacja dostaw odbywa się w oparciu o zamówienia składane przez Kupującego, po uzgodnieniu przez strony asortymentu, ilości towaru i terminów dostawy. Ceny dostarczanych towarów są ustalane odrębnie dla każdej dostawy. Koszty transportu dostarczanych towarów obciążają Kupującego. Umowa została zawarta na okres 5 lat. ES-SYSTEM S.A. ma prawo wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym, w przypadku gdy Kupujący opóźnia się z zapłatą ponad 30 dni. Umowa podlega prawu Kazachstanu.

### 13.1.3 ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

- Umowa ramowa o współpracy z dnia 02.01.2001 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. a ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Umowa określa ogólne zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży oferowanych przez ES-SYSTEM S.A. materiałów do produkcji. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. materiałów do produkcji opraw oświetleniowych. Wykaz tych materiałów określa aktualna oferta handlowa ES-SYSTEM S.A. Realizacja dostaw odbywa się w oparciu o pisemne zamówienia składane przez ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., w terminach uzgodnionych przez strony. ES-SYSTEM S.A. udziela ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. 12-miesięcznej gwarancji na zakupiony towar. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron przez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

Zdaniem Emitenta wszystkie umowy wymienione w pkt 13.1 zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju.

## 13.2 Transakcje, w których Emitent występował jako Kupujący

### 13.2.1 ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

- Umowa o współpracy handlowej nr H/01/2001 z dnia 02.01.2001 r., pomiędzy ES-SYSTEM S.A. (Kupującym) a ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (Sprzedającym).

Umowa określa ogólne zasady współpracy stron w zakresie sprzedaży oferowanego przez Sprzedającego sprzętu oświetleniowego. Przedmiotem umowy jest sprzedaż Kupującemu opraw oświetleniowych, których wykaz określa aktualna oferta handlowa ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. Realizacja dostaw odbywa się w oparciu o pisemne zamówienia składane przez Kupującego, w terminach uzgodnionych przez strony. Sprzedający udziela 12-miesięcznej gwarancji na zakupiony towar. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron przez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

### 13.2.2 ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

- Umowa o współpracy w zakresie sprzętu oświetleniowego z dnia 01.07.1999 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. (Licencjodawcą) a ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. (Licencjobiorcą).

Umowa określa ogólne zasady współpracy stron w zakresie produkcji i sprzedaży przez ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. na rzecz ES-SYSTEM S.A. sprzętu oświetleniowego w zamian za udzielenie przez ES-SYSTEM S.A. upoważnienia do korzystania ze znaku towarowego ES-SYSTEM. Celem umowy jest ścisła współpraca w produkowaniu, promowaniu i dystrybucji produktów firmowanych znakiem ES-SYSTEM. Przedmiotem licencji jest znak towarowy słowno-graficzny zarejestrowany pod numerem Z 102705 na mocy decyzji Urzędu Patentowego RP z dnia 15.07.1994 r. Aneks nr 1 z dnia 02.01.2002 r. ustalił ostateczne wynagrodzenie Licencjodawcy z tytułu udzielonej licencji. W zamian za udzielenie licencji ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zobowiązał się do produkcji sprzętu oświetleniowego i do jego sprzedaży ES-SYSTEM S.A. na zasadzie wyłączności. Oferowanie wyprodukowanego sprzętu innym podmiotom może nastąpić jedynie po uzyskaniu pisemnej zgody ES-SYSTEM S.A., po cenach i na warunkach z nim uzgodnionych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z możliwością jej rozwiązania przez każdą ze stron przez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie, z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. ES-SYSTEM S.A. ma prawo rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku naruszenia przez Licencjobiorcę jego zobowiązań umownych.

### 13.2.3 ES SYSTEM K Sp. z o.o.

- Umowa handlowa z dnia 16.11.2006 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. a ES SYSTEM K Sp. z o.o.

Umowa określa ramowe zasady współpracy pomiędzy stronami w zakresie produkcji przez ES SYSTEM K Sp. z o.o. i dostawy na rzecz Emitenta na jego zamówienie opraw oświetleniowych i ich części. Wykaz tych produktów, jak również ich ceny i orientacyjne terminy dostawy określa załącznik do umowy, przy czym ceny te podlegają negocjacji. Realizacja dostaw odbywa się w oparciu o pisemne zamówienia składane przez Emitenta, w których wskazany jest również termin realizacji zamówienia. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji zamówienia lub terminu usunięcia wad dostarczonych produktów, ES SYSTEM K Sp. z o.o. będzie zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości określonej w umowie. Na sprzedane produkty ES SYSTEM K Sp. z o.o. udziela gwarancji i rękojmi. Umowa została zawarta na okres 3 lat, z możliwością automatycznego dwukrotnego przedłużenia jej ważności każdorazowo o 1 rok, chyba że na miesiąc przed końcem bieżącego okresu trwania umowy jedna ze stron zawiadomi drugą stronę, że nie zamierza przedłużyć umowy na kolejny okres.

### 13.2.4 Znaczący akcjonariusze

- Umowy sprzedaży udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z dnia 20.09.2006 r. pomiędzy ES-SYSTEM S.A. a akcjonariuszami Spółki – Bogusławem Pilszczkiem, Bożeną Ciupińską, Małgorzatą Dyrdą i Jerzym Dyrdą.

Na mocy powyższych umów sprzedaży Emitent nabył 100% udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., w tym:

- od Bogusława Pilszczka nabył 26 udziałów o wartości nominalnej 19.500 zł za cenę 416 000 zł;
- od Bożeny Ciupińskiej nabył 26 udziałów o wartości nominalnej 19.500 zł za cenę 416 000 zł;
- od Małgorzaty Dyrdy nabył 24 udziały o wartości nominalnej 18.000 zł za cenę 384 000 zł;
- od Jerzego Dyrdy nabył 24 udziały o wartości nominalnej 18.000 zł za cenę 384 000 zł.

Zgodnie z terminem zastrzeżonym w powyższych umowach, stały się one w pełni skuteczne z dniem 1.10.2006 r. Cena sprzedaży została przez Emitenta w całości uiszczona w dniu 20.10.2006 r.

Zdaniem Emitenta wszystkie umowy wymienione w pkt 13.2 zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju.

## 13.3 Inne transakcje

### 13.3.1 Umowy pożyczki, w których Emitent występuje jako pożyczkobiorca

- Umowa z dnia 22.11.1999 r., 01.03.2001 r., 05.09.2001 r. pomiędzy Bożeną Ciupińską (pożyczkodawcą) a ES-SYSTEM S.A.

Umowy pożyczki zawarte na czas nieokreślony za wypowiedzeniem w terminie miesięcznym na łączną kwotę 2.820.000 zł. Wysokość oprocentowania pożyczek jest zmienna, modyfikowana w drodze aneksów do ww. umów. Ostatnim Aneksem z dnia 01.03.2006 r. wysokość odsetek ustalono na poziomie 7,2% w stosunku rocznym. Umowa pożyczki została wypowiedziana przez pożyczkodawcę w dniu 11 września 2006 r. i spłacona w całości przez pożyczkobiorcę w dniu 11 października 2006 r. Środki uzyskane ze zwrotu pożyczki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego.

- Umowa z dnia 22.11.1999 r., 05.06.2000 r., 13.07.2000 r., 31.10.2000 r., 05.09.2001 r. pomiędzy Bogusławem Pilszczkiem (pożyczkodawcą) a ES-SYSTEM S.A.

Umowy pożyczki zawarte na czas nieokreślony za wypowiedzeniem w terminie miesięcznym na łączną kwotę 3.346.000 zł. Wysokość oprocentowania pożyczek jest zmienna, zmieniana w drodze aneksów do ww. umów. Ostatnim Aneksem z dnia 01.03.2006 r. wysokość odsetek ustalono na poziomie 7,2% w stosunku rocznym. Umowa pożyczki została wypowiedziana przez pożyczkodawcę w dniu 11 września 2006 r. i spłacona w całości przez pożyczkobiorcę w dniu 11 października 2006 r. Środki uzyskane ze zwrotu pożyczki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego.

- Umowa z dnia 17.11.1999 r. pomiędzy Jackiem Wysockim (pożyczkodawcą) a ES-SYSTEM S.A.

Umowa pożyczki zawarta na czas nieokreślony za wypowiedzeniem w terminie miesięcznym na kwotę 735.800 zł. Wysokość oprocentowania pożyczki jest zmienna, zmieniana w drodze aneksów do ww. umowy. Ostatnim Aneksem z dnia 01.03.2006 r. wysokość odsetek ustalono na poziomie 7,2% w stosunku rocznym. Umowa pożyczki została wypowiedziana przez pożyczkodawcę w dniu 11 września 2006 r. i spłacona w całości przez pożyczkobiorcę w dniu 11 października 2006 r. Środki uzyskane ze zwrotu pożyczki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego.

- Umowa z dnia 17.11.1999 r. pomiędzy Jerzym Dyrda (pożyczkodawcą) a ES-SYSTEM S.A.

Umowa pożyczki zawarta na czas nieokreślony za wypowiedzeniem w terminie miesięcznym. Pierwotnie pożyczka opiewała na kwotę 299.470 zł. Wartość pożyczki została zmodyfikowana Aneksem z dnia 01.06.2005 r. i ustalona na kwotę 250.000 zł. Jej ostateczną wysokość ustalono w drodze kolejnego Aneksu – od dnia 03.04.2006 r. kwota pożyczki wynosi 200.000 zł. Wysokość oprocentowania pożyczki jest zmienna, zmieniana w drodze aneksów do ww. umowy. Ostatnim Aneksem z dnia 01.03.2006 r. wysokość odsetek ustalono na poziomie 7,2% w stosunku rocznym. Umowa pożyczki została wypowiedziana przez pożyczkodawcę w dniu 11 września 2006 r. i spłacona w całości przez pożyczkobiorcę w dniu 11 października 2006 r. Środki uzyskane ze zwrotu pożyczki zostały przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego.

Zdaniem Emitenta wszystkie umowy wymienione w pkt 13.3.1, zarówno w aktualnym brzmieniu, jak i w brzmieniu przed wprowadzeniem zmian do tych umów, zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju. Zmienne oprocentowanie pożyczek było i jest ustalane na warunkach rynkowych, dotyczy to zarówno pierwotnej treści umowy, jak i każdego kolejnego aneksu wprowadzającego zmiany w zakresie oprocentowania pożyczek.

### **13.3.2 Umowy pożyczki, w których Emitent występuje jako pożyczkodawca**

- Umowa z dnia 01.06.2004 r., aneksowana dnia 27.03.2006 r., pomiędzy ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 01.06.2004 r. ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. pożyczki na kwotę 500.000,00 zł. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych, powiększonej o marżę w wysokości 1,3%. Odsetki płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas określony 2 lat, spłacana w równych ratach kwartalnych po 125.000,00 zł każda. Płatność ostatniej raty ustalono na dzień 31.05.2006 r. Aneksem z dnia 27.03.2006 r. określono termin spłaty ostatniej raty na dzień 29.09.2006 r. Pożyczka została w całości spłacona w dniu 27 września 2006 r.

- Umowa z dnia 27.03.2006 r. pomiędzy ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 11.03.2004 r. ES SYSTEM Wilkasy pożyczki na kwotę 500.000,00 zł. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy procentowej WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych, powiększonej o marżę w wysokości 1,3%. Odsetki płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas określony, spłacana będzie w równych ratach kwartalnych po 125.000,00 zł każda, począwszy od 30.12.2006 r. Płatność ostatniej raty ustalono na dzień 29.09.2007 r.

- Umowa z dnia 11.03.2004 r., aneksowana dnia 07.03.2005 r. oraz dnia 10.03.2006 r., pomiędzy T.O.O. ES SYSTEM EAST (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 11.03.2004 r. ES SYSTEM EAST T.O.O. pożyczki na kwotę do 60.000 USD. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 2% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w USD i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas określony 1 roku. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, odsetki za zwłokę wynoszą 4% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 07.03.2005 r. określono, że pożyczka została udzielona na czas określony 2 lat i zostanie zwrócona w USD najpóźniej do dnia 10.03.2006 r. Aneksem nr 2 z dnia 10.03.2006 r. ostatecznie określono, że pożyczka została udzielona na okres 3 lat i zostanie zwrócona w USD najpóźniej do dnia 10.03.2007 r.

- Umowa z dnia 07.11.2000 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą), a ES-SYSTEM S.A., aneksowana dnia 31.12.2000 r.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 07.11.2000 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 100.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 5% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 31.12.2000 r. strony ustaliły oprocentowanie pożyczki na 7% w skali roku.

- Umowa z dnia 08.12.2000 r., pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A., aneksowana dnia 31.12.2000 r.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 08.12.2000 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 100.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 5% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 31.12.2000 r. strony ustaliły oprocentowanie pożyczki na 7% w skali roku.

- Umowa z dnia 05.10.2000 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A., aneksowana dnia 31.12.2000 r.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 05.10.2000 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 100.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 5% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 31.12.2000 r. strony ustaliły oprocentowanie pożyczki na 7% w skali roku.

- Umowa z dnia 19.12.2000 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A., aneksowana dnia 31.12.2000 r.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 19.12.2000 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 100.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 5% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 31.12.2000 r. strony ustaliły oprocentowanie pożyczki na 7% w skali roku.

- Umowa z dnia 15.03.2001 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 15.03.2001 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 100.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 7% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu.

- Umowa z dnia 19.04.2001 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 19.04.2001 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 200.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 7% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu.

- Umowa z dnia 23.07.2001 r. pomiędzy ES SYSTEM Scandinavia AB (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 23.07.2001 r. ES SYSTEM Scandinavia AB pożyczki na kwotę 50.000 SEK. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 7% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w SEK i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas nieokreślony i zostanie zwrócona w SEK na żądanie pożyczkodawcy z zachowaniem 1-miesięcznego wypowiedzenia. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, pożyczkodawca będzie uprawniony do żądania odsetek w wysokości 15% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu.

Wszystkie powyższe pożyczki udzielone przez ES-SYSTEM S.A. na rzecz ES SYSTEM Scandinavia AB na łączną kwotę 750.000 SEK zostały przez pożyczkobiorcę w całości spłacone z dniem 31 grudnia 2005 r. Na dzień spłaty pożyczek kwota należna do spłaty wynosiła 325.514,50 PLN.

- Umowa z dnia 25.02.2005 r., aneksowana dnia 01.03.2006 r., pomiędzy ES-SYSTEM Leuchten GmbH (pożyczkobiorcą) a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – udzielił dnia 11.03.2004 r. ES-SYSTEM Leuchten GmbH pożyczki do kwoty 70.000 EUR. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 6% w skali roku, przy czym odsetki zostaną wyliczone w EUR i będą płatne kwartalnie. Umowa zawarta na czas określony 1 roku. Ostateczny termin spłaty ustalono na 01.03.2006 r. W przypadku niespłacenia pożyczki w terminie, odsetki za zwłokę wynoszą 12% rocznie. Umowa podlega prawu polskiemu. Aneksem z dnia 01.03.2006 r. określono, że pożyczka została udzielona na czas określony 2 lat i zostanie zwrócona w EUR najpóźniej do dnia 01.03.2007 r.

Zdaniem Emitenta wszystkie umowy wymienione w pkt 13.3.2 zarówno w aktualnym brzmieniu, jak i w brzmieniu przed wprowadzeniem zmian do tych umów zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju. Oprocentowanie pożyczek zarówno stałe, jak i zmienne było i jest ustalane na warunkach rynkowych; dotyczy to zarówno pierwotnej treści umowy, jak i każdego kolejnego aneksu wprowadzającego zmiany w zakresie oprocentowania pożyczek.



### 13.3.3 Umowy gwarancji udzielonych przez Emitenta za zobowiązania podmiotów powiązanych

- Umowa nr 07/098/04 o udzielenie gwarancji bankowej z dnia 15.07.2004 r. pomiędzy BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Kraków, a ES-SYSTEM S.A.

Emitent – spółka ES-SYSTEM S.A. – zlecił BRE Bank S.A. udzielenie bezterminowej gwarancji za zobowiązania ES-SYSTEM DE GmbH wobec DEKA Immobilien Investment GmbH z siedzibą we Frankfurcie (Beneficjenta). Gwarancja do kwoty 87.000,00 EUR zabezpiecza dobre wykonanie przez ES-SYSTEM DE GmbH umowy z Beneficjentem na dostawę i montaż w inwestycji budowlanej na nieruchomości położonej w Saale Park w Guntersdorf. Zgodnie z umową o udzielenie gwarancji BRE Bank S.A. dokona wypłaty z tytułu gwarancji na podstawie żądania Beneficjenta oraz obciąży rachunek walutowy Emitenta kwotą dokonanych wypłat. Zabezpieczenie wierzytelności Banku z tytułu udzielenia gwarancji wraz z odsetkami, prowizjami i innymi kosztami stanowią: (i) weksel własny in blanco wystawiony przez ES-SYSTEM S.A. wraz z deklaracją wekslową, (ii) kaucja pieniężna w kwocie 87.000,00 EUR złożona najpóźniej do dnia 30.11.2006 r.

Zdaniem Emitenta umowa wymieniona powyżej została zawarta na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju.

### 13.3.4 Umowy dotyczące korzystania przez Emitenta z nieruchomości

Umowy dzierżawy nieruchomości położonej przy ul. Przemysłowej 2 w Krakowie o powierzchni 47a 65 m<sup>2</sup>, obejmującej działkę nr 30/3 obręb Podgórze, KW nr 218075, zawarte pomiędzy Bożeną Ciupińską i Martą Pilszczek, jako współniczkami spółki cywilnej ES System Centrum Techniki Oświetleniowej s.c.:

- Umowa dzierżawy z dnia 01.05.1999 r.

Przedmiotem umowy są pomieszczenia biurowe i magazynowe. Wysokość czynszu dzierżawnego oraz kosztów eksploatacji była kilkakrotnie zmieniana w drodze pisemnych aneksów. Ostatecznie Aneksem nr 7/04 z dnia 02.11.2005 r. ustalono wysokość miesięcznego czynszu na kwotę 35,00 zł za m<sup>2</sup> powierzchni biurowej i produkcyjnej o podwyższonym standardzie i 18,00 zł za m<sup>2</sup> powierzchni magazynowej, co daje łączną kwotę 116.190,00 zł netto. Dzierżawcy nie wolno poddzierżawiać przedmiotu dzierżawy ani oddawać go innej osobie do używania bez pisemnej zgody wydzierżawiających. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wydzierżawiający ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli dzierżawca zalega z zapłatą czynszu za 3 pełne okresy płatności lub dopuszcza się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

- Umowa dzierżawy z dnia 20.05.1999 r.

Przedmiotem umowy są pomieszczenia magazynowe o powierzchni 152,50 m<sup>2</sup> w budynku nr 23. Dzierżawca zobowiązuje się użytkować przedmiot dzierżawy z przeznaczeniem na powierzchnie magazynowe. Wysokość czynszu dzierżawnego oraz kosztów eksploatacji była kilkakrotnie zmieniana w drodze pisemnych aneksów. Ostatecznie Aneksem nr 3/05 z dnia 02.11.2005 r. ustalono wysokość miesięcznego czynszu na kwotę 18,00 zł za m<sup>2</sup> powierzchni magazynowej, co daje łączną kwotę 2.745,00 zł netto. Ustalony w ten sposób czynsz obejmuje koszt ochrony obiektów i pozostałe koszty eksploatacyjne. Dzierżawcy nie wolno poddzierżawiać przedmiotu dzierżawy ani oddawać go innej osobie do używania bez pisemnej zgody wydzierżawiających. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wydzierżawiający ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli dzierżawca zalega z zapłatą czynszu za 3 pełne okresy płatności lub dopuszcza się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

- Umowa dzierżawy z dnia 03.01.2000 r.

Przedmiotem umowy są pokoje gościnne znajdujące się w budynku nr 18. Wysokość czynszu dzierżawnego oraz kosztów eksploatacji była kilkakrotnie zmieniana w drodze pisemnych aneksów. Ostatecznie Aneksem nr 3/06 z dnia 24.04.2006 r. ustalono wysokość miesięcznego czynszu na kwotę 30,00 zł za m<sup>2</sup> powierzchni, co daje łączną kwotę 2.595,00 zł netto. Ustalony w ten sposób czynsz obejmuje koszt ochrony obiektu i pozostałe koszty eksploatacyjne. Dzierżawcy nie wolno poddzierżawiać przedmiotu dzierżawy ani oddawać go innej osobie do używania bez pisemnej zgody wydzierżawiających. Umowa została zawarta na czas nieokreślony i może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wydzierżawiający ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli dzierżawca zalega z zapłatą czynszu za 3 pełne okresy płatności lub dopuszcza się naruszeń innych istotnych postanowień umowy.

Zdaniem Emitenta wszystkie umowy wymienione w pkt 13.3.4 zarówno w aktualnym brzmieniu, jak i w brzmieniu przed wprowadzeniem zmian do tych umów zostały zawarte na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych stosowanych dla umów tego rodzaju.

W przyszłości Emitent zamierza kontynuować współpracę z podmiotami powiązanymi – spółkami zależnymi z Grupy Kapitałowej, których rola w Grupie polega na produkcji (ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., ES-SYSTEM

Rzeszów Sp. z o.o.) lub dystrybucji produktów Emitenta (ES-SYSTEM Leuchten GmbH, ES SYSTEM Scandinavia AB, T.O.O. ES SYSTEM East), przy czym współpraca ta nadal będzie oparta na zasadach rynkowych. Kooperacja pomiędzy Emitentem a powyższymi spółkami zależnymi jest efektem takiego ukształtowania modelu Grupy ES-SYSTEM, w którym część spółek zależnych zajmuje się głównie produkcją sprzętu oświetleniowego dystrybuowanego następnie przez Emitenta, przy czym dystrybucja na rynkach zagranicznych odbywa się częściowo poprzez zagraniczne spółki zależne. Umowy dzierżawy zawarte z akcjonariuszami będą kontynuowane na dotychczasowych warunkach, z tym że tylko do czasu wybudowania nowego centrum logistycznego Emitenta. Emitent nie zamierza w przyszłości zawierać umów pożyczek z akcjonariuszami.

### 13.4 Wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi ogółem (w tys. zł). Tabela nie obrazuje wartości umów pożyczek zawartych z podmiotami powiązanymi, w tym ze znacznymi akcjonariuszami, oraz wartości udzielonych gwarancji, które zostały dokładnie wskazane w pkt 13.3.1, 13.3.2, 13.3.3 przy opisie każdej z transakcji. Wartości umów sprzedaży udziałów spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. zostały wskazane w pkt 13.2.4.

	Sprzedaż (netto)			Zakupy (netto)		
	2003	2004	2005	2003	2004	2005
ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.	2 418,00	1 199,00	1 323,00	13 646,00	19 715,00	29 103,00
ES SYSTEM Scandinavia AB	1 677,00	2 347,00	3 573,00	0,00	0,00	63,00
ES SYSTEM K Sp. z o.o.	80,00	307,00	322,00	5 538,00	6 450,00	7 748,00
ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.	565,00	231,00	170,00	4 165,00	4 628,00	4 958,00
ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c. Bożena Ciupińska Marta Pilszczek	49,00	0,00	0,00	956,00	954,00	1 067,00
ES-SYSTEM Leuchten GmbH Niemcy	0,00	419,00	1 344,00	0,00	0,00	1,00
ES SYSTEM Central Europe A.S. Czechy	0,00	476,00	1 876,00	0,00	0,00	0,00
T.O.O. ES SYSTEM East Kazachstan	0,00	1 246,00	668,00	0,00	0,00	78,00
<b>Ogółem</b>	<b>4 789,00</b>	<b>6 225,00</b>	<b>9 276,00</b>	<b>24 305,00</b>	<b>31 747,00</b>	<b>43 018,00</b>

## 14 UMOWA SPÓŁKI I STATUT

Emitent powstał na mocy aktu założycielskiego spółki sporządzonego w dniu 10 marca 1999 r. przed notariuszem Tomaszem Kotem, prowadzącym Kancelarię Notarialną w Krakowie przy ul. Ariańskiej 5, Rep. A Nr 3899/1999. Akt założycielski zawiera Statut na podstawie którego działa Emitent.

### 14.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta został określony w art. 6 ust. 1 Statutu Spółki i obejmuje:

- Produkcję sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych – PKD 31.50.Z;
- Produkcję maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej niesklasyfikowaną – PKD 31;
- Produkcję maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowaną – PKD 29;
- Budownictwo – PKD 45;
- Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami – PKD 51;
- Leasing finansowy – PKD 65.21.Z;
- Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 65.23.Z;
- Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 67.13.Z;
- Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno-rentowymi – PKD 67.20.Z;
- Obsługę nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1;
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z;
- Wynajem samochodów osobowych – PKD 71.10.Z;
- Wynajem pozostałych środków transportu – PKD 71.2;
- Wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3;
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 74.14.A;

- Działalność w zakresie architektury i inżynierii – PKD 74.20;
- Badania i analizy techniczne – PKD 74.30.Z;
- Reklamę – PKD 74.40.Z;
- Działalność związaną z organizacją targów i wystaw – PKD 74.87.A;
- Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 80.42.B.

## **14.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

### **14.2.1 Zarząd Spółki**

Zgodnie z art. 368 k.s.h. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę.

Sposób powoływania, kompetencje i obowiązki Zarządu zostały wymienione w art.14-17 Statutu Spółki.

#### **Art. 14.**

1. Zarząd spółki składa się z dwóch do czterech członków, z których jeden jest Prezesem Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów.
2. Rada Nadzorcza ustala liczebność Zarządu i powołuje Zarząd na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (trzy) lata.
3. Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przez Radę Nadzorczą przed upływem jego kadencji.

#### **Art. 15.**

1. 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.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. 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.
4. Wewnętrzny tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu.
5. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

#### **Art. 16.**

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki właściwa jest reprezentacja jednoosobowa w przypadku Prezesa Zarządu, a w przypadku pozostałych członków Zarządu reprezentacja łączna – dwóch członków Zarządu lub jednego wraz z prokurentem.

#### **Art. 17.**

Wszelkie umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza. Dotyczy to także czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę również w sporach z członkami Zarządu.

### **14.2.2 Rada Nadzorcza Spółki.**

Zgodnie z art. 381 k.s.h. w spółce akcyjnej powołuje się Radę Nadzorczą.

Skład, kompetencje i obowiązki Rady Nadzorczej zostały określone w art. 18-23 Statutu Spółki.

#### **Art. 18.**

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, które ustala również liczebność Rady oraz wybiera Przewodniczącą Rady Nadzorczej.
2. Kadencja Rady jest wspólna i trwa trzy lata.
3. Ustępujący członkowie Rady mogą zostać wybrani ponownie.

Art. 19.

1. Przewodniczący zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy jej obradom.
2. Rada może wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.
3. Rada Nadzorcza może zmieniać osoby pełniące funkcję Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.

Art. 20.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od złożenia takiego wniosku.

Art. 21.

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W przypadku równej liczby oddanych głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.

Art. 22.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy:
  - a. badanie sprawozdania finansowego, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat,
  - b. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
  - c. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w ust. 2 lit. a i b,
  - d. opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie,
  - e. zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
  - f. delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich funkcji,
  - g. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
  - h. wyrażanie zgody na dokonanie przez Zarząd Spółki następujących czynności:
    - nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę udziałów i akcji w spółkach,
    - 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;
    - zaciąganie pożyczek i kredytów oraz udzielanie poręczeń lub gwarancji przez Spółkę, jeśli wiązałoby się to z zaciąganiem zobowiązania w wysokości ponad 1.000.000 (jeden milion) złotych.
3. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Art. 23.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

**Organizacja Rady Nadzorczej i sposób jej działania został określony w Regulaminie Rady Nadzorczej przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 2/10/2006 z dnia 25 października 2006 r., a zatwierdzonym przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą nr 1 z dnia 27 października 2006 r.**

Zgodnie z przyjętym Regulaminem pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący, który zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy jej obradom. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego. Posiedzenie Rady może zwołać również Wiceprzewodniczący Rady (§ 9 Regulaminu RN).

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Pisemny głos może być oddany tylko za pośrednictwem członka Rady Nadzorczej obecnego na posiedzeniu i nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady (§ 12 Regulaminu RN).

Posiedzenia Rady zwoływane są za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych co najmniej 14 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Zwołanie posiedzenia może również nastąpić przez wysłanie zaproszenia wraz z proponowanym porządkiem obrad za pomocą faksu, pocztą elektroniczną, SMS lub przez osobiste wręczenie zaproszenia. Zwołanie posiedzenia Rady w ten sposób jest skuteczne, o ile fakt doręczenia zaproszenia członkowi Rady nie budzi wątpliwości, a zaproszenie zostało wysłane lub wręczone co najmniej 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie może także nastąpić telefonicznie, co najmniej na 3 dni przed planowanym terminem posiedzenia, przy czym zwołanie posiedzenia w ten sposób jest skuteczne, o ile członek Rady stawiał się na posiedzenie i potwierdził pisemnie fakt poinformowania go o tym posiedzeniu lub wziął udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej obecnego na posiedzeniu. Termin, miejsce i porządek obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może również zostać ustalony na poprzednim posiedzeniu Rady, co jest równoznaczne z zaproszeniem na kolejne posiedzenie obecnych członków Rady. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały bez formalnego zaproszenia, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy jej członkowie i żaden nie sprzeciwia się przeprowadzeniu głosowania nad proponowanymi uchwałami. Podjęcie uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad jest możliwe również wtedy, gdy jest to konieczne dla zapobieżenia poniesieniu szkody przez Spółkę lub gdy przedmiotem uchwały jest ocena, czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a Spółką (§ 13-14 Regulaminu RN).

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Nie dotyczy to podjęcia uchwał w sprawie wyboru Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób. Regulamin Rady określa szczegółowe zasady przeprowadzania głosowania nad uchwałą podejmowaną bez odbycia posiedzenia, stanowiąc, że zarządza je Przewodniczący Rady Nadzorczej w przypadku konieczności niezwłocznego podjęcia uchwały, gdy nie ma możliwości osobistego uczestniczenia wszystkich członków Rady w posiedzeniu. Uchwała jest ważna, jeśli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały (§ 15-16 Regulaminu RN).

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby oddanych głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. Członek Rady powinien powstrzymać się od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów pomiędzy członkiem Rady a Spółką. O zaistniałym konflikcie członek Rady powinien poinformować pozostałych członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji. Głosowanie przeprowadzane na posiedzeniach jest jawne, z wyjątkiem głosowania w sprawie powołania, odwołania lub zawieszenia członka Zarządu oraz w sprawach powołania i odwołania Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady (§ 11, § 6 Regulaminu RN).

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, przy czym może delegować swoich członków do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji. W umowach zawieranych między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza, która może w drodze uchwały wyznaczyć jednego ze swoich członków do dokonania powyższych czynności (§ 18 Regulaminu RN).

W celu wykonania swoich zadań Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki (§ 3 ust. 4 Regulaminu RN).

### **14.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Statut w aktualnym brzmieniu nie przewiduje praw, przywilejów i ograniczeń związanych z istniejącymi akcjami.

#### 14.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji

Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 8 ust. 1 Statutu wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne. Z wyjątkiem powyższego ograniczenia Statut Spółki nie przewiduje żadnych zasad regulujących zmianę praw posiadaczy akcji w sposób odbiegający od regulacji ustawowych, w szczególności art. 334 § 2, art. 419 § 1, art. 415 § 3 k.s.h.

#### 14.5 Opis zasad określających sposób zwoływania Zwyczajnych (dorocznych) Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy

Zasady określające sposób zwoływania Zwyczajnych i Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy określone zostały w art. 24-25 Statutu Spółki.

##### Art. 24.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego – w terminie 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia takiego wniosku.

##### Art. 25.

1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu powinno być udzielone w formie pisemnej.

Powyższe zasady uzupełnia Kodeks Spółek Handlowych w art. 398-407.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w ustawie lub Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie zarówno Zwyczajne, jak i Nadzwyczajne, zwołuje Zarząd Spółki (art. 399 § 1 k.s.h.).

Zgodnie z art. 399 § 2 k.s.h. uprawnienie do zwołania Zwyczajnego lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia – w terminie dwóch tygodni od złożenia takiego wniosku przez Radę Nadzorczą. Przepisy art. 400 § 1 i 401 k.s.h. przyznają uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia również akcjonariuszom (akcjonariuszowi) reprezentującym co najmniej 1/10 kapitału zakładowego – w razie niezwołania tego Zgromadzenia przez Zarząd w ciągu dwóch tygodni od przedstawienia mu takiego żądania przez akcjonariuszy (akcjonariusza), z tym że żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Zwołanie Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy (akcjonariusza) wymaga upoważnienia udzielonego przez sąd rejestrowy. Ponadto akcjonariusze (akcjonariusz) posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w celu podjęcia uchwały w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Zwołanie tego Zgromadzenia następuje zgodnie z opisanymi wyżej przepisami art. 400-401 k.s.h. W wypadku zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy (akcjonariusza) Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 k.s.h.). W przypadku zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy (akcjonariusza), w zawiadomieniu należy powołać się na upoważnienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 k.s.h.).

Zgodnie z art. 402 § 1 k.s.h. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, przy czym dotyczy to zarówno Zwyczajnego, jak i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy podać datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian, z tym że jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu. Zgodnie z § 39 Rozporządzenia w sprawie raportów bieżących i okresowych przekazaniu w formie raportu bieżącego podlegają m.in.: data, godzina i miejsce Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz data i godzina, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu raport bieżący powinien ponadto zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu oraz treść

proponowanych zmian, ewentualnie treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień. W raporcie bieżącym należy ponadto przedstawić treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości na podstawie art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Jak stanowi art. 9 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym Zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w siedzibie Spółki lub, po dopuszczeniu akcji Spółki do publicznego obrotu, w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której są dopuszczone do obrotu giełdowego akcje Spółki (art. 403 k.s.h.).

Szczegółowe zasady zwoływania Zwyczajnych i Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Spółki zostały określone w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjętym Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r. Regulamin Walnego Zgromadzenia uzupełnia wyżej opisane zasady, stanowiąc, że projekty uchwał proponowane do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały przekazywane są akcjonariuszom z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej w rozsądnym terminie, przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (§ 7 ust. 3 Regulaminu WZ). Ponadto akcjonariusze mają prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w ciągu tygodnia przed terminem Walnego Zgromadzenia (§ 8 ust. 3 Regulaminu WZ), a odpisów sprawozdania Zarządu łącznie ze sprawozdaniem finansowym wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej, tudzież opinii biegłych rewidentów – w terminie piętnastu dni przed Walnym Zgromadzeniem (§ 8 ust. 3 Regulaminu WZ). Regulamin przewiduje możliwość odwołania Walnego Zgromadzenia, ale w przypadku gdy w jego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, odwołanie możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie (§ 9 Regulaminu WZ).

#### **14.6 Opis postanowień umowy, Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Spółki w aktualnym brzmieniu nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Statut Emitenta w brzmieniu obowiązującym do dnia 10 stycznia 2007 r., tj. do daty rejestracji w KRS uchwały o zmianie Statutu podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 września 2006 r., przewidywał następujące postanowienia utrudniające zmianę kontroli nad Emitentem:

- uprzywilejowanie akcji serii A, B i C co do prawa głosu przez przyznanie im 5 głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 8 ust. 3 Statutu);
- ograniczenia w zbywaniu i obciążaniu akcji imiennych oraz w zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela polegające na obowiązku uzyskania zgody Rady Nadzorczej na te czynności (art. 9 ust. 2-5 Statutu);
- uprzywilejowanie akcji założycielskich serii A przez przyznanie ich każdoczesnym posiadaczom uprawnienia do powoływania trzech z pięciu członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego Rady.

#### **14.7 Wskazanie postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut Spółki nie przewiduje postanowienia, z którego wynikałby obowiązek akcjonariusza podania liczby posiadanych akcji po przekroczeniu określonej wielkości progowej.

#### **14.8 Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i Statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, w przypadku gdy zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Spółki ani regulaminy obowiązujące w Spółce nie regulują warunków zmiany wysokości kapitału zakładowego Emitenta w sposób bardziej rygorystyczny, niż wynika to z obowiązujących przepisów prawa.

## **15 POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY**

### **15.1 Opis polityki Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy oraz opis wszelkich ograniczeń w tym zakresie**

Zgodnie z art. 347 k.s.h. akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (§ 1). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (§ 2). W myśl art. 348 § 1 k.s.h. kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia co do wypłaty dywidendy.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 września 2006 r. (zmienioną uchwałą z dnia 23 stycznia 2007 r.) oraz uchwałą z dnia 27 października 2006 r. akcje serii E i G będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r.

Postanowienia Statutu Spółki nie upoważniają Zarządu do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

Zgodnie z art. 395 § 1 k.s.h. i art. 28 pkt 1 Statutu Spółki uchwałę w przedmiocie podziału zysku lub pokrycia straty za dany rok obrotowy podejmuje Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego (w przypadku Emitenta, dla którego rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się do dnia 30 czerwca danego roku).

W spółkach publicznych Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 k.s.h.), z uwzględnieniem terminów przewidzianych w regulacjach KDPW.

Wypłata dywidendy następować będzie z uwzględnieniem obowiązków informacyjnych przyjętych dla spółek publicznych, tj. § 91-100a Szczegółowych Zasad Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późn. zm.) oraz § 26 Regulaminu GPW Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zmianami.

Zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest informować Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy, dniu dywidendy i terminie jej wypłaty, przy czym wypłata może nastąpić najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

Dodatkowo, zgodnie z wymogiem przewidzianym w § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie Giełdę o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z akcji już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z Giełdą te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, który przekazuje środki na rachunki papierów wartościowych podmiotów uprawnionych do dywidendy.

W Spółce nie występują akcje uprzywilejowane co do dywidendy.

### **15.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi (lata 2003-2005)**

Za lata obrotowe objęte historycznymi informacjami finansowymi akcjonariuszom nie była wypłacana dywidenda.

W roku 2003 Spółka osiągnęła zysk w wysokości 562.150,97 zł, który zgodnie z uchwałą nr 2 z dnia 5 czerwca 2004 r. został przeznaczony na pokrycie straty z lat ubiegłych.

Zysk w kwocie 2.927.005,86 zł osiągnięty przez Spółkę w 2004 r. został uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 11 czerwca 2005 r. przeznaczony na:

- pokrycie straty z lat ubiegłych – w kwocie 52.853,16 zł i
- kapitał zapasowy Spółki – w kwocie 2.874.152,70 zł.



Za rok 2005 Spółka osiągnęła zysk w wysokości 4.599.149,10 zł, który uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 2 z dnia 20 czerwca 2006 r. został przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

W roku 2007 Zarząd Spółki nie będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia Spółki o wypłatę dywidendy z zysku Spółki wypracowanego w 2006 r.

Realizację polityki wypłaty dywidendy z zysków osiągniętych przez Spółkę w latach następnych Zarząd Emitenta będzie warunkował zaspokojeniem zapotrzebowania Spółki na środki finansowe wynikające z realizacji programu inwestycyjnego Spółki.

## 16 KAPITAŁ AKCYJNY

### 16.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został utworzony zgodnie z zasadami ustanowionymi w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych oraz w postanowieniach Statutu.

Od dnia 10 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosi 12.000.000,21 zł (dwanaście milionów złotych dwadzieścia jeden groszy) i dzieli się na 36.363.637 (trzydzieści sześć milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda akcja, a to:

- 100.000 (sto tysięcy) akcji założycielskich serii A o numerach kolejnych od 1 do 100.000;
- 7.439.280 (siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji serii B o numerach kolejnych od 100.001 do 7.539.280;
- 4.220.720 (cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia) akcji serii C o numerach kolejnych od 7.539.281 do 11.760.000;
- 240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii D o numerach kolejnych od 11.760.001 do 12.000.000;
- 24.363.637 (dwadzieścia cztery miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji serii E o nr od 12000001 do 36.363.637.

Spółka nie emitowała akcji w kapitale docelowym.

Wszystkie akcje Emitenta zostały w pełni opłacone (pokryte). Akcje serii A, C, D i E zostały objęte w całości za gotówkę, natomiast akcje serii B zostały pokryte w całości wkładami niepieniężnymi.

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. w obrocie pozostawało 12.000.000 akcji serii A, B, C i D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

W dniu 10 stycznia 2007 r. zarejestrowane zostało w Krajowym Rejestrze Sądowym obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.040.000 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji do kwoty 0,33 zł, z jednoczesnym podwyższeniem tego kapitału do pierwotnej wysokości 12.000.000,21 mln zł poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. Na dzień 31 grudnia 2006 r. w obrocie pozostawało 36.363.637 akcji o wartości nominalnej 0,33 zł. Akcje serii E zostały objęte przez spółki Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l., Augusta Investments S.a.r.l. oraz pracowników Spółki wymienionych w pkt 10.5.2 Prospektu i w całości opłacone gotówką.

Obniżenie kapitału zakładowego, o którym mowa w akapicie poprzedzającym, nastąpiło bez zwracania akcjonariuszom wniesionych przez nich wkładów na akcje. Równocześnie z obniżeniem kapitału doszło do jego podwyższenia do kwoty przekraczającej pierwotną wysokość kapitału zakładowego w drodze nowej emisji, której akcje zostały w całości opłacone. Wobec zastosowania instytucji obniżenia kapitału z jednoczesnym jego podwyższeniem do co najmniej pierwotnej wysokości, nie zachodziła konieczność ogłoszenia o uchwalonym obniżeniu i wzywaniu wierzycieli do wniesienia sprzeciwów, zgodnie z art. 457 § 1 pkt 1 w zw. z art. 456 k.s.h. Jako że Walne Zgromadzenie nie postanowiło o przeznaczeniu kwot uzyskanych z obniżenia kapitału zakładowego, kwoty te zwiększyły kapitał zapasowy Emitenta zgodnie z art. 457 § 2 zd. 2 k.s.h.

Akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie wyemitowała akcji, które zostałyby objęte za wkłady niepieniężne.

Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 8 ust. 1 Statutu Spółki). Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne (art. 8 ust. 2 Statutu Spółki). Spółka może emitować akcje imienne i na okaziciela (art. 9 Statutu Spółki).

Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) – art. 11 ust. 1 Statutu Spółki. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego (art. 12 Statutu Spółki).

Zgodnie z art. 396 k.s.h. oraz art. 29 i 31 Statutu Spółki Emitent tworzy kapitał zapasowy, na który przelewa się corocznie 8% zysku za dany rok obrotowy aż do osiągnięcia przez ten kapitał wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego przelewa się również nadwyżki uzyskane przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat. Kapitał zapasowy jest również zasilany w przypadku, gdy pomimo obniżenia kapitału zakładowego nie zwraca się akcjonariuszom wniesionych przez nich wkładów na akcje ani też nie zostają oni zwolnieni od wniesienia wkładów na kapitał zakładowy, a równocześnie z obniżeniem kapitału następuje jego podwyższenie co najmniej do pierwotnej wysokości w drodze nowej emisji, której akcje zostaną w całości opłacone (art. 457 § 2 w zw. z art. 457 § 1 pkt 1 k.s.h.), chyba że w uchwale o obniżeniu kapitału postanowiono inaczej.

Zgodnie z art. 396 § 4 k.s.h. Statut może przewidywać tworzenie innych kapitałów na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe). Emitent może tworzyć kapitał rezerwowy i fundusze celowe na podstawie art. 29 Statutu. Fundusze celowe mogą być tworzone lub znoszone stosownie do potrzeb na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 30 Statutu).

O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym (art. 396 § 5 k.s.h.).

## **16.2 Akcje niereprezentujące kapitału**

Nie istnieją akcje Emitenta niereprezentujące kapitału zakładowego.

## **16.3 Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta**

Emitent ani jego podmioty zależne nie posiadają akcji Spółki. Żadne osoby trzecie nie posiadają akcji Spółki w jej imieniu.

## **16.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymieniających papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja**

W dniu 27 października 2006 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 6 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki w następującym brzmieniu:

**„UCHWAŁA NR 6**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie**  
**z dnia 27 października 2006 r.**  
**w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych Spółki z wyłączeniem w całości prawa poboru**  
**dotychczasowych akcjonariuszy**

Na podstawie art. 393 pkt 5 i art. 453 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia:

1. Pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, uchwalonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r., oraz pod warunkiem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Spółka wyemituje łącznie 1.285.908 (słownie: jeden milion dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiem) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających ich posiadaczy do subskrybowania akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki („Warranty”), na warunkach określonych poniżej.
2. Warranty emitowane będą po cenie emisyjnej równej 0,00 zł (słownie: zero) złotych w celu realizacji „Programu Motywacyjnego”, którego podstawowe założenia zostały przyjęte uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.
3. Warranty będą emitowane w trzech transzach, po zarejestrowaniu przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1 oraz po rozpoczęciu notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zasady emisji, ustalania liczby warrantów w poszczególnych

*transzach oraz zasady dokonywania ich przydziału określone zostały w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.*

4. *Każdy Warrant uprawniać będzie jego posiadacza do objęcia 1 (słownie: jednej) akcji zwykłej na okaziciela serii F.*
5. *Termin wykonania praw z Warrantów upływa w dniu 31 grudnia 2012 roku.*
6. *Prawo do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki jest uprawnieniem wynikającym z Warrantu i nie może być przeniesione bez przeniesienia Warrantu.*
7. *Osobami uprawnionymi do objęcia Warrantów będą dyrektorzy Spółki, kluczowi pracownicy operacyjni Spółki i jej spółek zależnych oraz członkowie zarządów spółek zależnych od Spółki („Osoby Uprawnione”). Osoby takie zostaną szczegółowo określone na zasadach „Regulaminu Programu Motywacyjnego”, który zostanie przyjęty przez Radę Nadzorczą Spółki, w wykonaniu uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.*
8. *Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki będą uprawnieni posiadacze Warrantów równa będzie cenie emisyjnej akcji Spółki serii G ustalonej w ramach pierwszej oferty publicznej pomniejszonej o dyskonto 10%.*
9. *Rada Nadzorcza jest uprawniona do ustalenia liczby warrantów emitowanych w poszczególnych latach oraz do określenia zasad przydziału Warrantów zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce.*
10. *Warranty objęte przez Osoby Uprawnione podlegają umorzeniu zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, tj. w przypadku, gdy po ich objęciu a przed zakończeniem Programu Motywacyjnego wystąpi którykolwiek z opisanych poniżej przypadków: (1) rozwiązanie umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi za wypowiedzeniem dokonany przez Osobę Uprawnioną, chyba że Osoba Uprawniona i Spółka bądź jej spółka zależna inaczej postanowią; (2) rozwiązanie z Osobą Uprawnioną umowy o pracę lub rozwiązanie kontraktu menedżerskiego albo innego łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub z przyczyn związanych z nienależytym wykonywaniem pracy lub usług przez Osobę Uprawnioną.*
11. *Umorzenie warrantów stwierdza Rada Nadzorcza w drodze uchwały.*
12. *Wyłącza się w całości prawo poboru Warrantów przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki”.*

Uchwała została powzięta jednogłośnie i zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Joannę Gagałę-Zajac, zastępcę notariusza Joanny Greguły z Kancelarii Notarialnej w Krakowie (nr rep. A 11322/2006).

Poza powyżej wskazanymi Spółka nie emitowała papierów wartościowych zamiennych na akcje lub innych instrumentów uprawniających do udziału w kapitale lub zysku Emitenta, papierów wartościowych wymienialnych na akcje lub innych instrumentów uprawniających do udziału w zysku lub kapitale Emitenta.

#### **16.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego, ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału**

Statut Emitenta nie przewiduje podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ani innych zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego.

#### **16.6 Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

W dniu 27 października 2006 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki w następującym brzmieniu:

**„UCHWAŁA NR 5  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 27 października 2006 r.**

**w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru  
dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki**

- 1) Na podstawie art. 432, 448 i 449 k.s.h., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia:
  1. Warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 424.349,64 zł (słownie: czterysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta czterdzieści dziewięć złotych sześćdziesiąt cztery grosze) poprzez emisję nie więcej niż 1.285.908 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda.
  2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 6 z dnia 27 października 2006 r. („Warranty”).
  3. Posiadacze akcji serii F uczestniczą w dywidendzie wypłacanej w roku obrotowym (za cały poprzedni rok obrotowy), w którym akcje serii F zostały po raz pierwszy zarejestrowane na rachunku papierów wartościowych posiadacza Warrantów, o ile zostały zarejestrowane na takim rachunku przed dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym podjęta zostanie decyzja o wypłacie dywidendy.
  4. Po zapoznaniu się z opinią Zarządu w przedmiocie wyłączenia prawa poboru Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 433 § 2 k.s.h. postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii F.
  5. Prawo do objęcia akcji serii F będzie przysługiwać wyłącznie posiadaczom Warrantów, określonym w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r., na warunkach określonych w tej uchwale.
  6. Cena emisyjna akcji serii F równa będzie cenie emisyjnej akcji serii G ustalonej w ramach pierwszej publicznej oferty Spółki, pomniejszonej o dyskonto 10%.
  7. Termin wykonania prawa do objęcia akcji serii F rozpoczyna się po zakończeniu Programu Motywacyjnego w rozumieniu Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r. i upływa w dniu 31 grudnia 2012 r.
  8. Akcje serii F zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i będą podlegały dematerializacji.
  9. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności niezbędne do wykonania niniejszej uchwały, a w szczególności złoży odpowiednie wnioski lub zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego, dokona wszelkich czynności wymaganych do dematerializacji akcji serii F, w tym zawrze umowę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., oraz złoży odpowiednie wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
  10. Rada Nadzorcza określi szczegółowe zasady obejmowania akcji serii F w „Regulaminie Programu Motywacyjnego”.
- 2) W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia dokonać zmiany w Statucie Spółki poprzez dodanie po art. 7 Statutu art. 7a o następującej treści:

„Art. 7a.

  1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 424.349,64 zł (słownie: czterysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta czterdzieści dziewięć złotych sześćdziesiąt cztery grosze) poprzez emisję nie więcej niż 1.285.908 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda.
  2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostało dokonane celem przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 27 października 2006 r.”
- 3) Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z tym że w zakresie zmian w Statucie staje się skuteczna z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego”.

Uchwała powyższa została umotywowana przez Walne Zgromadzenie w następujący sposób:

*„Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dokonane zostaje w celu przyznania praw do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r. Zgodnie z art. 448 § 4 Kodeksu spółek handlowych, podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych może nastąpić wyłącznie w trybie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.*

*Ze względu na fakt, że warrant subskrypcyjny oraz akcje serii F zostaną wyemitowane dla Dyrektorów i kluczowych pracowników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych oraz członków zarządu tych spółek zależnych, w celu realizacji Programu Motywacyjnego, określonego w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 4 z dnia 27 października 2006 r. w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce, który to program ma na celu ustabilizowanie składu osobowego kluczowych osób zarządzających Spółką i jej spółkami zależnymi oraz stworzenie nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, a tym samym zapewnienie wzrostu wartości Spółki, Walne Zgromadzenie stoi na stanowisku, że dokonanie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego leży w interesie Spółki”.*

Uchwała została powzięta jednogłośnie i zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Joannę Gągałę-Zając, zastępcę notariusza Joanny Greguły z Kancelarii Notarialnej w Krakowie (nr rep. A 11322/2006).

Zmiana Statutu wynikająca z powyższej uchwały stanie się skuteczna z chwilą wpisania jej do rejestru przez sąd rejestrowy.

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu Spółki w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii F w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej tych akcji w następującym brzmieniu:

**„UZASADNIENIE  
WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII F  
W ZWIĄZKU Z WARUNKOWYM PODWYŻSZENIEM KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO  
ORAZ USTALENIA CENY EMISYJNEJ TYCH AKCJI**

*Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego i emisją warrantów subskrypcyjnych uzasadnione jest celem zastosowania tej instytucji w Spółce. Warunkowe podwyższenie kapitału i emisja warrantów ma na celu przyznanie kluczowym członkom kadry menedżerskiej i kluczowym pracownikom Spółki oraz członkom zarządu jej spółek zależnych prawa do objęcia akcji serii F, o ile spełnione zostaną przesłanki nabycia tego uprawnienia, tj. kontynuacja zatrudnienia przez określony czas i osiągnięcie przez Spółkę określonych wyników finansowych. Emisja akcji serii F ma na celu związanie kluczowych członków kadry menedżerskiej i pracowników Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM ze Spółką i jednocześnie premiowanie dotychczasowej pracy tych osób i ich zaangażowania w dalszy rozwój Spółki.*

*W opinii Zarządu cena emisyjna akcji serii F powinna zostać ustalona w odniesieniu do ceny emisyjnej akcji serii G, których subskrypcja nastąpi w ramach oferty publicznej, z tym że cena emisyjna akcji serii F powinna być ustalona na poziomie niższym niż cena emisyjna akcji serii G w celu zapewnienia motywacyjnego charakteru przyjętego Programu Motywacyjnego. W konsekwencji Zarząd proponuje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F na kwotę równą cenie emisyjnej akcji serii G, ustalonej w ramach pierwszej publicznej oferty Spółki, pomniejszonej o dyskonto 10%.*

*Biorąc pod uwagę powyższe okoliczności emisja akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy leży w interesie Spółki, wobec czego Zarząd rekomenduje przyjęcie uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i zmianie Statutu Spółki (pkt 12 porządku obrad).”*

W dniu 27 października 2006 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 4 w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce w następującym brzmieniu:

**„UCHWAŁA NR 4  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 27 października 2006 r.  
w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego w Spółce**

*Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, doceniając rolę kluczowych pracowników i członków kadry menedżerskiej w rozwoju Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej oraz pragnąc przyczynić się do stabilizacji składu osobowego kluczowych pracowników i członków kadry menedżerskiej oraz stworzenia nowych, efektywnych mechanizmów motywacyjnych dla osób odpowiedzialnych za zarządzanie oraz rozwój Spółki i jej Grupy*

Kapitałowej, a tym samym dążąc do zapewnienia wzrostu wartości akcji Spółki, postanawia niniejszym wprowadzić program motywacyjny dla Dyrektorów Spółki, kluczowych pracowników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych oraz członków zarządu spółek zależnych („Program Motywacyjny”) oraz przyjmuje następujące założenia Programu Motywacyjnego:

1. Czas trwania Programu Motywacyjnego

Programem Motywacyjnym zostaną objęte lata obrotowe Spółki: 2007, 2008 i 2009. Program motywacyjny kończy się z chwilą emisji i przydziału warrantów subskrypcyjnych ostatniej transzy tj. w oparciu o zbadane przez audytora sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009.

2. Osoby uprawnione do uczestnictwa w Programie

i) Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są osoby, które podejmują lub uczestniczą w podejmowaniu istotnych decyzji lub ich działalność w znaczący sposób przyczynia się do rozwoju Grupy Kapitałowej Spółki, w tym w szczególności do zwiększenia jej przychodów i zysków, tj.:

- dyrektorzy Spółki,
- kluczowi pracownicy operacyjni Spółki,
- członkowie zarządów spółek zależnych od Spółki,
- kluczowi pracownicy operacyjni spółek zależnych od Spółki,

zwani dalej „Osobami Uprawnionymi”.

Liczba Osób Uprawnionych nie przekroczy 99 osób.

ii) Lista zawierająca stanowiska oraz funkcje objęte Programem Motywacyjnym wraz z przypisaną do niej liczbą warrantów (Lista Nominalna) będzie podstawą do podziału warrantów pomiędzy wszystkie Osoby Uprawnione uczestniczące w Programie Motywacyjnym.

iii) Lista Nominalna będzie sporządzana przez Zarząd Spółki.

iv) Rada Nadzorcza Spółki, na wniosek Zarządu Spółki, jest uprawniona do rozszerzenia Listy Nominalnej poprzez określenie nowych stanowisk uprawniających do uczestnictwa w Programie Motywacyjnym (Nowe Osoby Uprawnione) wraz z odpowiednią liczbą warrantów dla tych stanowisk przyznawanych z puli rezerwowej, stanowiącej ogólnie 5% warrantów skierowanych do nabycia przez Osoby Uprawnione.

v) Każdego roku na podstawie Listy Nominalnej Zarząd Spółki sporządzi listę imienną Osób Uprawnionych, zawierającą nazwisko osoby uprawnionej oraz dokładną liczbę warrantów skierowanych do nabycia przez każdą z tych osób.

vi) Lista imienna zostanie sporządzona po spełnieniu kryteriów, o których mowa w niniejszej uchwale w terminie 15 dni po Walnym Zgromadzeniu Spółki zatwierdzającym sprawozdanie finansowe Spółki.

3. Emisja warrantów subskrypcyjnych

i) Spółka wyemituje maksymalnie 1.285.908 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A przeznaczonych do nabycia przez Osoby Uprawnione.

ii) Warranty serii A przydzielane będą w następujący sposób:

- za rok 2007 – maksymalnie 407.204 warrantów serii A,
- za rok 2008 – maksymalnie 407.204 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbę warrantów nie wyemitowanych za rok 2007, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi na podstawie pkt 5 (vi) niniejszej Uchwały,
- za rok 2009 – maksymalnie 407.204 warrantów serii A, powiększone ewentualnie o liczbę warrantów nie wyemitowanych za rok 2007 i 2008, o ile Rada Nadzorcza tak postanowi na podstawie pkt 5 (vi) niniejszej Uchwały,

oraz dodatkowo 64.296 warrantów serii A do wyemitowania i przyznania w wszystkich latach trwania Programu Motywacyjnego i rozdzielenia w poszczególnych seriach w ramach puli rezerwowej.

4. Przydział warrantów subskrypcyjnych

Rada Nadzorcza podejmuje co roku decyzję o wielkości emisji warrantów w danym roku oraz przydziela warrantów subskrypcyjnych Osobom Uprawnionym.

5. Kryteria przydziału warrantów

i) Przyznanie Warrantów Subskrypcyjnych uzależnione będzie od ziszczenia się następujących warunków:

- a. pozostawiania przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub jej spółką zależną, przez okres co najmniej 12 miesięcy do dnia przydziału warrantu, oraz:
- b. dla przydziału 70% warrantów z transzy wymagane jest zrealizowanie przez Spółkę potwierdzonego przez audytora kryterium wzrostu skonsolidowanego i w pełni rozwodnionego zysku na 1 akcję („rozwodniony EPS”) w odniesieniu do roku poprzedniego: o 35% w 2007 roku; o 25% w 2008 r. oraz o 20% w 2009 r.
- c. dla przydziału 30% warrantów z transzy wymagane jest osiągnięcie przez wskaźnik całkowitego zwrotu z akcji poziomu co najmniej równego lub wyższego od dynamiki zmian indeksu WIG, co będzie zapewnione:

- w pierwszym roku trwania Programu Motywacyjnego po spełnieniu następującej nierówności:  

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW za okres od daty pierwszego notowania akcji spółki do końca roku kalendarzowego}}{\text{cena emisyjna akcji serii G}} \geq 1$$

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowych za okres od daty pierwszego notowania Spółki na GPW do końca roku kalendarzowego}}{\text{Poziom indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowej w dniu debiutu}} \geq 1$$

- w drugim roku trwania Programu Motywacyjnego po spełnieniu następującej nierówności:

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w 2008 roku}}{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w 2007 roku}} \geq 1$$

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowych w 2008 roku}}{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowych w 2007 roku}} \geq 1$$

- w trzecim roku trwania Programu Motywacyjnego po spełnieniu następującej nierówności:

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w 2009 roku}}{\text{średnia arytmetyczna kursów zamknięcia akcji Spółki na GPW w 2008 roku}} \geq 1$$

$$\frac{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowych w 2009 roku}}{\text{średnia arytmetyczna wartości indeksu WIG wg stanu na zamknięciu sesji giełdowych w 2008 roku}} \geq 1$$

- ii) Liczba warrantów przeznaczonych do objęcia przez Osoby Uprawnione wyniesie we wszystkich latach trwania Programu Motywacyjnego maksymalnie 1.285.908 tj. ok. 3% kapitału zakładowego Spółki po jego podwyższeniu poprzez emisję akcji serii G zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Nr 7 z dnia 27 października 2006 r.
- iii) W przypadku braku w danym roku Nowych Osób Uprawnionych związanych ze Spółką lub z jej spółkami zależnymi, warranty przeznaczone do objęcia przez Nowe Osoby Uprawnione zostaną skierowane do nabycia przez pozostałe Osoby Uprawnione związane ze Spółką lub z jej spółkami zależnymi lub przeniesione i przydzielone w kolejnym roku.
- iv) Warranty nieprzydzielone podlegają umorzeniu z datą zakończenia Programu Motywacyjnego.
- v) Zarząd Spółki przedstawi Radzie Nadzorczej Spółki obliczoną wartość parametrów za dany rok obrotowy, nie później niż w ciągu 7 dni od dnia zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdań finansowych Spółki będących podstawą oceny.
- vi) Warranty nie zaoferowane do objęcia przez Osoby Uprawnione w danym roku mogą zostać na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki przeniesione na rok kolejny.

vii) Warranty objęte przez Osoby Uprawnione podlegają umorzeniu w przypadku, gdy po ich objęciu a przed zakończeniem Programu Motywacyjnego wystąpi którykolwiek z opisanych poniżej przypadków:

- a. rozwiązanie umowy o pracę lub kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi za wypowiedzeniem dokonany przez Osobę Uprawnioną, chyba że Osoba Uprawniona i Spółka bądź jej spółka zależna inaczej postanowią;
- b. rozwiązanie z Osobą Uprawnioną umowy o pracę lub rozwiązanie kontraktu menedżerskiego albo innego, łączącego Osobę Uprawnioną i Spółkę bądź jej spółkę zależną, stosunku prawnego na podstawie którego Osoba Uprawniona świadczy pracę lub osobiste usługi na podstawie art. 52 lub 53 Kodeksu Pracy lub z przyczyn związanych z nienależytym wykonywaniem pracy lub usług przez Osobę Uprawnioną.

viii) Umorzenie warrantów stwierdza Rada Nadzorcza w drodze uchwały.

#### 6. Prawo do objęcia akcji Spółki

- i) Każdy warrant upoważniał będzie do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii F Spółki, o wartości nominalnej 0,33 zł (słownie: trzydzieści trzy grosze).
- ii) Cena emisyjna, po której do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki będą uprawnieni posiadacze warrantów równa będzie cenie emisyjnej akcji serii G ustalonej w ramach planowanej pierwszej oferty publicznej akcji Spółki pomniejszonej o dyskonto 10%.
- iii) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do opracowania, na podstawie powyższych założeń, i przyjęcia „Regulaminu Programu Motywacyjnego”.
- iv) Rada Nadzorcza Spółki może, w trakcie realizacji Programu Motywacyjnego, na wniosek Zarządu Spółki, wprowadzić do Regulaminu Programu Motywacyjnego postanowienia odbiegające od założeń przyjętych w niniejszej uchwale, o ile uzna, że zmiany takie będą służyły zwiększeniu motywacyjnego charakteru Programu Motywacyjnego i nie będą miały negatywnego wpływu na funkcjonowanie Spółki, przy czym odstępstwa te nie mogą dotyczyć:
  - a. czasu trwania Programu Motywacyjnego,
  - b. liczby akcji objętych Programem Motywacyjnego i ich ceny emisyjnej,
  - c. kryteriów przydziału warrantów.

#### 7. Wejście w życie uchwały

Uchwała wchodzi w życie, pod warunkiem zarejestrowania przez sąd warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uchwalonego uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 października 2006 r. oraz pod warunkiem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.”.

Uchwała została powzięta jednogłośnie i zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Joannę Gągałę-Zajac, zastępcę notariusza Joanny Greguły z Kancelarii Notarialnej w Krakowie (nr rep. A 11322/2006).

### 16.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W dniu 20 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego z kwoty 12.000.000 zł do wysokości 3.960.000 zł w drodze zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji z kwoty 1 zł do 0,33 zł. Jednocześnie Walne Zgromadzenie postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy do co najmniej pierwotnej wysokości, tj. 12.000.000,21 zł, poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. Kolejną uchwałą z dnia 20 września 2006 r. Walne Zgromadzenie zniósło uprzywilejowanie akcji serii A, B i C. Powyższe uchwały zostały zaprotokołowane przez notariusza Joannę Gregułę, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Krakowie przy ulicy Topolowej nr 11, rep. A 9792/2006.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia Wydział XI Gospodarczy KRS z dnia 10 stycznia 2007 r. sygn. KR.XI Ns – Rej. KRS/27066/06 dokonano zarejestrowania wyżej opisanych zmian w kapitale zakładowym Emitenta.

Poza powyższą zmianą w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie zostały dokonane inne zmiany w kapitale zakładowym Emitenta.



## 17 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

### 17.1 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

#### 17.1.1 Ograniczenia statutowe

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji Emitenta.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją żadne umowy zawierane w trybie art. 338 § 1 k.s.h., ograniczające na określony czas rozporządzanie akcjami ani też umowy ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji.

#### 17.1.2 Ograniczenia ustawowe

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Emitenta określają następujące akty prawne:

- Ustawa o Ofercie Publicznej.
- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

##### 17.1.2.1 Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi w związku z ich dematerializacją

Art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wprowadza obowiązek dematerializacji papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi, iż umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, zaś gdy ustalanie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Posiadacz rachunku papierów wartościowych swoją legitymację do realizacji wszelkich uprawnień wynikających z papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych (m.in. udział w walnym zgromadzeniu spółki publicznej), wykazuje na podstawie świadectwa depozytowego. Świadectwo depozytowe wydaje podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych (dom maklerski lub bank) na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych. Treść świadectwa depozytowego wskazana jest w art. 10 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Skutkiem wystawienia świadectwa depozytowego jest, zgodnie z treścią art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, że papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności lub zwrotu świadectwa wystawcy. Na ten okres podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

Zgodnie z treścią art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- (a) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- (b) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

##### 17.1.2.2 Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi dotyczące osób związanych z Emitentem lub wystawcą

Art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stanowi, że członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (zwane dalej „osobami związanymi z Emitentem lub wystawcą”) nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną związaną z Emitentem lub wystawcą informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych z nimi powiązanych, a spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna związana z Emitentem lub wystawcą nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna osoba fizyczna związana z Emitentem lub wystawcą nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna związana z Emitentem lub wystawcą nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoby:

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami;
- 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej,

są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Osobami blisko związanymi z ww. osobami są zgodnie z treścią art. 160 ust. 2:

- 1) małżonek lub osoba pozostająca z ww. osobą w faktycznym pożyciu;
- 2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- 3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- 4) podmioty:
  - a. w których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3 powyżej, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
  - b. które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3 powyżej, lub
  - c. z działalności których osoba, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3 powyżej, czerpią zyski,
  - d. których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w art. 160 ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3 powyżej.

#### 17.1.2.3 Ograniczenia obrotu papierami wartościowymi związane z przekroczeniem posiadanej liczby głosów

##### **Obowiązek notyfikacji**

Osiągnięcie lub przekroczenie określonego w Ustawie o Ofercie Publicznej procentowego udziału głosów akcjonariusza spółki publicznej skutkuje obowiązkiem dokonania zawiadomienia, opisanym poniżej. Obowiązek ten powstaje zarówno w przypadku dokonania pojedynczej transakcji, jak i kilku transakcji łącznie. Zgodnie z treścią art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy, kto:

- 1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

- 2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę publiczną w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Obowiązek zawiadomienia w formie i terminie wskazanym powyżej powstaje też w razie:

- 1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
- 2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie zawiera informację o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym;
- 4) liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 5) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę.

### **Obowiązek ogłoszenia wezwania**

Nabycie określonej procentowo części akcji przez akcjonariusza spółki publicznej spełniającego poniżej wskazane warunki może nastąpić wyłącznie poprzez wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

Zgodnie z treścią art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

W przypadku gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki powyższe nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Zgodnie z treścią art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z treścią art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku gdy przekroczenie wyżej wymienionych progów odpowiednio: 33% i 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia odpowiednio 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, do:

1) w razie przekroczenia progu 33% – ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów;

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji;

2) w razie przekroczenia progu 66% – ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów;

– chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Obowiązek ogłoszenia wezwania ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progów 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Sposób obliczenia minimalnej ceny nabycia akcji, określonej w wezwaniu, po jakiej akcje będą nabywane, zawarty jest w art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego lub spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Podmioty te nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki notyfikacji i ogłoszenia wezwania, opisane powyżej, spoczywają również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Emitent podkreśla, że w dniu 21 listopada 2006 r. Akcjonariusze-Założyciele (Bożena Ciupińska, Bogusław Pilszczek, Marta Pilszczek, Jacek Wysocki, Małgorzata Dyrda i Jerzy Dyrda) i ich podmioty powiązane (Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l.) zawarli Porozumienie

w sprawie zgodnego głosowania na Walnych Zgromadzeniach Emitenta dotyczących istotnych spraw Spółki (wzajemne powiązania pomiędzy Akcjonariuszami-Założycielami a spółkami Hedland Investments S.a.r.l., Bowen Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l. zostały dokładnie opisane w pkt 11.1. Prospektu). Porozumienie zakłada, że Akcjonariusze – strony porozumienia – będą uzgadniali sposób głosowania na Walnych Zgromadzeniach z odpowiednim wyprzedzeniem, tak aby ich głosy w istotnych dla Spółki sprawach były zgodne, przy czym uzgadniając wspólne stanowisko w przedmiocie danej uchwały, akcjonariusze będą mieć na względzie wyłącznie interes Spółki. Uzgodnienie uprzednie sposobu głosowania jest wiążące, o ile było jednomyślne. Akcjonariusze – strony porozumienia – zgadzają się, iż głosowanie w sposób odmienny od ustalonego będzie możliwe w sytuacjach, w których treść uchwały dotyczyć będzie praw i obowiązków poszczególnego akcjonariusza. Akcjonariusze nie są związani ustaleniami w zakresie wspólnego głosowania jeżeli podjęcie danej uchwały lub jej niepodjęcie mogłoby w jakikolwiek sposób działać na szkodę Spółki lub na szkodę akcjonariuszy mniejszościowych. Powyższy opis wskazuje na to, że Porozumienie obejmuje kwestię „zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki” (art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Istnienie takiego porozumienia skutkuje szczególnymi obowiązkami spoczywającymi na jego sygnatariuszach, opisanymi szczegółowo powyżej (obowiązek notyfikacji i ogłoszenia wezwania).

Obowiązki wskazane w art. 72 i 73 oraz art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadkach wskazanych w art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- 1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- 3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew wyżej wymienionemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

#### **Ograniczenia dla akcji zastawionych**

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

#### **Ograniczenia związane z ochroną konkurencji**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów (art. 12) nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji przedsiębiorców, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50.000.000 euro w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia. Formą koncentracji podlegającej obowiązkowi zgłoszenia jest m.in. przejęcie – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców, jak też objęcie lub nabycie akcji albo udziałów innego przedsiębiorcy powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników.

Dokonanie przez przedsiębiorcę koncentracji bez wymaganej zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, choćby nieumyślnie, skutkuje możliwością nałożenia na przedsiębiorcę w drodze decyzji tego organu kary pieniężnej w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary (art. 101 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

#### **17.2 Oferty przejęcia lub procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy przez akcjonariuszy większościowych (squeeze-out) i procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaż ich akcji po przejęciu po uczciwej cenie (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

Zgodnie z treścią art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje

prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup, tzw. squeeze-out). Cena przymusowego wykupu ustalona jest zgodnie z przepisami art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej. Nabycie akcji w wypadku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu.

Zgodnie z treścią art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie (tzw. sell-out). W terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania obowiązani są mu zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące.

## **18 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI**

Zasady opodatkowania przychodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi w kraju siedziby Emitenta regulują: Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn. Niniejsza informacja ma charakter ogólny. W sprawach dotyczących zasad opodatkowania konkretnych transakcji należy skorzystać z usług profesjonalnych doradców.

W sytuacjach wskazanych w przepisach prawa, opisanych poniżej, Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła.

### **18.1 Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych**

#### **18.1.1 Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Zgodnie z treścią art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19-proc. zryczałtowany podatek dochodowy.

Podstawą opodatkowania jest przychód, którego zgodnie z treścią art. 30a ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych nie pomniejsza się o koszty uzyskania przychodu.

Opodatkowanych w ten sposób przychodów nie łączy się z przychodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Obowiązek podatkowy dotyczy zarówno osób fizycznych, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak też osób fizycznych nieposiadających miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nierezydent), od dochodów osiąganych przez nierezydentów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowania przychodu nierezydentów dokonuje się z uwzględnieniem właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe jedynie pod warunkiem przedłożenia certyfikatu rezydencji.

Płatnikiem podatku zryczałtowanego jest zgodnie z treścią art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podmiot dokonujący wypłaty środków.

#### **18.1.2 Opodatkowanie przychodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby prawne**

Zgodnie z treścią art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Obowiązek podatkowy dotyczy zarówno osób fizycznych, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak też osób fizycznych nieposiadających miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nierezydent), od dochodów osiąganych przez nierezydentów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowania przychodu nierezydentów dokonuje się z uwzględnieniem właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe jedynie pod warunkiem przedłożenia certyfikatu rezydencji.

Zwolnione od podatku dochodowego są spółki wchodzące w skład podatkowej grupy kapitałowej uzyskujące dochody wymienione w tym przepisie od spółek tworzących tę grupę, chyba że nastąpiło naruszenie warunków uznania jej za podatnika.

Zwolnione od podatku dochodowego na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych są dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt 1, jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- 3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1 nieprzerwanie przez okres 2 lat;
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
  - b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt 3, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

Zgodnie z treścią art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych kwotę podatku uiszczanego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku obliczonego na podstawie art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W razie braku możliwości odliczenia kwotę podatku, zgodnie z zasadami określonymi w tym przepisie, odlicza się w następnych latach podatkowych.

Płatnikiem podatku zryczałtowanego są zgodnie z treścią art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, które dokonują wypłat należności.

W przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, z uwzględnieniem postanowień odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez nierezydentów (będących zarówno osobami fizycznymi, jak i prawnymi) są opodatkowane w Polsce, na Emitencie jako płatniku ciąży obowiązek potrącenia podatku dochodowego u źródła.

## **18.2 Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych**

### **18.2.1 Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne**

Zgodnie z treścią art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu. Nie dotyczy to dochodu uzyskanego z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacji praw z nich wynikających, jeżeli następuje ono w wykonywaniu działalności gospodarczej.

Dochodem uzyskanym ze wskazanych powyżej tytułów jest:

- 1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 2 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;

- 2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- 3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- 4) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;
- 5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych;

– osiągnięta w roku podatkowym.

Przychodów opodatkowanych na powyższych zasadach nie łączy się z przychodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych lub na zasadzie ryczałtu.

Obowiązek podatkowy dotyczy zarówno osób fizycznych, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak też osób fizycznych nieposiadających miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (nierzydent), od dochodów osiąganych przez nierzydentów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Opodatkowania przychodu nierzydentów dokonuje się z uwzględnieniem właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe jedynie pod warunkiem przedłożenia certyfikatu rezydencji.

Podatnik zobowiązany jest, zgodnie z treścią art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, złożyć w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym zeznanie o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

#### **18.2.2 Opodatkowanie przychodów ze sprzedaży papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby prawne**

Zgodnie z treścią art. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody, w tym z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód, który w przypadku sprzedaży papierów wartościowych stanowi różnicę pomiędzy przychodem (ceną sprzedaży) a kosztem poniesionym w celu osiągnięcia przychodu (wydatki na nabycie lub objęcie papierów wartościowych). Ustalony w ten sposób dochód dolicza się do dochodu podatnika, który na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Dochód ten podatnik wykazuje w miesięcznych deklaracjach o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego. Zobowiązany jest też wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

#### **18.2.3 Podatek od spadków i darowizn**

Zgodnie z treścią art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze spadku lub darowizny podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Obowiązek podatkowy powstaje przy nabyciu w drodze dziedziczenia – z chwilą przyjęcia spadku, zaś przy nabyciu w drodze darowizny – z chwilą złożenia przez darczyńcę oświadczenia w formie aktu notarialnego, a w razie zawarcia umowy bez zachowania przewidzianej formy – z chwilą spełnienia przyrzeczonego świadczenia.

Art. 4 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zawiera szereg zwolnień od tego podatku. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku obliczana jest według skali, z uwzględnieniem kwot i grup podatkowych, do których zalicza się nabywcę, od 3% do 20%. Podatnicy podatku są obowiązani złożyć, w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Notariusze są płatnikami podatku od darowizny dokonanej w formie aktu notarialnego.



## 19 INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

### 19.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się w ramach publicznej oferty:

- 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,33 zł każda, oferowanych przez Spółkę w ramach subskrypcji otwartej;
- 5.214.091 akcji starej emisji oferowanych do sprzedaży (Akcje Sprzedawane) przez Sprzedających:
  - Hedland Investments S.a.r.l., w ilości 4.214.091 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
  - Bowen Investments S.a.r.l., w ilości 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;
  - Augusta Investments S.a.r.l., w ilości 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Publiczna oferta obejmuje łącznie 11.714.091 akcji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 3.865.650,03 zł.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie mniej niż 36.363.638 i nie więcej niż 42.863.637 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł każda, a to:

- 100.000 akcji serii A o numerach kolejnych od 1 do 100.000;
  - 7.439.280 akcji serii B o numerach kolejnych od 100.001 do 7.539.280;
  - akcji serii C o numerach kolejnych od 7.539.281 do 11.760.000;
  - 240.000 akcji serii D o numerach kolejnych od 11.760.001 do 12.000.000;
  - 24.363.637 akcji serii E o nr od 12000001 do 36.363.637;
  - nie więcej niż 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o nr od G0000001 do G6500000;
- oraz nie więcej niż 6.500.000 praw do akcji serii G.

### 19.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie art. 432 Kodeksu Handlowego w akcie założycielskim Spółki, a akcje serii B, C i D zostały utworzone na mocy tego samego aktu prawnego w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii E zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych (art. 431 k.s.h.) w drodze podwyższenia kapitału zakładowego (szczegółowy historyczny opis zmian w kapitale zakładowym Emitenta znajduje się w punkcie 16.1 Prospektu).

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 września 2006 r. nastąpiła zamiana wszystkich akcji imiennych serii A, B, C, D na akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje serii G zostaną wyemitowane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki nr 7 z dnia 27 października 2006 r. powziętej zgodnie z art. 431 k.s.h.

Akcje serii F zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 5 z dnia 27 października 2006 r. powziętej na podstawie art. 448-454 w zw. z art. 445 k.s.h.

Akcje serii G i prawa do akcji serii G utworzone zostaną także na podstawie i z zastosowaniem art. 5 i następnych Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 7 i następnych Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z zapisami art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym prawa do akcji serii G powstaną z chwilą dokonania przydziału akcji serii G i wygasną z chwilą zarejestrowania akcji serii G w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

### 19.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną

Akcje Emitenta serii A, B, C, D i E są akcjami zwykłymi na okaziciela i mają formę dokumentu. Akcje serii G będą akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały formę zdematerializowaną. Akcje Emitenta objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym zostaną zdematerializowane z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. Umowa z KDPW zostanie zawarta przed rozpoczęciem Oferty Publicznej oraz przed złożeniem wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4.

## **19.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Wszystkie akcje Spółki wyemitowane zostały w walucie polskiej (PLN).

## **19.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

Zakres praw i obowiązków związanych z papierami wartościowymi oraz zasady ich wykonywania określają: Statut Emitenta, Kodeks Spółek Handlowych oraz odpowiednie przepisy prawne. Niniejsza informacja ma charakter ogólny. W sprawach dotyczących szczegółowych informacji o przysługujących prawach związanych z papierami wartościowymi lub o zasadach ich wykonywania należy skorzystać z usług profesjonalnych doradców.

### **19.5.1 Prawa majątkowe**

#### **Prawo poboru**

Zgodnie z treścią art. 433 § 1 KSH akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części może nastąpić przez Walne Zgromadzenie wyłącznie w interesie Spółki. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Wskazanych wymogów pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, jeśli:

1. uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, albo
2. uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego.

Zasady dotyczące prawa poboru i przesłanek jego wyłączenia dotyczą także emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

#### **Prawo do rozporządzania akcjami**

Zgodnie z treścią art. 337 § 1 KSH akcje Spółki są zbywalne. Zgodnie z treścią art. 8 ust. 1 Statutu Emitenta wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne. Rozporządzanie akcjami może być dokonywane bez ograniczeń. Akcje mogą być również obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa.

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu ze świadectwa tymczasowego, na którym ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

#### **Prawo do udziału w zysku**

Zgodnie z treścią art. 347 § 1 KSH akcjonariusz ma prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z treścią art. 8 ust. 2 Statutu Emitenta Akcje Spółki nie są uprzywilejowane, zatem zysk przeznaczony do podziału rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku. Zgodnie z treścią art. 31 ust. 2 Statutu Emitenta zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy) oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

#### **Prawo do udziału w majątku likwidowanej Spółki**

Zgodnie z treścią art. 474 § 4 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział ten nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

### **19.5.2 Prawa korporacyjne**

#### **Prawo do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego**

Zgodnie z treścią art. 328 § 6 KSH akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do otrzymania imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Zgodnie z art. 9 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

#### **Prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z treścią art. 400 KSH oraz art. 24 ust. 2 Statutu Emitenta akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Zgromadzenie to podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka. W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego.

#### **Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu**

Zgodnie z treścią art. 9 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 406 KSH warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem. Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

Zgodnie z treścią art. 412 KSH oraz art. 25 Statutu Emitenta akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo pod rygorem nieważności powinno być udzielone na piśmie. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z treścią art. 411 § 1 KSH akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji.

#### **Prawo do żądania dokonania wyboru Rady Nadzorczej grupami**

Zgodnie z treścią art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Jeżeli w skład rady nadzorczej wchodzi osoba powołana przez podmiot określony w odrębnej ustawie, wyborowi

podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej ustawie. Jeżeli rada nadzorcza została wybrana w drodze głosowania oddzielnymi grupami, każda grupa ma prawo delegować jednego spośród wybranych przez siebie członków rady nadzorczej do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członkowie ci mają prawo uczestniczenia w posiedzeniach zarządu z głosem doradczym. Zarząd obowiązany jest zawiadomić ich uprzednio o każdym swoim posiedzeniu.

#### **Prawo do żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych**

Zgodnie z treścią art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Przed podjęciem uchwały Zarząd spółki publicznej przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Sąd rejestrowy może, na wniosek zarządu spółki publicznej, uzależnić wydanie postanowienia o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych od złożenia przez wnioskodawców stosownego zabezpieczenia. W razie gdy badanie nie wykaże naruszeń prawa, sąd rejestrowy na wniosek zarządu spółki może postanowić o przepadku zabezpieczenia na rzecz spółki. Na postanowienie sądu w sprawie przepadku zabezpieczenia służy zażalenie. Sąd odmówi wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych, jeżeli rewident nie spełnia wymogów wskazanych w art. 84 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Odmowa wyznaczenia rewidenta do spraw szczególnych może nastąpić również w przypadku, gdy z innych przyczyn wybór ten nie zapewni sporządzenia rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Na odmowę wyznaczenia rewidenta przysługuje zażalenie. Rewident do spraw szczególnych wyznaczony przez sąd przeprowadza badanie na koszt spółki.

#### **Prawo do uzyskania informacji dotyczących Spółki**

Zgodnie z treścią art. 428 § 1 KSH podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi (na jego żądanie) informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy:

1. mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo Spółce z nią powiązanej, albo Spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
2. mogłoby narazić Członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej.

W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu powyżej opisanych w pkt 1 i 2 ograniczeń. Informacje takie, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały takie mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z treścią art. 429 § 1 KSH akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji. Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

#### **Prawo do zaskarzania uchwał Walnego Zgromadzenia**

Zgodnie z treścią art. 422 § 1 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały.

Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Zgodnie z treścią art. 425 § 1 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna z ustawą może zostać zaskarżona w drodze powództwa o stwierdzenie jej nieważności. Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania przez Spółkę na zasadach ogólnych.

Prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały oraz prawo wytoczenia powództwa o stwierdzenie jej nieważności przysługuje:

1. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
2. akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
3. akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W sporze dotyczącym uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia pozwaną spółkę reprezentuje zarząd, jeżeli na mocy uchwały walnego zgromadzenia nie został ustanowiony w tym celu pełnomocnik.

#### **Prawo do przeglądania i uzyskania odpisów dokumentów**

Zgodnie z treścią art. 341 § 7 KSH każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Zgodnie z treścią art. 423 § 3 KSH wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

Zgodnie z treścią art. 505 § 1 KSH w razie połączenia spółek kapitałowych, wspólnicy łączących się spółek mają prawo przeglądać następujące dokumenty: plan połączenia; sprawozdania finansowe oraz sprawozdania zarządów z działalności łączących się spółek za trzy ostatnie lata obrotowe wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta, jeśli opinia lub raport były sporządzane; dokumenty stanowiące załączniki do planu połączenia; sprawozdania zarządów łączących się spółek sporządzone dla celów połączenia; opinię biegłego, o której mowa w art. 503 § 1 KSH.

### **19.6 Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

W dniu 27 października 2006 r. Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 7 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki, w następującym brzmieniu:

**„UCHWAŁA NR 7  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 27 października 2006 r.  
w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki  
poprzez emisję akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru  
oraz zmiany Statutu Spółki**

I. „Na podstawie art. 431 § 1, art. 432, art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia:

1. Podwyższyć kapitał zakładowy z kwoty 12.000.000,21 zł (słownie: dwanaście milionów złotych dwadzieścia jeden groszy) o kwotę nie mniejszą niż 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) i nie większą niż 2.145.000 zł (dwa miliony sto czterdzieści pięć tysięcy złotych), tj. do kwoty nie mniejszej niż 12.000.000,54 zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt cztery złote) i nie większej niż 14.145.000,21 zł (czternaście milionów sto czterdzieści pięć tysięcy dwadzieścia jeden groszy).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi poprzez emisję publiczną akcji obejmującą nie mniej niż 1 (jedną) i nie więcej niż 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda.

3. Akcje serii G będą uczestniczyły w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok 2006, tj. od dnia 1 stycznia 2006 r.
  4. Wszystkie akcje serii G zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne.
  5. Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
  6. Akcje serii G podlegają dematerializacji, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
  7. Akcje serii G oraz prawa do akcji serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- II. Po zapoznaniu się z opinią Zarządu w przedmiocie wyłączenia prawa poboru Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 433 § 2 k.s.h. postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii G.
- III. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:
1. określenia ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii G;
  2. ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów składania zapisów na akcje serii G;
  3. dokonania podziału akcji serii G na transze i ustalenia zasad dokonywania przesunięć pomiędzy tymi transzami;
  4. ustalenia warunków dokonywania zapisów na akcje serii G w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii G w poszczególnych transzach;
  5. ustalenia zasad przydziału akcji serii G w ramach poszczególnych transz;
  6. zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
  7. złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, zgodnie z art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;
  8. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem oferty publicznej oraz przydziału akcji serii G, w tym złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego;
  9. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dematerializację akcji serii G oraz praw do akcji serii G, w szczególności zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji serii G oraz praw do akcji serii G;
  10. złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii G oraz praw do akcji serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- IV. W związku z dokonaniem w pkt I-III powyżej podwyższeniem kapitału zakładowego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje zmiany art. 7 Statutu Spółki, nadając mu brzmienie:
- „Art. 7.
- Wysokość kapitału zakładowego wynosi od 12.000.000,54 zł (dwanaście milionów pięćdziesiąt cztery grosze) do 14.145.000,21 zł (czternaście milionów sto czterdzieści pięć tysięcy dwadzieścia jeden groszy) i dzieli się na od 36.363.638 (trzydzieści sześć milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści osiem) do 42.863.637 (czterdzieści dwa miliony osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda, a to:
- a. 100.000 (sto tysięcy) akcji założycielskich serii A o numerach kolejnych od 1 do 100.000;
  - b. 7.439.280 (siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji serii B o numerach kolejnych od 100.001 do 7.539.280;
  - c. 4.220.720 (cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia) akcji serii C o numerach kolejnych od 7.539.281 do 11.760.000;
  - d. 240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii D o numerach kolejnych od 11.760.001 do 12.000.000;
  - e. 24.363.637 (dwadzieścia cztery miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji serii E o nr od 12000001 do 36.363.637;

f. od 1 (jeden) do 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o nr od G0000001 do G6500000”.

V. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, a w zakresie zmian w Statucie uchwała staje się skuteczna z chwilą dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego”.

Uchwała została powzięta jednogłośnie i zaprotokołowana w formie aktu notarialnego przez asesora notarialnego Joannę Gągałę-Zajac, zastępcę notariusza Joanny Greguły z Kancelarii Notarialnej w Krakowie (nr rep. A 11322/2006).

W toku Walnego Zgromadzenia została przedstawiona pisemna opinia Zarządu Spółki w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii G w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G oraz w sprawie ustalenia ceny emisyjnej tych akcji w następującym brzmieniu:

**„UZASADNIENIE  
WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU AKCJI SERII G  
W ZWIĄZKU Z PODWYŻSZENIEM KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO  
ORAZ USTALENIA CENY EMISYJNEJ TYCH AKCJI**

Wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii G jest uzasadnione potrzebą pozyskania przez Spółkę środków finansowych i nowych inwestorów, będących akcjonariuszami. Celem Spółki jest jej dokapitalizowanie poprzez emisję akcji, umożliwiające realizację długofalowej strategii. Jak wskazują analizy ekonomiczne, najsukcesowniejszym sposobem pozyskania środków finansowych na tym etapie rozwoju Spółki jest przeprowadzenie oferty publicznej akcji nowej emisji. W konsekwencji Zarząd uznaje, iż pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G leży w interesie Spółki i rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki (pkt 14 porządku obrad).

Cena emisyjna akcji serii G zostanie ustalona w oparciu o przeprowadzoną przez Spółkę analizę popytu na akcje tej serii przy wykorzystaniu mechanizmu budowania książki popytu. Po zadeklarowaniu przez potencjalnych inwestorów zainteresowania nabyciem akcji nowej emisji Spółka ustali cenę emisyjną tych akcji, z uwzględnieniem danych uzyskanych podczas budowania książki popytu oraz mając na względzie konieczność ustalenia ceny emisyjnej na poziomie pozwalającym na zapewnienie Spółce niezbędnych wpływów z emisji”.

W dniu 27 października 2006 r. Walne Zgromadzenie Spółki podjęło jednogłośnie uchwałę nr 8 w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na regulowanym rynku giełdowym:

**„UCHWAŁA NR 8  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 27 października 2006 r.**

**w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na regulowanym rynku giełdowym**

1. Zgodnie z art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki serii A, B, C, D, E do obrotu na regulowanym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializację, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu wykonanie niniejszej uchwały, w tym złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o dematerializację akcji serii A, B, C, D, E Spółki oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D, E Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia”.

## **19.7 Data emisji papierów wartościowych**

Akcje Serii G emitowane są na podstawie Uchwały nr 7 NWZA spółki ES-SYSTEM S.A. z dnia 27 października 2006 roku. Harmonogram Oferty Publicznej został zamieszczony w pkt 20.3.3 niniejszego Prospektu.

## **19.8 Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego i bieżącego roku obrotowego nie zostały złożone publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

## **20 INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

### **20.1 Podmiot oferujący i gwarantujący**

#### **20.1.1 Podmiot Oferujący**

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
Warszawa, ul. Wspólna 47/49  
tel. (22) 697 47 10  
faks (22) 697 48 20  
www.dibre.com.pl

Na Datę Prospektu Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie pełni funkcji gwaranta emisji.

#### **20.1.2 Umowy o subemisję usługową/inwestycyjną**

Emitent nie zamierza zawrzeć umowy o subemisję usługową w odniesieniu do Akcji Oferowanych. Na Datę Prospektu nie została zawarta umowa o subemisję inwestycyjną dotycząca Akcji Oferowanych, jednak Emitent nie wyklucza zawarcia takiej umowy. W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną, informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu.

W przypadku gdy w terminach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane złożone zostaną zapisy łącznie na mniejszą liczbę Akcji niż zaoferowana do objęcia w Ofercie Publicznej, Zarząd oraz Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość zaoferowania Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami Subemitentowi Inwestycjnemu.

W takiej sytuacji Subemitent Inwestycyjny otrzyma zaproszenie od Emitenta oraz Wprowadzającego, w którym wskazana zostanie liczba Akcji Oferowanych, na jaką Subemitent będzie zobowiązany złożyć zapis, oraz cena, równa Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży, po jakiej objęte zostaną Akcje Oferowane. Po otrzymaniu zaproszenia Subemitent Inwestycyjny powinien złożyć u Oferującego zapis na wskazaną przez Spółkę oraz Wprowadzających liczbę Akcji Oferowanych oraz dokonać na rachunek Oferującego wpłaty na objęte zapisem Akcje Oferowane. Zapis i wpłata na ww. Akcje Oferowane będą mogły być dokonane po zakończeniu zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, nie później jednak niż ostatniego dnia Publicznej Subskrypcji, tj. nie później niż w dniu wskazanym w pkt 20.3.3 Prospektu.

#### **20.1.3 Agent ds. płatności i podmiot świadczący usługi depozytowe**

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. W Ofercie Publicznej nie występuje agent ds. płatności.

### **20.2 Ogólne warunki oferty**

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się łącznie nie więcej niż 11.714.091 Akcji Oferowanych, w tym 6.500.000 Akcji Serii G nowej emisji oraz do 5.214.091 istniejących Akcji Sprzedawanych.

Prospekt dotyczy również ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 100.000 Akcji Serii A, 7.439.280 Akcji Serii B, 4.220.720 Akcji Serii C, 240.000 Akcji Serii D, 24.363.637 Akcji Serii E, do 6.500.000 Akcji Serii G oraz do 6.500.000 PDA Serii G.

Oferata Publiczna Akcji Oferowanych dzieli się na:

- Publiczną Subskrypcję, w ramach której Spółka oferuje 6.500.000 Akcji Serii G, oraz
- Ofertę Sprzedaży, w ramach której Wprowadzający oferują do sprzedaży w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do 5.214.091 Akcji Sprzedawanych.

Akcje Serii G zostaną zaoferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Instytucjonalnych. Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych zostanie przeprowadzona wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Do czasu rozpoczęcia Oferty Publicznej liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Wprowadzających może ulec zmianie. W szczególności, jeśli popyt inwestorów wyrażony w procesie budowy Księgi Popytu okaże się niewystarczający, Wprowadzający podejmą decyzję o odwołaniu Oferty Sprzedaży. Informacja o ostatecznie ustalonej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Wprowadzających przekazana zostanie do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.



W celu ustalenia Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Akcji Oferowanych Emitent oraz Wprowadzający zamierzają przeprowadzić proces budowy Księgi Popytu wśród wybranych Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja o poziomie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej przed rozpoczęciem subskrypcji. Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży w przypadku, gdyby nie została ona podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w przypadku, gdyby nie została ona podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Informacje o wynikach Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od dnia zakończenia subskrypcji zgodnie z § 33 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych.

W związku z Ofertą Publiczną Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu giełdowego akcji Emitenta.

## **20.3 Zasady dystrybucji**

### **20.3.1 Osoby, do których kierowana jest oferta**

Oferta Publiczna kierowana jest do następujących grup inwestorów:

- Inwestorzy Indywidualni – osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- Inwestorzy Instytucjonalni – osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane.

Osobami uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych są zdefiniowani wyżej Inwestorzy Indywidualni. Osobami uprawnionymi do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych są zdefiniowani wyżej Inwestorzy Instytucjonalni.

Akcje oferowane są wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Nierezydenci zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych powinni zapoznać się z odpowiednimi przepisami swojego kraju zamieszkania.

Zgodnie z wiedzą Emitenta znaczni akcjonariusze Spółki lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Spółki nie zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach Oferty Publicznej.

### **20.3.2 Podział na transze**

Oferta Publiczna została podzielona na:

- Transzę Inwestorów Indywidualnych, w której oferuje się 2.500.000 Akcji Serii G,
- Transzę Inwestorów Instytucjonalnych, w której oferuje się do 9.214.091 Akcji Oferowanych, w tym 4.000.000 Akcji Serii G oraz do 5.214.091 Akcji Sprzedawanych.

Akcje Serii G oferowane są w Transzy Inwestorów Indywidualnych i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Oferta Sprzedaży Akcji Sprzedawanych przeprowadzana jest wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Emitent i Wprowadzający zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Serii G pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Serii G niesubskrybowane przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów na Akcje Oferowane przewyższa ich podaż.

### 20.3.3 Terminy Oferty

Terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej przedstawiają się następująco:

12 lutego 2007 roku	– Dzień Publikacji Prospektu Emisyjnego
19 lutego 2007 roku	– Podanie do publicznej wiadomości przedziału Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży
20-27 lutego 2007 roku do godz. 15:00	– Proces budowy Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
27 lutego 2007 roku	– Ustalenie i podanie do publicznej wiadomości ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży
28 lutego 2007 roku	– Otwarcie Subskrypcji
28 lutego 2007 roku - 2 marca 2007 roku	– Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych
28 lutego 2007 roku - 2 marca 2007 roku	– Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.
5 marca 2007 roku	– Ostateczny termin zamknięcia Subskrypcji
5 marca 2007 roku	– Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych na sesji GPW
W ciągu 5 dni od dnia zamknięcia subskrypcji	– Planowany termin przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych

Emitent i Wprowadzający mogą podjąć decyzję o zmianie terminów Oferty Publicznej, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie terminów Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Aneksu.

### 20.3.4 Proces ustalania Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży

Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych zostanie ustalona odpowiednio przez Emitenta oraz Wprowadzających przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. Informacja o poziomie ostatecznej Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów, iż w związku z niezamieszczeniem w Prospekcie Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży w przypadku, gdyby nie została ona podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent oraz Wprowadzający podadzą do publicznej wiadomości w formie Aneksu do niniejszego Prospektu przedział Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży. Górna granica przedziału Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży będzie jednocześnie ceną maksymalną, od której ostateczna Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży nie będzie wyższa. W ramach przedziału Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży Inwestorzy Instytucjonalni będą określać poziom deklarowanego popytu na Akcje Oferowane, o czym mowa poniżej.

#### Sposób ustalenia Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży

Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży będą jednakowe. Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży zostaną ustalone odpowiednio przez Zarząd oraz Wprowadzających w oparciu o rekomendację Oferującego wydaną na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu, o którym mowa poniżej.

W terminie wskazanym w pkt 20.3.3 Prospektu zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane. Budowa Księgi Popytu będzie prowadzona jedynie wśród Inwestorów Instytucjonalnych zamierzających nabyć Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Osoby zainteresowane udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinny skontaktować się z Oferującym. Wyniki budowy Księgi Popytu zostaną wykorzystane przy ustaleniu Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.

W ramach procesu budowy Księgi Popytu Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać deklaracje nabycia Akcji Oferowanych („Deklaracje”). Na etapie składania Deklaracji Akcje Oferowane nie będą rozróżniane na nowo emitowane Akcje Serii G oraz Akcje Sprzedawane. W oparciu o Deklaracje ustalona zostanie Cena Emisyjna/Cena Sprzedaży Akcji Oferowanych.

Deklaracje będą mogły być składane u Oferującego – ul. Wspólna 47/49, Warszawa – w terminie wskazanym w pkt 20.3.3 Prospektu.

Inwestor składający Deklarację powinien wypełnić formularz, którego wzór udostępniany będzie przez Oferującego przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu, podając m.in. liczbę Akcji Oferowanych deklarowanych przez niego do nabycia oraz proponowaną cenę jednej Akcji Oferowanej, za jaką inwestor skłonny będzie nabyć Akcje objęte Deklaracją. Deklarowana przez inwestora cena powinna zostać określona w ramach przedziału cenowego.

Nie ma ograniczeń co do liczby Akcji objętych jedną Deklaracją z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Akcji Oferowanych deklarowanych do nabycia na podstawie Deklaracji nie może być większa niż łączna liczba Akcji Oferowanych przewidzianych do objęcia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W terminie przyjmowania Deklaracji inwestor ma prawo do anulowania złożonej Deklaracji. Anulowanie Deklaracji powinno być dokonane w formie pisemnego oświadczenia inwestora złożonego w miejscu i terminie właściwych dla miejsca i terminu składania Deklaracji.

Deklaracja powinna być podpisana przez osobę lub osoby upoważnione do reprezentowania inwestora. W sytuacji gdy Deklaracja będzie niekompletna, zostanie uznana za nieważną. Osoby występujące w imieniu inwestora najpóźniej wraz ze składaną Deklaracją powinny złożyć ważne dokumenty zaświadczające o uprawnieniach do reprezentowania inwestora. Niezłożenie powyższych dokumentów może spowodować, że Deklaracja danego inwestora nie będzie brana pod uwagę przy wyborze osób, do których wystosowane zostaną Zaproszenia.

Na podstawie wyników procesu budowy Księgi Popytu Emitent i Wprowadzający, działając w oparciu o rekomendację Oferującego, podejmą decyzję o ostatecznej wysokości Ceny Akcji Oferowanych.

Emitent i Wprowadzający dokonają również wyboru inwestorów, do których skierowane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na określoną liczbą Akcji Oferowanych („Zaproszenia”). Zaproszenia będą mogły być kierowane tylko do tych inwestorów, którzy w złożonych przez siebie Deklaracjach oferowali cenę nie niższą niż ostatecznie ustalona Cena Akcji Oferowanych.

Złożenie Deklaracji nie stanowi zobowiązania dla Emitenta ani Oferującego do wystosowania do inwestora ww. Zaproszenia. W przypadku wystosowania do inwestora Zaproszenia, inwestor ten będzie uprawniony do dokonania zapisu na wskazaną w Zaproszeniu liczbę Akcji Oferowanych – która będzie nie większa niż liczba Akcji deklarowanych do nabycia przez danego inwestora w złożonej przez niego Deklaracji.

Emitent oraz Wprowadzający w oparciu o rekomendację Oferującego podejmą decyzje dotyczące zaoferowania inwestorom Akcji Oferowanych. Zaproszenia, o których mowa powyżej, zostaną skierowane do inwestorów po zakończeniu terminu budowy Księgi Popytu, jednak nie później niż do godz. 10 pierwszego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Zaproszenia kierowane będą do inwestorów przez Oferującego faksem na numer podany przez inwestora w złożonej przez niego Deklaracji.

Zapisy złożone i w pełni opłacone przez Inwestorów Instytucjonalnych w odpowiedzi na wystosowane Zaproszenia będą traktowane preferencyjnie przy przydziale Akcji Oferowanych, tzn. takiemu inwestorowi zostaną przydzielone Akcje Oferowane zgodnie ze złożonym zapisem.

Informacje o rozbieżności pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub papierów wartościowych, co do których przysługuje prawo nabycia

W ciągu ostatniego roku Spółka wyemitowała 24.363.637 akcji serii E objętych przez subskrybentów po cenie nominalnej tych akcji (tj. 0,33 zł za jedną akcję). Akcje zostały w całości pokryte gotówką. Dokładny opis zmian dokonanych w kapitale zakładowym Emitenta został przedstawiony w pkt 16.1 i 16.7 Prospektu.

Ponadto uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 roku został wprowadzony w Spółce Program Motywacyjny dla Dyrektorów Spółki, kluczowych pracowników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych oraz członków zarządu spółek zależnych, w ramach którego Emitent wyemitował warunkowo 1.285.908 Akcji Serii F, które obejmowane będą przez osoby uprawnione po cenie również cenie emisyjnej Akcji Serii G, ustalonej w ramach pierwszej publicznej oferty Spółki, pomniejszonej o 10-proc. dyskonto. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale 16.6 Prospektu.

### **20.3.5 Zasady składania zapisów**

#### Transza Inwestorów Indywidualnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane w POK, których lista stanowi załącznik 28.4 do niniejszego Prospektu. Z uwagi na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych nastąpi poprzez system informatyczny GPW, inwestor jest zobowiązany do posiadania rachunku inwestycyjnego w biurze maklerskim, w którym będzie składać zapis na Akcje Oferowane.

Inwestor Indywidualny może złożyć dowolną liczbę zapisów, przy czym pojedynczy zapis musi opiewać co najmniej na 10 Akcji Oferowanych, a łącznie zapisy nie mogą opiewać na więcej niż maksymalna liczba akcji przeznaczona do nabycia w tej transzy. Jeśli łącznie zapisy złożone przez jednego Inwestora Indywidualnego przekroczą łączną liczbę Akcji Oferowanych przeznaczonych do nabycia w Transzy Inwestorów Indywidualnych, zapisy takie zostaną uznane za złożone łącznie na maksymalną liczbę akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy.

#### Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane przez Oferującego w jego siedzibie – ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa. Inwestor Instytucjonalny, który otrzymał Zaprośzenie do złożenia zapisu w związku z udziałem w procesie budowy Księgi Popytu, powinien złożyć zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazanych w wystosowanym do niego Zaprośzeniu.

W przypadku dokonania zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w Zaprośzeniu, zapis taki uznany zostanie za ważny z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent lub Wprowadzający będzie miał prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt 20.3.7 Prospektu.

Inwestorzy Instytucjonalni, którzy nie brali udziału w procesie budowy Księgi Popytu lub nie otrzymali Zaprośzenia do złożenia zapisu, mogą złożyć zapis na Akcje Oferowane, z zastrzeżeniem, że pojedynczy zapis nie może być mniejszy niż 100.000 sztuk, a łącznie wszystkie złożone zapisy nie mogą opiewać na więcej niż liczba Akcji Oferowanych oferowana do nabycia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Inwestorzy Instytucjonalni, którzy złożyli zapis na Akcje Oferowane pomimo nieotrzymania Zaprośzenia do złożenia zapisu, powinni zapoznać się z zasadami przydziału Akcji Oferowanych w takim przypadku, opisanymi w pkt 20.3.7 Prospektu.

#### Informacje dodatkowe

W celu złożenia zapisu inwestor powinien wypełnić w 3 egzemplarzach formularz zapisu na Akcje Oferowane. Formularz zapisu stanowi załącznik nr 28.5 do Prospektu. Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz formularza zapisu na dowód jego złożenia. Składając zapis, inwestor podpisuje oświadczenie, iż

- zapoznał się z Prospektem oraz akceptuje warunki Oferty Publicznej, w tym ograniczenia co do maksymalnej liczby akcji, na jaką inwestor może złożyć zapis,
- zapoznał się i akceptuje tekst Statutu Emitenta,
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadcza, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem zapisem na Akcje Oferowane przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu oraz Emitentowi w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii G oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- akceptuje fakt, że zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie na podstawie niniejszego formularza zapisu będą mogły być przydzielone Akcje Serii G i/lub Akcje Sprzedawane,
- łącznie złożone przez niego zapisy nie przekraczają limitu Akcji Oferowanych określonego w Prospekcie.

Administratorem danych w rozumieniu przepisów o ochronie danych osobowych jest Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na akcje ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu do chwili zapisania tych akcji na rachunku papierów wartościowych, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone niedojście emisji do skutku.

Na dowód złożenia zapisu osoba składająca zapis otrzymuje jeden egzemplarz złożonego i wypełnionego formularza zapisu potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapis.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych inwestor może wraz z formularzem zapisu na akcje złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). Składając dyspozycję deponowania, inwestor podaje numer ww. rachunku oraz nazwę prowadzącego go podmiotu oraz zobowiązuje się do poinformowania podmiotu, w którym składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku.

Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa i nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Dyspozycja deponowania zawarta została na formularzu zapisu na Akcje Oferowane.

Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji (tj. telefonicznie lub za pośrednictwem Internetu), pod warunkiem iż inwestor posiada podpisaną z domem maklerskim umowę, w której zawarte zostanie upoważnienie dla domu maklerskiego do złożenia zapisu w imieniu inwestora.

Inwestor może złożyć zapis za pośrednictwem pełnomocnika. Zasady działania przez pełnomocnika oraz zakres dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu za pośrednictwem pełnomocnika określają regulacje biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane. Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona. Zwraca się uwagę inwestorom, iż dokument pełnomocnictwa podlega opłacie skarbowej.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności koszty założenia i/lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszt opłaty skarbowej w przypadku składania zapisu przez pełnomocnika. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu nadpłaconej kwoty inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

#### Warunki oraz okres wycofania się ze skutków prawnych zapisu

W przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do publicznej wiadomości został udostępniony Aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem Aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu, zgodnie z postanowieniami art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży Akcji Oferowanych oraz informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie Oferującemu stosownego oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży lub informacji o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych, zgodnie z postanowieniami art. 54 ust. 1 pkt 2) Ustawy o Ofercie Publicznej.

### **20.3.6 Wpłaty na akcje**

#### Transza Inwestorów Indywidualnych

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii G w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku w banku depozytariuszu (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez tenże bank) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Serii G i ich Ceny Emisyjnej.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Serii G.

Wpłata na akcje objęte zapisem w Transzy Inwestorów Indywidualnych powiększona o ewentualną prowizję maklerską powinna zostać zablokowana w chwili składania zapisu. Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje w Transzy Inwestorów Indywidualnych powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

#### Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Wpłata na Akcje Oferowane objęte zapisem w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych wpłynęła na rachunek Oferującego.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinny zostać dokonane wpłaty na Akcje Oferowane, będzie dostępna w siedzibie Oferującego.

Wpłaty na Akcje Oferowane dokonywane mogą być wyłącznie w PLN przelewem na ww. rachunek.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.

W przypadku dokonania wpłaty niepełnej w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zapis na Akcje Oferowane objęte zapisem uznany zostanie za złożony na liczbę Akcji wynikającą z dokonanej wpłaty z zastrzeżeniem, iż w takim przypadku Emitent lub Wprowadzający będą mieli prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty zgodnie z zasadami przydziału opisanymi w pkt 20.3.7 Prospektu. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

### **20.3.7 Zasady przydziału akcji**

#### **Transza Inwestorów Indywidualnych**

W Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone inwestorom, którzy prawidłowo złożyli zapis i go opłacili. Przydział nastąpi na sesji GPW, której termin wskazany został w pkt 20.3.3 Prospektu. W przypadku zmiany terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Ofercie Publicznej przydział Akcji Serii G nastąpi w nowym terminie wynikającym m.in. z uzgodnień pomiędzy Spółką, Oferującym oraz GPW. Spółka poinformuje o nowym terminie przydziału akcji w Raporcie Bieżącym.

Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, nie przekroczy liczby Akcji Serii G w Transzy Inwestorów Indywidualnych, inwestorom zostaną przydzielone akcje w liczbie wynikającej ze złożonych i opłaconych zapisów. Jeżeli liczba akcji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Akcji Serii G w Transzy Inwestorów Indywidualnych, przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje nieprzynależne w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone po jednej sztuce kolejno inwestorom, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Akcji Serii G.

W sytuacji gdy liczba akcji subskrybowanych w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie mniejsza od liczby Akcji Serii G w tej transzy, niesubskrybowane Akcje Serii G będą mogły powiększyć pulę Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

#### **Transza Inwestorów Instytucjonalnych**

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych inwestorowi stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Oferowane.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności Inwestorom Instytucjonalnym, którzy wzięli udział w budowie Księgi Popytu na Akcje Oferowane, a następnie pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym.

W pierwszej kolejności przydział dokonany zostanie na rzecz inwestorów, którzy uczestniczyli w procesie budowy Księgi Popytu oraz na podstawie otrzymanych Zaproszeń prawidłowo złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane. W odniesieniu do tych inwestorów Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Dokonanie przez inwestora wpłaty niepełnej lub dokonanie zapisu na inną liczbę Akcji Oferowanych, niż wskazana w Zaproszeniu, pomimo uznania takiego zapisu za ważny zgodnie z pkt 20.3.5 Prospektu, oznaczać będzie, że Emitent lub Wprowadzający będą mieli prawo nie przydzielić Akcji Oferowanych w ogóle lub przydzielić je w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty.

Pozostałym Inwestorom Instytucjonalnym, którzy złożyli i opłacili zapis na Akcje Oferowane, akcje zostaną przydzielone według uznania Emitenta i Wprowadzających w porozumieniu z Oferującym.

Intencją Emitenta i Wprowadzających jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Serii G, a w dalszej kolejności Akcji Sprzedawanych.

#### ***Informacje dodatkowe***

Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą indywidualnej liczby przydzielonych Akcji Oferowanych danemu inwestorowi każda z osób będzie mogła uzyskać w podmiocie prowadzącym jej rachunek inwestycyjny.

### **20.3.8 Zasady zwrotu nadpłaconych kwot**

#### **Transza Inwestorów Indywidualnych**

Rozliczenie oferty w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonane za pośrednictwem KDPW. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii G lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi poprzez odblokowanie kwot nadpłaty na rachunkach, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Serii G w pierwszym dniu roboczym po dniu dokonania przydziału Akcji Serii G w Transzy Inwestorów Indywidualnych na sesji GPW.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Serii G do skutku, wpłaty zostaną zwrócone inwestorom na rachunki z których inwestorzy subskrybowali Akcje Serii G, w terminie 14 dni od daty przekazania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku.

Informacja o wynikach Oferty, w tym również o niedojściu emisji Akcji Serii G do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Oferty Publicznej.

#### Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Rozliczenie oferty w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonane za pośrednictwem Oferującego. Zwrot nadpłat oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii G lub Akcji Sprzedawanych lub których zapisy zostały zredukowane, nastąpi na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 7 dni roboczych od daty dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku, wpłaty zostaną zwrócone inwestorom na rachunki wskazane na formularzach zapisu w terminie 7 dni roboczych od daty przekazania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku. Informacja o wynikach Oferty Publicznej, w tym również o niedojściu emisji Akcji Serii G do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Oferowanych.

#### Informacje dodatkowe

Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane. Zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez żadnych odsetek i odszkodowań. Inwestorom nie przysługuje także zwrot innych poniesionych kosztów.

W przypadku, gdy niedojście emisji do skutku nastąpi po dopuszczeniu do obrotu PDA, zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi na rzecz inwestorów, na rachunkach których zapisane były PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu ich obrotu. Za jedno PDA zostanie zwrócona kwota w wysokości Ceny Emisyjnej.

### **20.3.9 Informacje o odstąpieniu od oferty, jej odwołaniu lub niedojściu oferty do skutku**

Do dnia otwarcia subskrypcji Akcji Oferowanych Zarząd Emitenta, w porozumieniu z Wprowadzającymi, może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej bez podawania przyczyn.

Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.:

- nagłe zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, regionu lub świata, których nie można było przewidzieć wcześniej, a które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, polską gospodarkę lub na działalność Emitenta,
- nagłe zmiany w sytuacji Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, a których nie można było przewidzieć wcześniej,
- nagłe zmiany w otoczeniu Emitenta, których nie można było przewidzieć wcześniej, mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Oferty Publicznej i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Do czasu otwarcia subskrypcji Akcji Oferowanych Wprowadzający mogą podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Sprzedaży.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub Oferty Sprzedaży, stosowna decyzja Emitenta i Wprowadzających zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Aneksu do Prospektu emisyjnego zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### Niedojście Oferty Publicznej do skutku

W przypadku gdy w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana i opłacona łączna oferowana liczba Akcji Serii G, Oferta Sprzedaży nie dojdzie do skutku.

Niedojście emisji Akcji Serii G do skutku może wystąpić w przypadku gdy:

- w terminie określonymi w niniejszym Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja Serii G,
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G, w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu,
- wydane zostanie prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii G.

Informacja o wynikach Oferty, w tym również o niedośćciu emisji Akcji Serii G do skutku, zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia publicznej subskrypcji Akcji Serii G.

W przypadku niedośćcia Oferty Publicznej do skutku lub odwołania po jej rozpoczęciu, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie i na zasadach opisanych w pkt 20.3.6 Prospektu. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

## **21 DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

Przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie istniejących Akcji Serii od A do E, Akcji Serii G oraz Praw do Akcji Serii G. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji Serii G, gdyż ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy.

Uchwała o rejestracji PDA zostanie podjęta przed rozpoczęciem Publicznej Oferty, a rejestracja PDA w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii G i po spełnieniu określonych w uchwale KDPW warunków.

Emitent złoży odpowiednie wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie PDA, Akcji Sprzedawanych i akcji pozostałych emisji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań PDA, Akcji Sprzedawanych i akcji pozostałych emisji po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku gdy Wprowadzający odstąpią od przeprowadzenia Oferty Sprzedaży, Akcje Sprzedawane zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego równocześnie z istniejącymi Akcjami Serii od A do E po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii G.

Z uwagi na ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta (lock-up) należących do dotychczasowych akcjonariuszy (w tym akcji Serii E, które nie są objęte Ofertą Sprzedaży), nie można wykluczyć, że Zarząd GPW, zgodnie ze stanowiskiem z dnia 12 września 2006 roku, wrazi zgodę na wprowadzenie do obrotu giełdowego Akcji Sprzedawanych dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii G. W takim przypadku inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji i wprowadzenia do obrotu giełdowego Akcji Serii G.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Emitent złoży również wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po uzyskaniu pozytywnej decyzji sądu Emitent niezwłocznie złoży wnioski o zarejestrowanie Akcji Serii G w KDPW oraz o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii G do obrotu na GPW.

Akcje Serii G zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich PDA. Za jedno PDA będzie przysługiwać jedna Akcja Serii G. Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Serii G.

Akcje Emitenta nie były dotychczas przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Emitent nie podpisał z żadnym podmiotem umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta.

Emitent nie zamierza podpisać umowy o subemisję usługową, jednak nie wyklucza podpisania umowy o subemisję inwestycyjną.

Oferujący nie zamierza podejmować działań mających na celu stabilizację kursu akcji Emitenta. Spółka nie przewiduje podjęcia działań zamierzających do stabilizacji kursu akcji.

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 roku został wprowadzony w Spółce Program Motywacyjny dla Dyrektorów Spółki, kluczowych pracowników operacyjnych Spółki i jej spółek zależnych oraz Członków Zarządu spółek zależnych, w ramach którego Emitent wyemitował warunkowo 1.285.908 Akcji Serii F, które będą przedmiotem subskrypcji o charakterze prywatnym. Szczegółowe informacje na temat Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale 16.6 Prospektu.

## **22 INFORMACJE DODATKOWE ZWIĄZANE Z OFERTĄ**

### **22.1 Opis zakresu działań doradców**

#### **22.1.1 Doradca Prawny**

Doradca Prawny – Gorazda, Świsturń, Wątroba Adwokaci i Radcowie Prawni – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy o pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G. Ponadto Doradca Prawny świadczy na rzecz Emitenta usługi bieżącego doradztwa prawnego.



**22.1.2 Doradca Finansowy**

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G, która w szczególności dotyczy przygotowania Emitenta oraz przygotowania i realizacji Oferty Publicznej.

**22.1.3 Oferujący**

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy na pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G, która w szczególności dotyczy przygotowania Emitenta oraz przygotowania i realizacji Oferty Publicznej.

**22.1.4 Biegły Rewident**

Biegły Rewident – Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy zlecenia dotyczącej badania sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta. Biegły Rewident m.in. przeprowadził badanie sprawozdań finansowych Emitenta i Grupy Emitenta za lata 2003, 2004 i 2005.

**22.2 Inne informacje zbadane przez Biegłego Rewidenta**

Emitent nie przedstawił w Prospekcie innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 przedstawionych w pkt 24.3 Prospektu.

**22.3 Stwierdzenia lub raporty ekspertów**

Nie dotyczy.

**22.4 Oświadczenie o rzetelności informacji**

Emitent potwierdza, iż wszelkie informacje uzyskane przez Emitenta od osób trzecich i zamieszczone w Prospekcie, a dotyczące charakterystyki rynków działalności, na których działa Emitent, zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim jest tego świadom Emitent i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Informacje uzyskane od osób trzecich pochodzą z Głównego Urzędu Statystycznego.

**23 BIEGLI REWIDENCI W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI**

<b>Firma:</b>	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Siedziba:</b>	Katowice
<b>Adres:</b>	ul. Powstańców 34, 40-954 Katowice
<b>Telefon:</b>	+48 (32) 256 13 53
<b>Faks:</b>	+48 (32) 256 12 89
<b>Adres strony internetowej:</b>	www.kpfk.pl
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	biuro@kpfk.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 1695.

Pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. i osobami działającymi w jego imieniu a Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta nie występują żadne powiązania natury formalnej, nieformalnej bądź osobistej poza powiązaniami związanymi z pełnieniem roli Biegłego Rewidenta na potrzeby niniejszego Prospektu. Osoby działające w jego imieniu nie mają żadnych powiązań prawnych, organizacyjnych, finansowych z Emitentem i innymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta, jak również osobami działającymi w jego imieniu oraz z podmiotami wprowadzającymi.

**23.1 Biegli rewidenci dokonujący badania historycznych informacji finansowych**

W imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych działa Andrzej Młynarczyk – Członek Zarządu.

Osobą dokonującą badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy od 1 stycznia 2003 r. do 31 grudnia 2003 r., od 1 stycznia 2004 r. do 31 grudnia 2004 r. oraz od 1 stycznia 2005 r. do 31 grudnia 2005 r. dla potrzeb niniejszego Prospektu jest Biegły Rewident Anna Kazirod oraz Biegły Rewident Krystyna Sawosz-Tilkowska. Podstawą uprawnień Biegłego Rewidenta Anny Kazirod dokonującej badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr. 9303/6981. Podstawą uprawnień Biegłego Rewidenta Krystyny Sawosz-Tilkowskiej dokonującej badania skonsolidowanych historycznych informacji finansowych jest wpis na listę biegłych rewidentów pod nr. 8336/205.

## **23.2 Informacje o zmianie biegłego rewidenta**

W okresie objętym skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi ani też nie został zwolniony przez Emitenta. Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2005 rok sporządzonego zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości dokonała spółka Moore Stephens Józef Król Sp. z o.o. w Rzeszowie. Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za 2004 rok sporządzonego zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości dokonała spółka A.M. Jesiołowsky – Finanse Sp. z o.o. w Krakowie. Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2003 rok sporządzonego zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości dokonała spółka A.M. Jesiołowsky – Finanse Sp. z o.o. w Krakowie.

Powód zmiany podmiotu badającego skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta nie jest istotny dla oceny Spółki.

## **24 SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE**

### **24.1 Skonsolidowane sprawozdania finansowe**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jest dzień 1 stycznia 2003 roku i Emitent sporządził bilans otwarcia na ten dzień, natomiast skutki przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w części dokumentu rejestracyjnego „Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR”.

### **24.2 Informacje finansowe pro forma**

Po dniu 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiła znacząca zmiana brutto w wartości istotnych wskaźników (np. aktywa, przychody lub zysk), w związku z tym Emitent nie sporządzał danych finansowych pro forma.

### **24.3 Skonsolidowane historyczne informacje finansowe**

#### **WPROWADZENIE**

Informacje ogólne o Emitencie:

- Nazwa i siedziba:  
ES-SYSTEM Spółka Akcyjna w Krakowie
- Adres siedziby:  
30-701 Kraków, ul. Przemysłowa 2
- Główny telefon:  
012 656-36-33
- Numer telefaksu:  
012 656-36-49
- Adres poczty elektronicznej:  
essystem@essystem.pl
- Strona internetowa:  
www.essystem.pl
- Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:  
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760
- Przedmiot działalności:  
Podstawowy zakres działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) odpowiada symbolom 11.90 Z Pozostała sprzedaż hurtowa oraz 31.50 Z Produkcja sprzętu i lamp elektrycznych

- Czas trwania Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM:  
Nieoznaczony
- Skład osobowy Zarządu Emitenta:  
Prezes Zarządu – Bogusław Pilszczek  
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński  
Wiceprezes Zarządu ds. marketingu – Jacek Wysocki
- Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta do 19.09.2006 r.:  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska  
Członek Rady Nadzorczej – Magdalena Wysocka  
Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Dyrda  
Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek  
Członek Rady Nadzorczej – Marcin Gorazda
- Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta od 20.09.2006 r.:  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska  
Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski  
Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Dyrda  
Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek  
Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy

#### Informacje o Grupie Kapitałowej

#### **Na dzień 31.12.2005 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:**

- ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.
- ES-SYSTEM Scandinavia AB
- ES-SYSTEM Central Europe A.S.
- ES-SYSTEM Leuchten GmbH.

Natomiast na dzień 31.12.2004 roku i 31.12.2003 roku konsolidacją zostały objęte jednostki zależne:

- ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.
- ES-SYSTEM Scandinavia AB

#### Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

<b>Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)</b>	<b>ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.</b>
siedziba	Wilkasy, ul. Olsztyńska 2
sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000015579
przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
charakter dominacji	spółka zależna
zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
data objęcia kontroli	27.09.1999 r.
procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%
<b>Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)</b>	<b>ES-SYSTEM Scandinavia AB</b>
siedziba	Sztokholm, 11164 Klarabergsviadukten 92, Szwecja
sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000 r. w Torso
przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
charakter dominacji	spółka zależna
zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
data objęcia kontroli	02.07.2000 r.
procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%

<b>Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)</b>	<b>ES-SYSTEM Central Europe A.S.</b>
siedziba	Na Vysluni 201/13 100 00 Praha 10, Czechy
sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem czeskim w dniu 05.02.2004 r. w Pradze
przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
charakter dominacji	spółka zależna
zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
data objęcia kontroli	05.02.2004 r.
procent posiadanego kapitału zakładowego	51%
udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	51%
<b>Nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)</b>	<b>ES-SYSTEM Leuchten GmbH</b>
siedziba	Opelstrasse 10, Kaiserslautern D-67661, Niemcy
sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004 r. w Wesel Niemcy
przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
charakter dominacji	spółka zależna
zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
data objęcia kontroli	02.04.2004 r.
procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	100%

### **Podstawa sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości podlegały badaniu przez biegłych rewidentów i uzyskały opinie bez zastrzeżeń. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone na zasady zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dniem przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej jest dzień 1 stycznia 2003 r. i Emitent sporządził bilans otwarcia na ten dzień, natomiast skutki przejścia na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zostały opisane w części sprawozdania „Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR”.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zaprezentowano zgodnie z MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” przy zastosowaniu tych samych zasad dla wszystkich prezentowanych okresów rocznych.

Skonsolidowane historyczne informacje sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i instrumentów zabezpieczających.

Prezentowane skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2005 roku. Rokiem obrotowym jednostki dominującej i jednostek zależnych jest rok kalendarzowy.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

**Oświadczenie o zgodności**

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

**Wybrane dane finansowe przeliczone na euro**

**Przyjęto średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresach objętych sprawozdaniem finansowym w celu uzyskania porównywalnych danych finansowych – kursy ustalane przez Narodowy Bank Polski.**

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro wyniosły w okresach objętych skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2003	4,4474	3,9773	4,7170	4,7170
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598

*\*) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie*

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych prezentowanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych przeliczone na euro.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- Kurs na dzień 31 grudnia 2003 roku wynosił: 1 euro = 4,7170 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosił: 1 euro = 4,0790 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił: 1 euro = 3,8598 PLN

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

- Kurs średni w 2003 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 euro = 4,4474 PLN
- Kurs średni w 2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 euro = 4,5182 PLN
- Kurs średni w 2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 euro = 4,0233 PLN

Dane finansowe	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro	tys. zł	tys. euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	126 558	31 456	106 423	23 554	93 916	21 117
Zysk na działalności operacyjnej	7 125	1 771	4 028	892	2 363	531
Zysk (strata) brutto	6 634	1 649	3 550	786	651	146
Zysk (strata) netto	6 074	1 510	2 815	623	474	107
Aktywa razem	97 975	25 383	75 898	18 607	71 181	15 090
Zobowiązania razem	51 381	13 312	35 494	8 702	33 631	7 130
w tym: zobowiązania krótkoterminowe	36 711	9 511	24 776	6 074	23 696	5 024
Kapitał własny	46 594	12 072	40 404	9 905	37 550	7 960

Kapitał podstawowy	12 000	3 109	12 000	2 942	12 000	2 544
Liczba udziałów/akcji w sztukach	12 000 000		12 000 000		12 000 000	
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	3,88	1,01	3,37	0,83	3,13	0,66
Zysk (strata) netto na akcję (zł/euro)	0,51	0,13	0,23	0,05	0,04	0,01
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 268	2 055	2 534	561	7 907	1 778
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 875)	(2 454)	(5 341)	(1 182)	(1 635)	(368)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 644	657	102	23	(1 845)	(415)

Zysk netto na akcję został ustalony zgodnie z treścią MSR 33 „Zysk przypadający na jedną akcję”.

Do wyliczenia wskaźnika podstawowego zysku na akcję przyjęto w liczniku kwotę zysku po odliczeniu wszelkich kosztów łącznie z obciążeniami z tytułu podatku i udziałów mniejszościowych, który wynosił odpowiednio w latach 2005, 2004, 2003 -6 074 tys. zł, 2 815 tys. zł, 474 tys. zł, a w mianowniku średnio ważoną liczbę akcji, która dla wszystkich wymienionych wyżej okresów wynosiła 12 000 000.

## OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

### Zasady konsolidacji

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe Emitenta oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych sporządzonych każdorazowo na dzień 31 grudnia.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Emitenta przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ES-SYSTEM uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji.

Udział mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Emitent, kwalifikując jednostki do konsolidacji, kieruje się kryterium istotności ich danych finansowych.

Za nieistotne uznano podmioty, których odpowiednie wielkości są nieznaczące w stosunku do analogicznych wielkości w sprawozdaniu Emitenta, a w szczególności:

- suma bilansowa: 1-2%
- przychód ze sprzedaży: 1%
- wynik finansowy netto: 5%

**Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych****a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji jednostki dominującej.

**b) Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

**Rzeczowe aktywa trwałe**

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej,
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/kosście wytworzenia. Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na sfinansowanie nabycia lub wytworzenie środka trwałego.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne środków trwałych dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego.

Przyjęto okresy użytkowania środków trwałych w następujących przedziałach:

- Budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 10-40 lat,
- Maszyny i urządzenia: 2-6 lat,
- Środki transportu: 5-10 lat,
- Inne – okres użytkowania ustalany jest indywidualnie dla poszczególnych składników środków trwałych.

Powyższe okresy użytkowania dotyczą nowych środków trwałych. Jeżeli do użytkowania jest wprowadzony używany środek trwały, wówczas stawki amortyzacji ustalane są indywidualnie, odpowiednio do przewidywanego okresu użytkowania danego środka trwałego. Indywidualny okres użytkowania stosowany jest również dla amortyzacji specjalistycznych maszyn i urządzeń. Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa.

W użytkowanych w Grupie Kapitałowej środkach trwałych nie stwierdzono istotnych części składowych środków trwałych (komponentów), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej. Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt serwisujący o istotnej wartości początkowej i okresie użytkowania powyżej 1 roku. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem wykazuje się jako zapasy i ujmuje w rachunku zysków i strat w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się wpływu dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych środków trwałych i ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Prawo użytkowania wieczystego gruntów**

Na dzień początkowego ujęcia prawo użytkowania wieczystego gruntów wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Na dzień bilansowy prawo użytkowania wieczystego gruntów wyceniane jest w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne prawa użytkowania wieczystego gruntów dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne nieruchomości inwestycyjnych dokonywane są metoda liniową przez przewidywany okres użytkowania danego obiektu.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

### **Wartości niematerialne**

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych.



Na dzień początkowego ujęcia wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych wynosi:

- Oprogramowanie komputerowe – 2-5 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 2-5 lat,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego indywidualnie dla składników praw majątkowych.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Dla posiadanych przez Grupę Kapitałową składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego poniesione na dostosowywany składnik wartości niematerialnych ujmuje się w cenie nabycia.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Leasing**

Umowa leasingu, w ramach której znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny. Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

### **Aktywa finansowe**

W bilansie skonsolidowanym aktywa finansowe obejmują:

- pożyczki,
- udziały w jednostkach pozostałych.

Pożyczki to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa Kapitałowa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Udziały w jednostkach pozostałych zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa Kapitałowa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej tych aktywów, wówczas ich wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Aktywa finansowe testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

## **Instrumenty pochodne**

Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej. Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera stanowią aktywa i wykazywane są w aktywach finansowych, natomiast instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych. Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na dzień bilansowy. Wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Instrumenty pochodne są kwalifikowane jako instrumenty zabezpieczające lub instrumenty handlowe.

Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej handlowego instrumentu pochodnego wskutek wyceny na dzień bilansowy bądź też w wyniku jego rozliczenia odnoszone są jako przychody lub koszty finansowe do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

## **Zapasy**

Do zapasów Grupa Kapitałowa zalicza:

- materiały,
- półprodukty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen zakupu,
- wyroby gotowe, półprodukty i produkcja w toku – według kosztu wytworzenia.

Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

Na dzień bilansowy zapasy wyceniane są według przyjętych wyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Bilansowa wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

## **Należności i rozliczenia międzyokresowe**

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.

Wszelkie przekazane zaliczki, jak: na poczet przyszłych dostaw towarów i usług, na środki trwałe w budowie, na objęcie udziałów i akcji, nabycie wartości niematerialnych i inne ujmuje się w pozostałych należnościach.

Zasady wyceny innych należności stanowiących aktywa finansowe zostały przedstawione w punkcie „Aktywa finansowe”.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Z punktu widzenia terminu wymagalności należności kwalifikowane są jako długoterminowe lub krótkoterminowe.

## **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, natomiast depozyty bankowe w kwocie wymagającej zapłaty.

## **Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy Kapitałowej stanowią:

- a) kapitał akcyjny jednostki dominującej,
- b) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe i zapasowe,

c) zyski zatrzymane, na które składają się:

- niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych),
- wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały mniejszości.

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę dominującą ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe obejmują kredyty bankowe i pożyczki. Ujmuje się je początkowo według wartości godziwej. Na dzień bilansowy są one ujmowane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Ze względu na nieistotność poniesionych kosztów transakcyjnych Grupa Kapitałowa dokonuje ich rozliczenia w czasie metodą liniową.

### **Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek jednostek Grupy Kapitałowej, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty, to znaczy z uwzględnieniem niezapłaconych na dzień bilansowy odsetek.

Do zobowiązań Grupa Kapitałowa zalicza:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych tytułów publicznoprawnych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- pozostałe zobowiązania.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na spółkach Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Rezerwy wycenia się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Zgodnie z wymogami MSR1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko- i długoterminowe.

Rezerwy tworzy się w szczególności w odniesieniu do następujących tytułów:

- świadczenia pracownicze i podobne,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą programy świadczeń emerytalnych oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych. Programy określonych świadczeń to program wypłat odpraw emerytalno-rentowych. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze obejmują nagrody jubileuszowe.

W ramach programów świadczeń pracownicy nabywają uprawnienia do następujących świadczeń:

- Odprawy emerytalno-rentowe:  
przysługują pracownikom spełniającym warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę. Na przyszłe wypłaty odpraw emerytalno-rentowych tworzy się rezerwę w ciężar kosztów operacyjnych. Wysokość rezerwy aktualizowana jest na dzień bilansowy.
- Nagrody jubileuszowe:  
przysługują pracownikom za długoletnią pracę. Zasady wypłat nagród jubileuszowych określają odpowiednie regulacje dotyczące zakładowych systemów wynagradzania jednostek zależnych. Na przyszłe wypłaty nagród jubileuszowych tworzy się rezerwę. Wysokość rezerwy podlega aktualizacji na dzień bilansowy. Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów operacyjnych.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu programów określonych świadczeń oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają corocznie niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości bilansowej składników majątku w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej netto składnika aktywów, wartość bilansowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

- Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:
  - jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
  - jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje się wobec zapasów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
  - kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
  - istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
  - koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.
- Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:
  - kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
  - istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
  - stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
  - koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

- Przychody z tytułu odsetek:

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

### **Opodatkowanie**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie w podziale na tytuły krótkoterminowe i długoterminowe, gdy spółki Grupy Kapitałowej posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

### **Dotacje państwowe**

Pieniężne dotacje państwowe ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

### **Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. dającego się wyodrębnić obszaru działalności Grupy w ramach którego następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według jednolitego kryterium branżowego odpowiadającego produkcji i sprzedaży sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych.

Segmenty geograficzne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ustala się według wyodrębnionych obszarów działalności Grupy, w ramach których następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług w określonym środowisku gospodarczym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku gospodarczym.

Działalność Grupy koncentruje się głównie na obszarze Unii Europejskiej i krajów stowarzyszonych, a w roku 2005 jedynie 1-proc. udział w sprzedaży stanowił eksport poza Euroregion. Z uwagi na te uwarunkowania Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów geograficznych.

Transakcje gospodarcze odbywające się pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Transakcje te podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

### **Polityka Zarządzania Ryzykiem**

Zarządzanie ryzykiem zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując następujące jego rodzaje:

- ryzyko rynkowe (zmian cen towarów, kursów walutowych oraz stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe wraz z ryzykiem inwestycyjnym,
- ryzyko operacyjne.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem.

Podstawowym ryzykiem, na które narażona jest Grupa Kapitałowa, jest ryzyko rynkowe. Obejmuje ono:

- ryzyko zmian cen towarów,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

#### Ryzyko zmian cen towarów

Produkcja Grupy Kapitałowej jest uzależniona od cen surowców i komponentów pochodzących z kraju, jak i z importu. Podstawowa grupa surowców i materiałów to blachy stalowe, aluminium i tworzywa sztuczne. Ich ceny kształtowane są tendencjami na rynkach światowych i mają wpływ na poziomy kosztów produkcji w całej

branży. Generalnie w ostatnich latach obserwuje się powolne wzrosty cen tych surowców. Podstawowe komponenty to podzespoły elektroniczne, których dynamiczny rozwój i konkurencja powoduje systematyczny trend spadkowy ich cen.

W efekcie można ocenić, że wpływ cen surowców i materiałów oraz komponentów na koszty produkcji grupy jest istotny, ale w ostatnich latach nie następowały gwałtowne ich zmiany, a te, które następowały, dotyczyły całego rynku i w efekcie przekładały się na zmiany cen produktów rynkowych w niewielkim stopniu.

#### Ryzyko zmian kursów walutowych

Grupa Kapitałowa w odniesieniu do części obrotu realizowanego na rynkach międzynarodowych jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Grupa Kapitałowa wykorzystuje częściowo na potrzeby zabezpieczenia przepływów pieniężnych zawierane w celach handlowych transakcje walutowe.

#### Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Kapitałowa jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR + marża banku. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Zarówno własne doświadczenia Grupy, jak też istniejąca sytuacja na rynku finansowym nie wskazują, by istniały związane z tym zagrożenia. W ocenie Grupy nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

#### Ryzyko płynności

Ze względu na sprzyjające zaciąganiu nowych kredytów warunki rynkowe oraz wysoką ocenę zdolności kredytowej Grupy Kapitałowej nie istnieje zagrożenie utraty dostępu do źródeł finansowania. Z zarządzaniem ryzykiem płynności związane jest też opisane poniżej ryzyko kredytowe.

#### Ryzyko kredytowe/inwestycyjne

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym, a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dodatkowo ryzyko kredytowe w przypadku należności jest ograniczone poprzez dużą liczbę i dywersyfikację klientów Spółek. W konsekwencji Grupa Kapitałowa nie jest narażona na znaczące ryzyko kredytowe.

**SKONSOLIDOWANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR I MSSF**
**BILANS**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>33 886</b>	<b>25 348</b>	<b>24 050</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	29 363	22 380	21 030
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	2	851	894	933
3. Nieruchomości inwestycyjne	3	33	49	63
4. Inne wartości niematerialne	4	414	113	695
5. Długoterminowe aktywa finansowe	5	7	252	1
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26.3	3 102	1 491	1 127
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	116	169	201
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>64 089</b>	<b>50 550</b>	<b>47 131</b>
1. Zapasy	7	19 329	13 771	12 861
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	40 838	33 846	28 754
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	9	-	-	3
4. Walutowe kontrakty terminowe	10	22	10	-
5. Udzielone pożyczki	6	60	120	5
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	3 840	2 803	5 508
<b>Aktywa razem</b>		<b>97 975</b>	<b>75 898</b>	<b>71 181</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>46 594</b>	<b>40 404</b>	<b>37 550</b>
1. Kapitał podstawowy	12	12 000	12 000	12 000
2. Kapitały rezerwowe i zapasowe	13	31 760	28 994	28 994
3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	13	18	50	11
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	13	2 619	(640)	(3 455)
5. Udziały mniejszości		197	-	-
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 670</b>	<b>10 718</b>	<b>9 935</b>
1. Rezerwy	14	3 450	3 034	2 638
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26.3	1 355	380	80
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15.1	9 795	7 201	7 201
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	17	70	103	16
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>36 711</b>	<b>24 776</b>	<b>23 696</b>
1. Rezerwy	14	2 424	2 026	1 535
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	15.2	2 952	2 546	2 000
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	15.2	931	-	-
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	17	29 328	20 162	20 161
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	18	1 076	42	-
<b>Pasywa razem</b>		<b>97 975</b>	<b>75 898</b>	<b>71 181</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Tytuł	Nota	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>19</b>	<b>126 558</b>	<b>106 423</b>	<b>93 916</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>21</b>	<b>82 853</b>	<b>78 868</b>	<b>64 908</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>43 705</b>	<b>27 555</b>	<b>29 008</b>
D. Koszty sprzedaży	21	21 696	9 965	16 182
E. Koszty ogólnego zarządu	21	14 160	12 060	10 314
F. Pozostałe przychody	22	1 116	633	1 664
G. Pozostałe koszty	23	1 840	2 135	1 813
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)</b>		<b>7 125</b>	<b>4 028</b>	<b>2 363</b>
I. Przychody finansowe	24	636	478	537
J. Koszty finansowe	25	1 127	956	2 249
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)</b>		<b>6 634</b>	<b>3 550</b>	<b>651</b>
L. Podatek dochodowy	26.1	560	735	177
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)</b>		<b>6 074</b>	<b>2 815</b>	<b>474</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)</b>		<b>6 074</b>	<b>2 815</b>	<b>474</b>
Przypadający/a na:		-	-	-
Akcjonariuszy jednostki dominującej		6 025	2 815	474
Udziały mniejszości		49	-	-

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Tytuł	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk/strata netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	6 025	2 815	474
Korekty o pozycje:	2 243	(281)	7 433
Udziały mniejszości	49	-	-
Amortyzacja środków trwałych	3 122	3 004	2 484
Amortyzacja wartości niematerialnych	207	738	1 346
Utrata wartości firmy	(13)	(63)	(110)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	128	(10)	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	868	926	952
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1	(3)	21
Zmiana stanu rezerw	1 790	1 187	589
Zmiana stanu zapasów	(5 558)	(910)	(661)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(8 550)	(5 424)	7 236
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	10 972	884	(4 785)
Zapłacony podatek dochodowy	(805)	(754)	(81)
Inne korekty	32	144	442
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 268</b>	<b>2 534</b>	<b>7 907</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			



<b>Tytuł</b>	<b>01.01.2005- -31.12.2005</b>	<b>01.01.2004- -31.12.2004</b>	<b>01.01.2003- -31.12.2003</b>
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	105	23	35
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	-	5	-
Wpływy z tytułu odsetek	3	1	27
Spłaty udzielonych pożyczek	654	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wnip	(10 598)	(4 550)	(1 273)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	-	(250)	-
Udzielone pożyczki	-	(570)	-
Inne	(39)	-	(424)
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(9 875)</b>	<b>(5 341)</b>	<b>(1 635)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływy z kredytów i pożyczek	4 500	1 045	-
Spłata kredytów i pożyczek	(986)	-	(831)
Zapłacone odsetki	(870)	(927)	(1 014)
Inne	-	(16)	-
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej</b>	<b>2 644</b>	<b>102</b>	<b>(1 845)</b>
<b>Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>1 037</b>	<b>(2 705)</b>	<b>4 427</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>1 037</b>	<b>(2 705)</b>	<b>4 427</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>2 803</b>	<b>5 508</b>	<b>1 081</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>3 840</b>	<b>2 803</b>	<b>5 508</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominujące					Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
<b>Saldo na dzień 01.01.2003 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>38 106</b>	<b>(14)</b>	<b>(9 922)</b>	<b>40 170</b>	-	<b>40 170</b>
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	(2 936)	(2 936)	-	(2 936)
Saldo na dzień 01.01.2003 roku po korektach (po przekształceniu)	12 000	38 106	(14)	(12 858)	37 234	-	37 234
Zmiany w kapitale własnym w roku 2003	-	(9 112)	25	9 403	316	-	316
Inkorporacja Es Sp. z o.o.	-	(9 112)	-	8 929	(183)	-	(183)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	25	-	25	-	25
Zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	474	474	-	474
<b>Saldo na dzień 31.12.2003 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>28 994</b>	<b>11</b>	<b>(3 455)</b>	<b>37 550</b>	-	<b>37 550</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2004 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>28 994</b>	<b>11</b>	<b>(3 455)</b>	<b>37 550</b>	-	<b>37 550</b>
Zmiany w kapitale własnym w roku 2004	-	-	39	2 815	2 854	-	2 854
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	39	-	39	-	39
Zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	2 815	2 815	-	2 815
<b>Saldo na dzień 31.12.2004 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>28 994</b>	<b>50</b>	<b>(640)</b>	<b>40 404</b>	-	<b>40 404</b>
<b>Saldo na dzień 01.01.2005 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>28 994</b>	<b>50</b>	<b>(640)</b>	<b>40 404</b>	-	<b>40 404</b>
Zmiany w kapitale własnym w roku 2005	-	2 766	(32)	3 259	5 993	197	6 190
Kapitał podstawowy przypadający na udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	148	148
Podział zysku	-	2 766	-	(2 766)	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	(32)	-	(32)	-	(32)
Zysk/strata za rok obrotowy	-	-	-	6 025	6 025	49	6 074
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2005	-	-	-	-	-	-	-
Emisja kapitału akcyjnego	-	-	-	-	-	-	-
Udziały mniejszości	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo na dzień 31.12.2005 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>31 760</b>	<b>18</b>	<b>2 619</b>	<b>46 397</b>	<b>197</b>	<b>46 594</b>

**Nota 1. Środki trwałe (wg grup rodzajowych)**

2005 rok	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>20 902</b>	<b>2 488</b>	<b>9 380</b>	<b>7 985</b>	<b>40 755</b>
Zwiększenia	797	1 218	7 069	1 021	10 105
- nabycie	797	1 218	7 069	252	9 336
- wytworzone we własnym zakresie	-	-	-	769	769
Zmniejszenia	8	441	89	275	813
- zbycie	-	441	81	8	530
- likwidacja majątku	8	-	8	267	283
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>21 691</b>	<b>3 265</b>	<b>16 360</b>	<b>8 731</b>	<b>50 047</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>5 715</b>	<b>1 895</b>	<b>5 819</b>	<b>4 941</b>	<b>18 370</b>
Zwiększenia	678	365	1 145	914	3 102
Zmniejszenia	3	441	68	276	788
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>6 390</b>	<b>1 819</b>	<b>6 896</b>	<b>5 579</b>	<b>20 684</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>6 390</b>	<b>1 819</b>	<b>6 896</b>	<b>5 579</b>	<b>20 684</b>
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>15 301</b>	<b>1 446</b>	<b>9 464</b>	<b>3 152</b>	<b>29 363</b>

2004 rok	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>20 309</b>	<b>2 250</b>	<b>6 950</b>	<b>7 093</b>	<b>36 602</b>
Zwiększenia	593	339	2 450	979	4 361
- nabycie	593	339	2 450	514	3 896
- wytworzone we własnym zakresie	-	-	-	465	465
Zmniejszenia	-	101	37	61	199
- zbycie	-	65	8	57	130
- likwidacja majątku	-	36	29	4	69
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>20 902</b>	<b>2 488</b>	<b>9 363</b>	<b>8 011</b>	<b>40 764</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>5 063</b>	<b>1 730</b>	<b>4 625</b>	<b>4 188</b>	<b>15 606</b>
Zwiększenia	653	228	1 227	770	2 878
Zmniejszenia	-	64	31	5	100
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>5 716</b>	<b>1 894</b>	<b>5 821</b>	<b>4 953</b>	<b>18 384</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrócenie w okresie odpisu	-	-	-	-	-

2004 rok	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Razem
aktualizującego z tyt. utraty wartości					
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	5 716	1 894	5 821	4 953	18 384
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>15 186</b>	<b>594</b>	<b>3 542</b>	<b>3 058</b>	<b>22 380</b>

2003 rok	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny i urządzenia	Pozostałe	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>20 309</b>	<b>2 117</b>	<b>6 875</b>	<b>6 301</b>	<b>35 602</b>
Zwiększenia	-	133	289	832	1 254
- nabycie	-	133	289	319	741
- wytworzone we własnym zakresie	-	-	-	513	513
Zmniejszenia	-	-	221	12	233
- zbycie	-	-	219	12	231
- likwidacja majątku	-	-	2	-	2
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>20 309</b>	<b>2 250</b>	<b>6 943</b>	<b>7 121</b>	<b>36 623</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>4 415</b>	<b>1 328</b>	<b>4 045</b>	<b>3 539</b>	<b>13 327</b>
Zwiększenia	648	402	648	657	2 355
Zmniejszenia	-	-	81	8	89
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>5 063</b>	<b>1 730</b>	<b>4 612</b>	<b>4 188</b>	<b>15 593</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
<b>Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>5 063</b>	<b>1 730</b>	<b>4 612</b>	<b>4 188</b>	<b>15 593</b>
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>15 246</b>	<b>520</b>	<b>2 331</b>	<b>2 933</b>	<b>21 030</b>

Środki trwałe będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę za granicą są wyceniane według kursów zamknięcia na dzień bilansowy.

Spółka nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny – Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.501.833,68 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.384.739,60 zł
- „prawo użytkowania wieczystego gruntu 117.094,08 zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu zgodnie z umową nr 05/01/00 ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.883.520,16 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 532.337,55 zł.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku ustanowiono następujące zabezpieczenie na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny – Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położonej w Giżycku ul. Moniuszki KW nr 18537 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 188.379,54zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.576.835,24 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.444.861,54 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 131.973,70 zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu zgodnie z umową nr 05/01/00 ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.883.520,16 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 675.812,18 zł.

Na dzień 31 grudnia 2003 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny – Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położonej w Giżycku ul. Moniuszki KW nr 18537 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.651.836,50 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.513.961,29 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 137.875,21 zł.

Ponadto ustanowiono zgodnie z umową nr 05/01/00 przewłaszczenie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 2.017.275,93 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 888.165,61 zł.

Poniesione nakłady inwestycyjne	Grupa KŚT	2005 rok
Budynki i lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu niemieszkalnego	1	796
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	4	1 083
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	5	5 464
Urządzenia techniczne	6	200
Środki transportu	7	1 199
Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	8	1 362
Wartości niematerialne		494
<b>RAZEM</b>		<b>10 598</b>

Źródła finansowania nakładów inwestycyjnych	2005 rok
1. Środki własne	7 023
2. Kredyt bankowy	3 575
<b>RAZEM</b>	<b>10 598</b>

Poniesione nakłady inwestycyjne	Grupa KŚT	2004 rok
Budynki i lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego oraz spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu niemieszkalnego	1	901
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	4	2 242
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	5	27
Środki transportu	7	339
Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	8	635
Wartości niematerialne		156
Aktywa finansowe		250
<b>RAZEM</b>		<b>4 550</b>

Źródła finansowania nakładów inwestycyjnych	2004 rok
1. Środki własne	4 235
2. Kredyt bankowy	315
<b>RAZEM</b>	<b>4 550</b>

Poniesione nakłady inwestycyjne	Grupa KŚT	2003 rok
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	4	106
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	5	2
Urządzenia techniczne	6	27
Środki transportu	7	133
Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	8	987
Wartości niematerialne		18
<b>RAZEM</b>		<b>1 273</b>

Źródła finansowania nakładów inwestycyjnych	2003 rok
1. Środki własne	1 273
<b>RAZEM</b>	<b>1 273</b>

**Nota 2. Prawo użytkowania wieczystego gruntu**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>1 263</b>	<b>1 260</b>	<b>1 260</b>
Zwiększenia	-	3	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 263</b>	<b>1 263</b>	<b>1 260</b>
<b>Wartość umorzenia początek okresu</b>	<b>369</b>	<b>327</b>	<b>285</b>
Zwiększenia	43	42	42
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Wartość umorzenia koniec okresu</b>	<b>412</b>	<b>369</b>	<b>327</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>851</b>	<b>894</b>	<b>933</b>

Zabezpieczenia ustanowione na prawie użytkowania wieczystego gruntów opisano w notce nr 1 „Rzeczowe aktywa trwałe”.

**Nota 3. Nieruchomości inwestycyjne**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>63</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Zwiększenia	16	14	-
Zmniejszenia	-	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>30</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>33</b>	<b>49</b>	<b>63</b>

Nieruchomość inwestycyjną stanowi kotłownia wodna Niegocin, numer inwentarzowy 103/107, na utrzymanie której Grupa Kapitałowa nie ponosi żadnych istotnych kosztów.

**Nota 4. Wartości niematerialne**

2005 r.	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>7 208</b>	<b>7 208</b>
Zwiększenia	494	494
- nabycie	494	494
Zmniejszenia	-	-
- likwidacja	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>7 702</b>	<b>7 702</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>7 082</b>	<b>7 082</b>
Zwiększenia	206	206
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>7 288</b>	<b>7 288</b>

2005 r.	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	7 288	7 288
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>414</b>	<b>414</b>

2004 r.	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>7 033</b>	<b>7 033</b>
Zwiększenia	156	156
- nabycie	156	156
Zmniejszenia	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>7 189</b>	<b>7 189</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>6 337</b>	<b>6 337</b>
Zwiększenia	739	739
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>7 076</b>	<b>7 076</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	7 076	7 076
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>113</b>	<b>113</b>

2003 r.	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>7 026</b>	<b>7 026</b>
Zwiększenia	18	18
- nabycie	18	18
Zmniejszenia	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>7 044</b>	<b>7 044</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>5 003</b>	<b>5 003</b>
Zwiększenia	1 346	1 346
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>6 349</b>	<b>6 349</b>
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-



2003 r.	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 349	6 349
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>695</b>	<b>695</b>

Wartości niematerialne będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę za granicą są wyceniane według kursów zamknięcia na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług ujęta została w kosztach ogólnego zarządu.

Istotną pozycję wartości niematerialnych stanowi znak towarowy ES-SYSTEM nabyty w roku 1999 w kwocie brutto 6.500.000,00 zł, którego odpisy amortyzacyjne w latach 2003 i 2004 wynoszą odpowiednio 1.300.000,00 zł i 650.000,00 zł. W wartościach niematerialnych wykazano ponadto wartość posiadanego oprogramowania.

Nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne opisano w nocie nr 1 „Rzeczowe aktywa trwałe”.

#### Nota 5. Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Spółdzielnia Mieszkaniowa Polamowiec	1	1	1
ES-SYSTEM Central Europe A.S. Czechy	-	142	-
ES-System Leuchten GmbH Niemcy	-	104	-
T.O.O. ES-SYSTEM East Kazachstan	6	5	-
<b>Razem</b>	<b>7</b>	<b>252</b>	<b>1</b>

Na aktywa finansowe Grupy Kapitałowej składa się spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego w Spółdzielni Mieszkaniowej Polamowiec oraz udziały w spółkach zależnych nieobjętych konsolidacją. Szczegółowe informacje na temat tych spółek zawarto w nocie „Inwestycje w spółkach zależnych”.

Nakłady inwestycyjne na aktywa finansowe opisano w nocie nr 1 „Rzeczowe aktywa trwałe”.

#### Nota 6. Pożyczki udzielone

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Należności z tytułu pożyczek	60	120	5
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	60	120	5

Emitent jest stroną umów pożyczek udzielonych firmie Es Spółka z o.o. w Wilkasach na kwotę 5.000,00 zł oraz spółce zależnej nieobjętej konsolidacją na podstawie umowy pożyczki z dnia 11.03.2004 roku, na mocy której spółka T.O.O. ES-SYSTEM East Kazachstan otrzymała pożyczkę w kwocie 60.000 USD z pierwotnym terminem spłaty do 10.03.2005 roku, oprocentowaną stałą stawką w wysokości 4% w skali roku. Na mocy aneksu z dnia 07.03.2005 roku przedłużono termin spłaty pożyczki do dnia 10.03.2006 r.

## Nota 7. Zapasy

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
<b>2005 rok</b>									
Materiały	9 003	-	(26)	-	(69)	(95)	70 545	8 908	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	3 709	-	-	-	-	-	-	3 709	-
Wyroby gotowe	2 604	-	-	-	-	-	-	2 604	-
Towary	4 113	-	(5)	-	-	(5)	-	4 108	-
<b>RAZEM</b>	<b>19 429</b>	<b>-</b>	<b>(31)</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>(100)</b>	<b>70 545</b>	<b>19 329</b>	<b>-</b>
w tym: część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2004 rok</b>									
Materiały	6 234	-	-	-	(26)	(26)	58 741	6 208	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	2 722	-	-	-	-	-	-	2 722	-
Wyroby gotowe	1 823	-	-	-	-	-	-	1 823	-
Towary	3 025	-	(7)	-	-	(7)	-	3 018	-
<b>RAZEM</b>	<b>13 804</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>(26)</b>	<b>(33)</b>	<b>58 741</b>	<b>13 771</b>	<b>-</b>
w tym: część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2003 rok</b>									
Materiały	6 175	-	-	-	-	-	51 474	6 175	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	1 621	-	-	-	-	-	-	1 621	-
Wyroby gotowe	2 029	-	-	-	-	-	-	2 029	-
Towary	3 043	-	-	-	(7)	(7)	-	3 036	-
<b>RAZEM</b>	<b>12 868</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>	<b>51 474</b>	<b>12 861</b>	<b>-</b>
w tym: część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-

W roku 2004 Grupa ES-SYSTEM odwróciła odpis aktualizujący wartość zapasów dokonany w roku 2003 w kwocie 302,00 zł. Odwrócenie to zostało dokonane w związku ze sprzedażą towarów objętych odpisem aktualizującym. Skutki utworzenia oraz odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe przychody i koszty.

**Nota 8. Należności i rozliczenia międzyokresowe**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	<b>42 561</b>	<b>35 882</b>	<b>30 246</b>
- część długoterminowa	105	101	422
- część krótkoterminowa	42 456	35 781	29 824
<b>Należności od jednostek zależnych:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	-	-	-
<b>Należności od jednostek powiązanych:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	-	-	-
<b>Przedpłaty:</b>	<b>119</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	119	13	13
<b>Pozostałe należności:</b>	<b>513</b>	<b>776</b>	<b>892</b>
- część długoterminowa	109	120	136
- część krótkoterminowa	404	656	756
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne:</b>	<b>402</b>	<b>310</b>	<b>274</b>
- część długoterminowa (bez aktywa z tyt. podatku dochodowego)	7	49	65
- część krótkoterminowa	395	261	209
<b>RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO</b>	<b>43 595</b>	<b>36 980</b>	<b>31 425</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu (-)</b>	<b>(2 966)</b>	<b>(2 470)</b>	<b>(2 810)</b>
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości (-)	(60)	(716)	(699)
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	385	221	1 039
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>(2 641)</b>	<b>(2 965)</b>	<b>(2 470)</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>40 954</b>	<b>34 015</b>	<b>28 955</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 90 dni. Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Należności dochodzone na drodze sądowej obejmowane są w 100% odpisem.

Nie występuje istotne ryzyko uzależnienia od odbiorców.

Na podstawie umowy cesji globalnej należności z dnia 28.04.2003 roku w związku z zawartą umową kredytową nr 07/096/99/Z/VV z BRE Bankiem S.A. Grupa Kapitałowa zabezpieczyła krótkoterminowymi należnościami z tytułu dostaw i usług kredyt w rachunku bieżącym o wartości nominalnej 2.000.000zł.

Pozostałe należności długoterminowe obejmują kaucję zatrzymaną przez najemcę lokalu w Szwecji w terminie do 31.08.2008 roku, która w zależności od kursu waluty wynosi w roku 2003 – 136.725,60 zł, w roku 2004 – 119.354,40 zł, w roku 2005 – 108.160,80 zł. Pozostałe należności krótkoterminowe to głównie rozrachunki o charakterze publicznoprawnym, które w roku 2003 wynoszą 593.188,50 zł, w roku 2004 -227.725,49 zł, w roku 2005 – 289.266,09 zł oraz pozostałe rozrachunki dotyczące rozliczeń z Funduszem Świadczeń Socjalnych.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują głównie: koszty ubezpieczeń majątkowych, które na koniec 2003 roku wykazywały saldo 97.518,33 zł, na koniec 2004 r. – 89.710,09 zł, a na koniec 2005 r. – 100.815,55 zł. Kwoty długoterminowych rozliczeń międzyokresowych dotyczą w całości kosztów wytworzenia narzędzi specjalnych do produkcji. Ponadto w 2005 roku ujęto w kwocie 154.221,98 zł wydatki na organizację kosztów targów zagranicznych odbywających się w roku następnym oraz w 2004 roku koszty usług reklamowych na kwotę 108.075,00 zł.

**Nota 8.1. Struktura wiekowa należności brutto z tytułu dostaw i usług**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>1. Należności bieżące</b>	<b>38 024</b>	<b>31 065</b>	<b>24 183</b>
<b>2. Należności przeterminowane, w tym:</b>	<b>7 309</b>	<b>7 782</b>	<b>8 532</b>
a) do 3 miesięcy	4 091	4 535	5 834
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	398	269	243
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	47	675	1
d) powyżej 1 roku	2 773	2 303	2 454
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)</b>	<b>45 333</b>	<b>38 847</b>	<b>32 715</b>
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 772	2 965	2 469
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>42 561</b>	<b>35 882</b>	<b>30 246</b>

**Nota 9. Należności z tytułu podatku dochodowego**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	3
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

**Nota 10. Aktywa z tytułu walutowych kontraktów terminowych**

2005 rok			
Rodzaj	Zabezpieczenie min.	Termin rozliczenia	Wartość rynkowa na koniec okresu
Opcja FX	1%	13/10/2006	62
Opcja FX	1%	13/10/2006	(47)
Opcja FX	1%	15/05/2006	29
Opcja FX	1%	15/05/2006	(22)
<b>Razem</b>			<b>22</b>

2004 rok			
Rodzaj	Zabezpieczenie min.	Termin rozliczenia	Wartość rynkowa na koniec okresu
WTT	1%	31/01/2005	10
<b>Razem</b>			<b>10</b>

**Nota 11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Środki pieniężne w banku i kasie	1 939	902	2 642
Lokaty krótkoterminowe	1 901	900	2 866
Bony skarbowe krótkoterminowe	-	1 001	-
<b>RAZEM</b>	<b>3 840</b>	<b>2 803</b>	<b>5 508</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Lokaty bankowe oprocentowane są według stóp procentowych mieszczących się w przedziale od 3,40% do 4,95%.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych jest zgodna z wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie.

**Nota 12. Kapitał własny**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 31.12.2005	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A (akcje założycielskie)	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	100.000	1,00	100.000	gotówka	18.03.1999	Brak postanowień szczególnych
seria B	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	7.439.280		7.439.280	aport	28.06.1999	Począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria C	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	
Seria D	imienne	Nieuprzywilejowane	240.000		240.000	gotówka	28.06.1999	
<b>Liczba akcji razem</b>			<b>12.000.000</b>		<b>12.000.000</b>			

Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 31.12.2004	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A (akcje założycielskie)	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	100.000	1,00	100.000	gotówka	18.03.1999	Brak postanowień szczególnych
seria B	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	7.439.280		7.439.280	aport	28.06.1999	Począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria C	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	
Seria D	imienne	Nieuprzywilejowane	240.000		240.000	gotówka	28.06.1999	
<b>Liczba akcji razem</b>			<b>12.000.000</b>		<b>12.000.000</b>			

Na dzień 31 grudnia 2003 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 31.12.2003	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A (akcje założycielskie)	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	100.000	1,00	100.000	gotówka	18.03.1999	Brak postanowień szczególnych
seria B	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	7.439.280		7.439.280	aport	28.06.1999	Począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria C	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	
Seria D	imienne	Nieuprzywilejowane	240.000		240.000	gotówka	28.06.1999	
<b>Liczba akcji razem</b>			<b>12.000.000</b>		<b>12.000.000</b>			

Ograniczenia co do dysponowania kapitałem Emitenta wynikają z uregulowań zawartych w Kodeksie Spółek Handlowych.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki ES-SYSTEM S.A. w Krakowie z dnia 6 maja 1999 roku dokonano emisji 7.439.280 akcji imiennych serii B, których cena emisyjna równa była wartości nominalnej i łącznie wynosiła 7.439.280,00 zł. Akcje te objęte zostały w zamian za wkłady niepieniężne w postaci:

- znaku towarowego „ES-SYSTEM” zarejestrowanego na podstawie decyzji Urzędu Patentowego z dnia 15 lipca 1994 roku za numerem Z 102705 i wpisanego do rejestru znaków towarowych pod numerem 80415 o wartości 6.500.000,00 zł;
- wartości niematerialnych, obejmujących głównie programy komputerowe, o wartości 82.940,00 zł;
- środków trwałych, obejmujących głównie wyposażenie biurowe i samochody ciężarowe, o wartości 856.340,00 zł.

**Nota 13. Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny**

<b>01.01.2005-31.12.2005</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwow</b>	<b>Kapitał rezerwow z tytułu różnic kursowych</b>	<b>Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>Razem</b>
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>19 441</b>	<b>9 553</b>	<b>50</b>	-	<b>29 044</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	19 441	9 553	50	-	29 044
Podział zysku/straty	2 874	(108)	-	-	2 766
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			(32)		(32)
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>22 315</b>	<b>9 445</b>	<b>18</b>	-	<b>31 778</b>

<b>01.01.2004-31.12.2004</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał rezerwow</b>	<b>Kapitał rezerwow z tytułu różnic kursowych</b>	<b>Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych</b>	<b>Razem</b>
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>19 441</b>	<b>9 553</b>	<b>11</b>	-	<b>29 005</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	19 441	9 553	11	-	29 005
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	39	-	39
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>19 441</b>	<b>9 553</b>	<b>50</b>	-	<b>29 044</b>

01.01.2003-31.12.2003	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>19 876</b>	<b>18 230</b>	<b>(14)</b>	<b>-</b>	<b>38 092</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	19 876	18 230	(14)	-	38 092
Inkorporacja spółki zależnej	(435)	(8 677)			(9 112)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	25	-	25
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>19 441</b>	<b>9 553</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>29 005</b>

Ograniczenia w dysponowaniu kapitałem zapasowym i rezerwowym wynikają z Kodeksu Spółek Handlowych.

#### Nota 14. Rezerwy

01.01.2005-31.12.2005	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>4 883</b>	<b>177</b>	<b>5 060</b>
- krótkoterminowe na początek okresu	1 849	177	2 026
- długoterminowe na początek okresu	3 034	-	3 034
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 196</b>	<b>186</b>	<b>1 382</b>
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	1 196	186	1 382
- nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>419</b>	<b>149</b>	<b>568</b>
- wykorzystane w ciągu roku	419	149	568
- rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	-
<b>Wartość na koniec okresu, w tym:</b>	<b>5 660</b>	<b>214</b>	<b>5 874</b>
- krótkoterminowe na koniec okresu	2 231	193	2 424
- długoterminowe na koniec okresu	3 429	21	3 450

01.01.2004-31.12.2004	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>4 088</b>	<b>85</b>	<b>4 173</b>
- krótkoterminowe na początek okresu	1 450	85	1 535
- długoterminowe na początek okresu	2 638	-	2 638
<b>Zwiększenia</b>	<b>998</b>	<b>173</b>	<b>1 171</b>
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	998	173	1 171
- nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>203</b>	<b>81</b>	<b>284</b>
- wykorzystane w ciągu roku	203	81	284
- rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	-
<b>Wartość na koniec okresu, w tym:</b>	<b>4 883</b>	<b>177</b>	<b>5 060</b>
- krótkoterminowe na koniec okresu	1 849	177	2 026
- długoterminowe na koniec okresu	3 034	-	3 034



01.01.2003-31.12.2003	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>3 476</b>	<b>188</b>	<b>3 664</b>
- krótkoterminowe na początek okresu	1 100	188	1 288
- długoterminowe na początek okresu	2 376	-	2 376
<b>Zwiększenia</b>	<b>612</b>	<b>60</b>	<b>672</b>
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	612	60	672
- nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>163</b>	<b>163</b>
- wykorzystane w ciągu roku	-	163	163
- rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	-
<b>Wartość na koniec okresu, w tym:</b>	<b>4 088</b>	<b>85</b>	<b>4 173</b>
- krótkoterminowe na koniec okresu	1 450	85	1 535
- długoterminowe na koniec okresu	2 638	-	2 638

Zasadniczą pozycję rezerw stanowią rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe, które zostały ustalone metodami aktuarialnymi przez firmę Prospecto Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Metoda wykorzystana do obliczeń jest zgodna z MSR 19, jest to metoda prognozowanych świadczeń narosłych w funkcji stażu pracy. Istota tej metody polega na postrzeganiu narastającego stażu pracy jako powodującego narastanie zobowiązań zakładu pracy do wypłaty świadczeń pozapłacowych w przyszłości. W świetle definicji wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako część przyszłych świadczeń oszacowana przy uwzględnieniu prognozowanego wynagrodzenia stanowiącego podstawę ich naliczania. W oparciu o MSR 19 do wyznaczenia stopy dyskontowej wykorzystano rentowność 10-letnich obligacji skarbowych wynoszącą 5%. Na tej podstawie oraz przy założeniach dotyczących inflacji (2%) i prognozowanego wzrostu płac (1%) ustalona została stopa dyskontowa na poziomie 2%. Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do odprawy emerytalnej, przez które rozumie się prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przez wiek emerytalny należy rozumieć wiek 60 i 65 lat, odpowiednio dla kobiet i mężczyzn. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do odprawy rentowej oraz odprawy pośmiertnej rozumie się odpowiednio prawdopodobieństwo inwalidztwa oraz zgonu pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe oraz nagrody jubileuszowe wykazują stan na koniec roku 2005, 2004, 2003 odpowiednio 3.700.734,23 zł, 3.329.684,90 zł i 2.858.009,53 zł. Ponadto Grupa Kapitałowa utworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy, których stan na koniec 2005, 2004, 2003 kształtuje się odpowiednio 1.714.212,56 zł, 1.180.812,97 zł i 1.026.315,97 zł oraz na premie kwartalne dla pracowników, których stan na koniec 2005, 2004, 2003 wynosi odpowiednio 245.609,21 zł, 372.886,00 zł i 203.653,36 zł.

Pozostałe rezerwy dotyczą pozycji niezafakturowanych usług oraz prowizji od gwarancji bankowych.

## Nota 15. Kredyty i pożyczki

### Nota 15.1. Kredyty i pożyczki długoterminowe

Stan na 31.12.2005 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2010	-	2 644
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7 201	7 151
<b>Razem</b>			<b>7 201</b>	<b>9 795</b>

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń. Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 8,75-11,5%.

Umowa Kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej i zabezpieczona wekslem in blanco.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Stan na 31.12.2004 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Na koniec okresu	Do spłaty w 2006r
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7 201	7 201	-
<b>Razem</b>			<b>7 201</b>	<b>7 201</b>	<b>-</b>

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń. Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 8,75-11,5%.

Stan na 31.12.2003 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Na koniec okresu	Do spłaty w 2006 r.
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7 201	7 201	-
<b>Razem</b>			<b>7 201</b>	<b>7 201</b>	<b>-</b>

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.

Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 8,75-11,5%.

## 15.2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Stan na 31.12.2005 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2006	-	931
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2006	414	950
Kredyt odnawialny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2006	2 000	2 000
Kredyt inwestycyjny dewizowy	Euribor 1M + marża banku	30.06.2005	132	-
<b>Razem</b>			<b>2 546</b>	<b>3 881</b>

Ponadto na dzień 31.12.2005 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania w kwocie 2.000,00 zł z tytułu rozliczeń na rachunkach kart płatniczych.

Umowa kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej i zabezpieczona została wekslem in blanco.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej i zabezpieczona wekslem in blanco.

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa nr 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej i została zabezpieczona wekslem in blanco oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku przy ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych oraz przewłaszczeniem środków trwałych.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Stan na 31.12.2004 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Koniec okresu
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2005	-	414
Kredyt odnawialny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2005	2 000	2 000
Kredyt inwestycyjny dewizowy	Euribor 1M + marża banku	30.06.2005	-	132
<b>Razem</b>			<b>2 000</b>	<b>2 546</b>

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco.

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa NR 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej, kredyt został zabezpieczony: wekslem in blanco, hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku przy ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych oraz przewłaszczeniem środków trwałych.

Umowa o kredyt inwestycyjny dewizowy nr 07/065/04/D/IN zabezpieczona została wekslem in blanco.

Ponadto Grupa zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 2.000.000,00 zł, który na koniec 2003 roku pozostawał niewykorzystany.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem SA przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Stan na 31.12.2003 r.	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Początek okresu	Koniec okresu
Kredyt odnawialny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	30.04.2004	2 000	2 000
<b>Razem</b>			<b>2 000</b>	<b>2 000</b>

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa nr 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej, kredyt został zabezpieczony: wekslem in blanco, hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych oraz przewłaszczeniem środków trwałych.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn z limitem do kwoty 2.000.000,00 zł na finansowanie działalności bieżącej, kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco. Kredyt na dzień bilansowy pozostawał niewykorzystany.

Ponadto Grupa zawarła umowę o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 2.000.000,00 zł, który na koniec 2003 roku pozostawał niewykorzystany.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

#### Nota 16. Leasing operacyjny

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Dzierżawa pomieszczeń biurowych i magazynowych oraz składu celnego i budynku 18 w Krakowie od ES-SYSTEM s.c., ul. Przemysłowa 2, 30-701 Kraków	1 067	953	925
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Gdańsku od firmy: Kwadrat Sp. z o.o., ul. Biała 1, 80-445 Gdańsk (do 30.04.2004), potem Bel Leasing Sp. z o.o., ul. Czackiego 19, 00-043 Warszawa	43	34	12
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Poznaniu od firmy: LOK Stowarzyszenie, ul. Chocimska 14, 00-791 Warszawa	74	68	72
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Gliwicach od firmy: Agencja Rozwoju Lokalnego Sp. z o.o., ul. Wincentego Pola 16, 44-100 Gliwice	21	23	23
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Warszawie od firmy: Hotel City Sp. z o.o., ul. 3 Maja 6, 85-950 Bydgoszcz	192	235	316
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Rzeszowie od firmy: Zelmer S.A., ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów	28	27	27
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Łodzi od firmy: Invest Grzegorz Dąbrowski, ul. Karolinowska 72, 97-300 Piotrków Trybunalski	25	24	24
Dzierżawa pomieszczeń biurowych we Wrocławiu od firmy: Budopol-Raławicka Sp. z o.o., ul. Raławicka 15/19, 53-149 Wrocław, (od 08.2004), wcześniej Budopol Wrocław S.A., ul. Raławicka 15/19, 53-149 Wrocław	51	64	63
Dzierżawa pomieszczeń w Sztokholmie, Szwecja	205	193	221
Dzierżawa pomieszczeń w Wesel, Niemcy	53	56	65
<b>Środki trwałe pozabilansowe razem</b>	<b>1 759</b>	<b>1 677</b>	<b>1 748</b>

Spółka nie prowadzi ewidencji wartościowej środków trwałych pozabilansowych. Poniesione koszty związane z dzierżawą środków trwałych przedstawia powyższa tabela.

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca operacyjny była stroną umów dotyczących wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. Umowy leasingowe oparte były na zasadach umów na czas nieokreślony.

W przyszłych okresach przy założeniu kontynuowania umów przy niezmiennych warunkach opłaty miesięczne będą wynosiły około 146.000,00 zł.

**Nota 17. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	<b>20 511</b>	<b>15 969</b>	<b>17 824</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	20 511	15 969	17 824
<b>Przedpłaty</b>	<b>2 773</b>	<b>121</b>	<b>333</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	2 773	121	333
<b>Pozostałe zobowiązania:</b>	<b>5 737</b>	<b>3 945</b>	<b>1 905</b>
- część długoterminowa	-	-	16
- część krótkoterminowa	5 737	3 945	1 889
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>	<b>239</b>	<b>64</b>	<b>115</b>
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	239	64	115
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów:</b>	<b>138</b>	<b>166</b>	<b>-</b>
- część długoterminowa	70	103	-
- część krótkoterminowa	68	63	-
<b>RAZEM</b>	<b>29 398</b>	<b>20 265</b>	<b>20 177</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 3 do 90 dni.

Zobowiązania o charakterze publiczno prawnym za lata 2003, 2004, 2005 wynoszą odpowiednio 1.075.890,54 zł; 2.925.274,53 zł i 3.572.830,89 zł.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń za lata 2003, 2004, 2005 wynoszą odpowiednio: 439.464,72 zł, 626.360,61 zł i 900.769,93 zł.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą w całości dotacji z funduszu PHARE otrzymanej według umowy z dnia 26 kwietnia 2004 roku na sfinansowanie zakupu linii technologicznej.

**Nota 17.1. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>1. Zobowiązania bieżące</b>	<b>18 297</b>	<b>14 078</b>	<b>13 096</b>
<b>2. Zobowiązania przeterminowane</b>	<b>2 214</b>	<b>1 891</b>	<b>4 728</b>
a) do 3 miesięcy	1 788	1 761	4 528
b) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	426	23	83
c) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	-	-	1
d) powyżej 1 roku	-	107	116
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>20 511</b>	<b>15 969</b>	<b>17 824</b>

**Nota 18. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 076	42	-
<b>Razem</b>	<b>1 076</b>	<b>42</b>	<b>-</b>

**Nota 19 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Przychody ze sprzedaży produktów	55 069	59 247	47 067
Przychody ze sprzedaży usług	5 678	1 229	699
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	65 811	45 947	46 150
<b>RAZEM</b>	<b>126 558</b>	<b>106 423</b>	<b>93 916</b>

**Nota 20. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura geograficzna**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Kraj	107 565	91 546	84 956
Eksport	18 993	14 877	8 960
<b>RAZEM</b>	<b>126 558</b>	<b>106 423</b>	<b>93 916</b>

Grupa Kapitałowa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, obejmującym produkcję i sprzedaż sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności gospodarczej, inna działalność nie jest znacząca.

Grupa działa w jednym segmencie geograficznym. Większość sprzedaży eksportowej to sprzedaż do krajów Wspólnoty Państw Europejskich, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych. Produkty charakteryzują się podobną rentownością.

**Nota 21. Koszty rodzajowe**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Amortyzacja środków trwałych	3 122	3 005	2 484
Amortyzacja wartości niematerialnych	207	738	1 346
Koszty świadczeń pracowniczych	30 831	23 604	19 993
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	57 888	47 548	40 570
Koszty usług obcych	9 981	7 690	6 006
Koszty podatków i opłat	917	813	748
Pozostałe koszty	3 792	3 259	3 037
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>106 738</b>	<b>86 657</b>	<b>74 184</b>
Koszty marketingu i dystrybucji	21 696	9 965	16 182
Koszty ogólnego zarządu	14 160	12 060	10 314
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	82 853	78 868	64 908
<b>RAZEM</b>	<b>118 709</b>	<b>100 893</b>	<b>91 404</b>

**Nota 21.1. Koszty świadczeń pracowniczych**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Koszty wynagrodzeń	25 642	19 342	16 237
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 401	3 416	2 884
Koszty świadczeń pracowniczych pozostałe	788	846	872
<b>RAZEM</b>	<b>30 831</b>	<b>23 604</b>	<b>19 993</b>

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płacone zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31 grudnia 2003, 2004 i 2005 roku wynosił odpowiednio: 119.124,71 zł, 8.820,31 zł i 9.148,87 zł. Odpis obciążający koszty działalności Grupy Kapitałowej w latach 2003, 2004, 2005 wynosił odpowiednio: 269.415,00 zł, 278.039,80 zł, 331.182,00 zł.

**Nota 22. Pozostałe przychody**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Dotacje państwowe	39	88	10
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	116	9	-
Odwroćenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	233	181	727
Odwroćenie odpisów aktualizujących i rozwiązanie rezerw	692	215	22
Umorzone i przedawnione zobowiązania	-	1	18
Ujawnione nadwyżki majątku	-	32	29
Prowizje uzyskane od sprzedaży	3	14	27
Reklamacje uznane i odszkodowania otrzymane	6	15	58
Przedawnione zobowiązania licencyjne	-	-	521
Zwrócone koszty postępowania sądowego	-	41	182
Pozostałe	27	37	70
<b>RAZEM</b>	<b>1 116</b>	<b>633</b>	<b>1 664</b>

Do pozostałych przychodów Grupa Kapitałowa zalicza przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Do tej kategorii zaliczane są zyski ze sprzedanych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania, rozwiązane rezerwy oraz otrzymane dotacje. W latach 2003-2005 Grupa korzystała z dotacji i wynosiły one odpowiednio 10.377,00 zł, 87.986,00 zł oraz 38.543,00 zł. Dotacje zostały przyznane przez Ministra Gospodarki i Pracy i dotyczyły refundacji kosztów uczestnictwa w międzynarodowych targach oraz z Funduszu PHARE na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej.

Odpisy aktualizujące utworzono w momencie powstania ryzyka nieotrzymania należności od kontrahenta. Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności nastąpiło w momencie zapłaty należności przez kontrahenta lub w wyniku egzekucji należności na drodze komorniczej.

Otrzymane odszkodowania obejmują głównie szkody dotyczące ubezpieczonych środków transportu.

**Nota 23. Pozostałe koszty**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	26	-	21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	61	706	699
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	69	26	7
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 150	999	613
Rezerwy pozostałe	63	38	-
Opłata licencyjna	199	-	-
Koszty likwidacji towarów i materiałów	170	96	80
Koszty sądowe	11	75	106
Darowizny	10	35	25
Odpisane należności przedawnione	13	2	12
Odszkodowania, kary i grzywny	12	17	2
Wypłacone premie przez spółki zależne Emitenta	-	92	130
Pozostałe	56	49	118
<b>RAZEM</b>	<b>1 840</b>	<b>2 135</b>	<b>1 813</b>

Do pozostałych kosztów Grupa Kapitałowa zalicza koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Kategoria ta obejmuje odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, poniesione koszty z tytułu szkód, rezerwy na przyszłe zobowiązania, koszty likwidacji oraz różnic inwentaryzacyjnych dotyczące zapasów, jak też koszty lat ubiegłych oraz straty na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego i przekazane darowizny.

Koszty likwidacji towarów i materiałów obejmują likwidację opakowań uszkodzonych oraz innych surowców nie nadających się do procesu produkcji lub tych, które trwale utraciły wartość handlową.

Różnice inwentaryzacyjne obejmują niedobory niezawinione z uwagi na znikomą ich wartość w stosunku do obrotów w danym roku.

Pozostałe koszty obejmują również przekazane darowizny w formie rzeczowej oraz pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

#### Nota 24. Przychody finansowe

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Przychody z tytułu odsetek	352	276	425
Przychody z inwestycji	-	-	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	200	189	43
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	12	10	-
Odpisanie ujemnej wartości firmy	-	-	25
Pozostałe	72	3	44
<b>RAZEM</b>	<b>636</b>	<b>478</b>	<b>537</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

W latach 2003-2005 przychody z tytułu otrzymanych przez Emitenta odsetek od pożyczek wyniosły odpowiednio 56.879,26 zł, 51.239,64 zł oraz 61.804,00 zł.

#### Nota 25. Koszty finansowe

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	903	928	1 044
- <i>kredytów bankowych</i>	232	239	279
- <i>pożyczek</i>	668	686	731
- <i>handlowe</i>	3	3	34
Straty z tytułu różnic kursowych	159	-	1 131
Koszty sprzedaży wierzytelności	14	-	-
Odpisanie wartości firmy	-	-	8
Pozostałe	51	28	66
<b>RAZEM</b>	<b>1 127</b>	<b>956</b>	<b>2 249</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, straty z tytułu różnic kursowych oraz odsetki dotyczące zaciągniętych pożyczek.

#### Nota 26. Podatek dochodowy

##### Nota 26.1. Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w rachunku zysków i strat

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Bieżący podatek dochodowy	1 190	798	77
- <i>bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego</i>	1 190	798	77
Odroczony podatek dochodowy	(630)	(63)	100
- <i>obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych</i>	(630)	(63)	100
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	560	735	177
- <i>przypisane działalności kontynuowanej</i>	560	735	177

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

**Nota 26.2. Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat**

	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6 635	3 550	651
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	6 635	3 550	651
Stawka podatkowa (w %)	19	19	27
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej przed korektą	1 261	675	176
<b>Korekty kosztów i przychodów, z tego:</b>	<b>(701)</b>	<b>60</b>	<b>1</b>
Koszty bilansowe niezaliczane do kosztów podatkowych	(323)	(104)	(448)
Przychody bilansowe niestanowiące przychodów podatkowych	1	-	2
Przychody podatkowe niestanowiące przychodów bilansowych	(30)	-	(6)
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	(9)	-	-
Korekty MSSF	(168)	214	457
Korekty konsolidacyjne Grupy	(172)	(50)	(4)
<b>Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>560</b>	<b>735</b>	<b>177</b>

**Nota 26.3. Odroczony podatek dochodowy**

	BILANS			RZIS		
	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 370</b>	<b>406</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Różnice przejściowe:						
- różnice pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	1 355	380	80	(976)	(300)	(79)
- niezapłacone odsetki od należności	9	8	8	(2)	-	(3)
- odsetki od lokat	-	-	2	-	2	(2)
- wycena transakcji WTT	4	-	-	(5)	-	-
- różnice kursowe z wyceny bilansowej należności	-	18	21	18	4	(6)
- wycena bilansowa majątku	2	-	-	(3)	-	-
<b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 117</b>	<b>1 517</b>	<b>1 158</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- odpisy aktualizacyjne wartość aktywów	40	188	72	(149)	116	(273)
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	(11)	7	28	(19)	(21)	25
- rezerwy na urlopy niewykorzystane	58	48	37	10	11	6



	BILANS			RZIS		
	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003	01.01.2005- -31.12.2005	01.01.2004- -31.12.2004	01.01.2003- -31.12.2003
- strata podatkowa możliwa do odliczenia	1 579	366	257	1 213	110	239
- rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	660	605	521	55	83	50
- pozostałe	19	30	25	(11)	5	(50)
- koszty niewypłaconych świadczeń pracowniczych	772	273	218	499	53	(7)
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie</b>	<b>1 355</b>	<b>380</b>	<b>80</b>	-	-	-
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 102</b>	<b>1 491</b>	<b>1 127</b>	-	-	-
<b>Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	-	-	-	<b>630</b>	<b>63</b>	<b>(100)</b>

W związku z przejściowymi różnicami między podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym tworzony jest podatek odroczonego. Odroczonego podatek został wykazany w tabeli przed dokonaniem kompensaty aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku.

#### Nota 27. Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności.

#### Nota 28. Transakcje z podmiotami powiązanymi

##### Nota 28.1. Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych			Zakupy od podmiotów powiązanych			Koszty finansowe		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej	564	587	742	13 800	12 049	10 744	-	-	-
Jednostki zależne	668	2 141	119	78	-	-	-	-	-
Znaczący akcjonariusze	-	-	-	-	-	-	636	686	731
<b>Razem</b>	<b>1 232</b>	<b>2 728</b>	<b>861</b>	<b>13 878</b>	<b>12 049</b>	<b>10 744</b>	<b>636</b>	<b>686</b>	<b>731</b>

Transakcje handlowe zawierane z podmiotami powiązanymi w zakresie kupna i sprzedaży wyrobów i usług zawierane są na zasadach rynkowych z uwzględnieniem rabatów i upustów stanowiących element polityki stosowanej wobec odbiorców hurtowych.

##### Nota 28.2. Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej	156	116	132	2 816	2 319	2 644
Jednostki zależne	262	1 062	-	-	-	-
Znaczący akcjonariusze				7151	7201	7 201
<b>Razem</b>	<b>418</b>	<b>1 178</b>	<b>132</b>	<b>9 967</b>	<b>9 520</b>	<b>9 845</b>

W roku 2005 zadłużenie z tytułu zaciągniętych pożyczek od znaczących akcjonariuszy uległo zmianie na skutek spłaty zobowiązania w kwocie 49 470,00 zł.

#### **Nota 29. Inwestycje w jednostkach zależnych**

W dniu 27 września 1999 r. jednostka dominująca w drodze nabycia objęła kontrolą ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o., wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000015579. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż lamp elektrycznych. W październiku 2003 r. jednostka dominująca poprzez inkorporację spółki zależnej ES Spółka z o.o. w Wilkasach objęła 100% udziałów w ES SYSTEM Wilkasy i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 35 226 tys. zł. We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

W dniu 2 lipca 2000 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem szwedzkim spółkę ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, obejmując kontrolą 100% udziałów i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki wynosi 600 000 SEK. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

W dniu 12 stycznia 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem kazachskim spółkę T.O.O. ES-SYSTEM East z siedzibą w Astanie poprzez wniesienie udziału w kapitale podstawowym w wysokości 367 USD, obejmując kontrolą 51% udziałów i 51% w ogólnej licznie głosów. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

Spółka ze względu na istotność nie została objęta konsolidacją.

Podstawowe wielkości zawarte w bilansie spółki T.O.O. ES-SYSTEM East w tysiącach złotych:

	<b>31.12.2005</b>	<b>31.12.2004</b>
Suma aktywów	415	697
Suma zobowiązań	414	690
Suma przychodów	1 452	1 172
Wynik finansowy	(1)	5

W dniu 5 lutego 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem czeskim spółkę ES-SYSTEM Central Europe z siedzibą w Pradze poprzez wniesienie udziału w kapitale podstawowym w wysokości 1 020 000 CZK, obejmując kontrolą 51% udziałów i 51% w ogólnej licznie głosów. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

Spółka ze względu na istotność w roku 2004 nie została objęta konsolidacją.

Podstawowe wielkości zawarte w bilansie spółki ES-SYSTEM Central Europe w tysiącach złotych:

	<b>31.12.2004</b>
Suma aktywów	1 097
Suma zobowiązań	581
Suma przychodów	1 370
Wynik finansowy	8

W dniu 2 kwietnia 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem niemieckim spółkę ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Wesel, obejmując kontrolą 100% udziałów i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki wynosi 25 000 EUR. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

Spółka ze względu na istotność w roku 2004 nie została objęta konsolidacją.

Podstawowe wielkości zawarte w bilansie spółki ES-SYSTEM Leuchten GmbH w tysiącach złotych:

	<b>31.12.2004</b>
Suma aktywów	500
Suma zobowiązań	415
Suma przychodów	465
Wynik finansowy	28

**Nota 30. Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i pożyczki. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostki. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności. Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe.

Grupa Kapitałowa prowadzi sprzedaż eksportową oraz nabywa niektóre surowce niezbędne do produkcji na podstawie kontraktów denominowanych w walucie obcej. Tym samym występuje ryzyko wzrostu kosztu dostaw lub spadku przychodów ze sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych.

Ryzyko kredytowe ograniczone jest przez Grupę Kapitałową poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące.

**Nota 31. Zobowiązania warunkowe**

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<b>1. Zobowiązania warunkowe</b>			
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	1 220	1 220	660
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1 220	1 220	660
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	3 893	1 743	825
- udzielonych gwarancji i poręczeń	3 893	1 743	825
<b>Pozycje pozabilansowe razem</b>	<b>5 113</b>	<b>2 963</b>	<b>1 485</b>

**Nota 32. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 5 czerwca 2006 roku Emitent sprzedał wszystkie udziały spółki zależnej ES-SYSTEM Central Europe w Pradze, które zostały opłacone gotówką w dniu 13 czerwca 2006 roku.

Ponadto, w dniu 20 września 2006 roku jednostka dominująca nabyła od osób fizycznych udziały w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, obejmując 100% udziałów spółki o kapitale zakładowym o wysokości 75.000,00 zł.

W dniu 20 września 2006 r. NWZA podjęło uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.040.000,00 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji do kwoty 0,33 zł, z jednoczesnym podwyższeniem tego kapitału do wysokości 12.000.000,21 zł poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. Na dzień 5 października 2006 r. w obrocie pozostawało 36.363.637 akcji o wartości nominalnej 0,33 zł. Akcje serii E do dnia 20 listopada 2006 zostały w całości opłacone gotówką.

Na skutek emisji akcji serii E znaczącymi akcjonariuszami zostali:

- Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 29,82% akcji i 29,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 17,92% akcji i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 17,92% akcji i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na podstawie art. 457 § 2 KSH skutkiem obniżenia kapitału zakładowego jest podwyższenia kapitału rezerwowego o kwotę zł 8.040.000,00 zł.

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

**Nota 33. Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach i korzyściach wypłaconych lub należnych osobom Kluczowej Kadry Zarządzającej Emitenta**

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w tys. złotych (od 01.01.2005 do 31.12.2005)	Wynagrodzenie w tys. złotych (od 01.01.2004 do 31.12.2004)	Wynagrodzenie w tys. złotych (od 01.01.2003 do 31.12.2003)
Bogusław Pilszczyk	Prezes Zarządu	340	195	150
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	282	158	128
Jacek Wysocki	Wiceprezes Zarządu ds. marketingu	322	213	171
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	324	191	153
Małgorzata Dyrda	Członek RN	92	88	85
Magdalena Wysocka	Członek RN	92	88	87
Marcin Gorazda	Członek RN	3	4	4
Julian Pilszczyk	Członek RN	5	6	5

Wykazane w tabeli kwoty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenia za świadczone usługi oraz wynagrodzenia dotyczące pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

**Nota 33.1. Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom Kluczowej Kadry Zarządzającej Emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Emitent nie posiadał wierzytelności względem osób kluczowej kadry zarządzającej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

**Nota 34. Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2005 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone do zasad zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2003 roku i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia.

Zgodnie z wymogami MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” poniżej zaprezentowano uzgodnienia wyjaśniające, w jaki sposób przejście z polskich zasad rachunkowości na zasady oparte na MSSF wpłynęło na sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne.

Poniżej przedstawiono wyliczone różnice powstałe jako efekt przekształcenia danych zgodnie z wymogami przejścia na MSSF:

- kapitału własnego na 1 stycznia 2003 r., 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r.
- wyniku finansowego za okres 12 miesięcy do 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r.
- rachunku przepływów pieniężnych za okres 12 miesięcy do 31 grudnia 2003 r., 31 grudnia 2004 r., 31 grudnia 2005 r.

**Nota 34.1. Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2003 roku, 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku**

		Na dzień 01.01.2003	Na dzień 31.12.2003	Na dzień 31.12.2004	Na dzień 31.12.2005
<b>Kapitał własny razem wg polskich zasad rachunkowości</b>		<b>40 170</b>	<b>41 168</b>	<b>44 625</b>	<b>51 530</b>
Odpisanie dodatniej wartości firmy oraz wycofanie odpisów dodatniej wartości firmy	(a)	(160)	(320)	(250)	(527)
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	(b)	(3 475)	(4 088)	(4 884)	(5 659)

		Na dzień 01.01.2003	Na dzień 31.12.2003	Na dzień 31.12.2004	Na dzień 31.12.2005
Utworzenie rezerw na koszty gwarancji bankowych	(c)	(37)	(15)	(40)	(90)
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	(d)	-	-	-	21
Wycena zobowiązań z tytułu kredytów	(e)	-	-	-	270
Odpisanie ujemnej wartości firmy	(f)	-	25	20	15
Utworzenie aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(g)	736	780	933	1034
Razem korekty MSSF		(2 936)	(3 618)	(4 221)	(4 936)
<b>Kapitał własny razem wg MSSF</b>		<b>37 234</b>	<b>37 550</b>	<b>40 404</b>	<b>46 594</b>

**Nota 34.2. Uzgodnienie wyniku finansowego za okres 12 miesięcy do 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku**

		Za okres 12 m-cy zakończony 31.12.2003 r.	Za okres 12 m-cy zakończony 31.12.2004 r.	Za okres 12 m-cy zakończony 31.12.2005 r.
<b>Wynik finansowy netto</b>		<b>886</b>	<b>3 426</b>	<b>6 498</b>
Odpisanie dodatniej wartości firmy oraz wycofanie odpisów dodatniej wartości firmy	(a)	110	63	13
Utworzenie rezerwy na świadczenia urlopowe	(b)	(613)	(796)	(775)
Utworzenie rezerw na koszty gwarancji bankowych	(c)	22	(26)	(49)
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	(d)			21
Wycena zobowiązań z tytułu kredytów	(e)			270
Odpisanie ujemnej wartości firmy	(f)	25	(5)	(5)
Utworzenie aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(g)	44	153	101
Razem korekty MSSF		(412)	(611)	(424)
<b>Wynik finansowy netto razem wg MSSF</b>		<b>474</b>	<b>2 815</b>	<b>6 074</b>

**Nota 34.3. Wpływ przejścia z poprzednich zasad rachunkowości na MSR dla przepływów pieniężnych**

	Za okres od 01.01.2003 do 31.12.2003			
	(ostatni okres prezentowany wg poprzednich zasad rachunkowości)			
	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	Korekta	MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 771	136	(a-g, n)	7907
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(1 551)	(84)	(n)	(1 635)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(1 845)	-	-	(1 845)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	4 375	52	(h)	(4 427)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	1 162	(80)	(h)	1 082
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	5 536	(28)	(h)	5 508

	Za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004			
	(ostatni okres prezentowany wg poprzednich zasad rachunkowości)			
	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	Korekta	MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 502	33	(a-g, n)	2 534
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(5 248)	(93)	(n)	(5 341)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	102	-	-	102
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(2 644)	(61)	(h)	(2 705)
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	5 536	(28)	(h)	5 508
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	2 892	(89)	(h)	2 803

	Za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005			
	(ostatni okres prezentowany wg poprzednich zasad rachunkowości)			
	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	Korekta	MSSF
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	8 085	183	(a-g, n)	8 268
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(9737)	(138)	(n)	(9 875)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 644			2 644
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	992	45	(h)	1 037
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	2 892	(89)	(h)	2 803
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	3 884	(44)	(h)	3 840

- Zgodnie z ustawą o rachunkowości od wartości firmy dokonuje się odpisów amortyzacyjnych, podczas gdy według MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” wartość firmy nie podlega amortyzacji, lecz wyłącznie obligatoryjnemu corocznemu testowi na utratę wartości zgodnie z MSR 36. Zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”, począwszy od 1.01.2003 r. wstrzymana została amortyzacja wartości firmy oraz dokonano odpisów z tytułu utraty wartości.
- Według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa nie tworzyła rezerw na świadczenia pracownicze. Według MSR 19 dokonano oszacowania rezerw na odprawy emerytalne i rentowe oraz nagrody jubileuszowe. Ponadto na podstawie MSR 37 ustalono rezerwy na niewykorzystane urlopy pracownicze oraz niewypłacone premie kwartalne dla pracowników.
- Według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa nie ujmowała zobowiązań z tytułu niewymagalnych na dzień bilansowy prowizji bankowych. Na podstawie MSR 37 ustalono rezerwy na zobowiązania z tytułu prowizji od gwarancji bankowych.
- Według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa nie ujmowała wyceny niektórych pochodnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy. Zgodnie z MSR 39 dokonano wyceny opcji walutowych według wartości rynkowej na dzień bilansowy.
- Według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa wykazywała zobowiązania z tytułu kredytów w kwocie wymagającej zapłaty. Natomiast zgodnie z MSR 39 dokonano wyceny zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- f) Zgodnie z ustawą o rachunkowości ujemna wartość firmy (nadwyżka udziału w wartości godziwej netto nabytych aktywów, zobowiązań nad kosztem przejęcia) do wysokości nieprzekraczającej wartości godziwej nabytych aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zaliczana jest do rozliczeń międzyokresowych przychodów przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. Natomiast ujemna wartość firmy w wysokości przekraczającej wartość godziwą aktywów trwałych, z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych notowanych na regulowanych rynkach, zaliczana jest do przychodów na dzień połączenia. Według MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”, nadwyżkę udziału w wartości godziwej przejętych aktywów netto nad kosztem połączenia ujmuje się w całości w wyniku finansowym na dzień przejęcia. Zgodnie z MSSF 3 dokonano odpisania całości ujemnej wartości firmy oraz równocześnie wstrzymano jej rozliczanie w czasie.
- g) W związku z dokonaniem korekt opisanych w pkt b), c) oraz d) utworzono aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w oparciu o zasady zawarte w MSR 12.
- h) Zmiana prezentacyjna – zgodnie z MSSF wartość aktywów związanych z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych (środki pieniężne, należności) została skompensowana z wartością zobowiązań dotyczących tego funduszu, a ewentualna nadwyżka wykazana została odpowiednio w pozostałych należnościach lub w pozostałych zobowiązaniach.
- i) Zmiana prezentacyjna – według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa prezentowała aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego w szyku rozwartym. Według MSR 12 Grupa Kapitałowa dokonała kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego w podziale na tytuły krótkoterminowe i długoterminowe.
- j) Zmiana prezentacyjna – zgodnie z MSSF wyodrębniono prezentowane według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości w gruntach prawo wieczystego użytkowania gruntów.
- k) Zmiana prezentacyjna – według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości Grupa Kapitałowa prezentowała należności i zobowiązania dotyczące podatku VAT do rozliczenia w następnych okresach w szyku rozwartym. Zgodnie z MSSF dokonano kompensaty tych rozrachunków, a nadwyżkę wykazano odpowiednio w pozostałych należnościach lub w pozostałych zobowiązaniach.
- l) Zmiana prezentacyjna – zgodnie z MSSF wartość nakładów na wartości niematerialne wykazywaną według poprzednio stosowanej polityki rachunkowości w środkach trwałych w budowie ujęto w wartościach niematerialnych.
- m) Zmiana prezentacyjna – zgodnie z MSSF dokonano przeklasyfikowania zaliczek na dostawy z pozycji zapasów do pozycji pozostałych należności.
- n) Zmiana prezentacyjna – zgodnie z poprzednio stosowaną polityką rachunkowości Grupa Kapitałowa kwalifikowała do środków trwałych obiekty o wartości początkowej wyższej od 3.500,00 zł. Według MSSF uznaje się za środki trwałe obiekty o wartości wyższej niż 1.500,00 zł.

### **Polityka dywidend**

Jednostka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy z zysku netto generowanego w latach 2003-2005.

Decyzją akcjonariuszy Emitenta zysk netto za lata 2003-2005 został podzielony następująco:

- zgodnie z uchwałą ZWZA ES-SYSTEM S.A. z dnia 20 czerwca 2006 roku cały zysk netto za 2005 rok został przeznaczony na kapitał zapasowy,
- zgodnie z uchwałą ZWZA ES-SYSTEM S.A. z dnia 11 czerwca 2005 roku cały zysk netto za 2004 rok został przeznaczony na kapitał zapasowy oraz na pokrycie straty z lat ubiegłych,
- zgodnie z uchwałą ZWZA ES-SYSTEM S.A. z dnia 5 czerwca 2004 roku cały zysk netto za 2003 rok został przeznaczony na pokrycie straty za rok 2002.

W roku 2007 Zarząd nie będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ES-SYSTEM o wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki wypracowanego w 2006 roku.

Realizację polityki wypłaty dywidendy z zysków osiąganym przez Spółkę w latach następnych Zarząd ES-SYSTEM będzie warunkował zaspokojeniem zapotrzebowania Spółki na środki finansowe wynikające z realizacji programu inwestycyjnego ES-SYSTEM.

### **Postępowania sądowe i arbitrażowe**

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej, oraz postępowania arbitrażowe, które miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Jedynym postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Emitentowi jest tocząca się sprawa z powództwa włoskiej firmy Beghelli S.p.A. przed Sądem w Bolonii – wydział ds. własności przemysłowej i intelektualnej. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 r. umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Emitent kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne, w tym zarzut braku naruszenia praw do znaków towarowych i braku naruszenia zobowiązań umownych, a w wypadku uwzględnienia roszczeń powoda – zarzut niewłaściwego oznaczenia wysokości odszkodowania.

**Znaczące zmiany w sytuacji finansowej, ekonomicznej Emitenta**

W ocenie Emitenta po dniu 31 grudnia 2005 roku nie zaszły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej lub pozycji handlowej.



## 24.4 Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

### 24.4.1 Oświadczenie biegłego rewidenta

#### Opinia niezależnego biegłego rewidenta

#### dla Zarządu Spółki ES-SYSTEM Spółka Akcyjna w Krakowie

Na potrzeby niniejszego Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM Spółka Akcyjna za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2003, 2004 oraz 2005 roku.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Prospekcie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażania miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku sporządzone są zgodnie z MSR,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku sporządzone są zgodnie z MSR,

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie.

*Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych  
dr Piotr Rojek Sp. z o.o.  
w Katowicach przy ul. Powstańców 34  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania sprawozdań  
finansowych pod nr ew. 1695*

.....  
Krystyna Sawosz-Tilkowska  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod nr 8336/205

.....  
Andrzej Młynarczyk  
Wpisany na listę biegłych rewidentów  
pod nr 6150/176  
Członek Zarządu

.....  
Anna Kazirod  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod nr 9303/6981

Katowice, dnia 20 listopada 2006 roku

#### **24.4.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Emitent nie przedstawił w Prospekcie innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2005, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2003 roku.

#### **24.4.3 Źródła danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Źródłem informacji stanowiących podstawę prezentowanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta były również:

- księgi rachunkowe prowadzone przez Emitenta i spółki Grupy Kapitałowej Emitenta,
- opinie biegłych rewidentów z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2003 roku wraz z raportami z przeprowadzonych badań,
- dokumenty źródłowe przekazane przez Zarząd Emitenta i Zarządy spółek Grupy Kapitałowej Emitenta, odnośnie do zdarzeń nieobjętych sprawozdaniami finansowymi,
- oświadczenia Zarządu Emitenta i Zarządów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta,
- informacje uzyskane od Zarządu i osób upoważnionych przez Zarząd Emitenta i Zarządy spółek Grupy Kapitałowej Emitenta.

#### **24.5 Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnimi rocznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłych rewidentów jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku.

#### **24.6 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne**

##### **WPROWADZENIE**

##### **Informacje ogólne o Emitencie:**

- Nazwa i siedziba:  
ES-SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA
- Adres siedziby:  
30-701 Kraków, ul. Przemysłowa 2
- Główny telefon:  
012 656-36-33
- Numer telefaksu:  
012 656-36-49
- Adres poczty elektronicznej:  
essystem@essystem.pl
- Strona internetowa:  
www.essystem.pl
- Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:  
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760
- Przedmiot działalności:  
Podstawowy zakres działalności Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) odpowiada symbolom 11.90 Z Pozostała sprzedaż hurtowa oraz 31.50 Z Produkcja sprzętu i lamp elektrycznych
- Czas trwania Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM:  
Nieoznaczony
- Skład osobowy Zarządu Emitenta:  
Prezes Zarządu – Bogusław Pilszczek  
Wiceprezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński  
Wiceprezes Zarządu ds. marketingu – Jacek Wysocki
- Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta do 19.09.2006 r.:  
Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska  
Członek Rady Nadzorczej – Magdalena Wysocka  
Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Dyrda

- Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek  
 Członek Rady Nadzorczej – Marcin Gorazda  
 – Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta od 20.09.2006 r.:  
 Przewodniczący Rady Nadzorczej – Bożena Ciupińska  
 Członek Rady Nadzorczej – Radosław Wojciechowski  
 Członek Rady Nadzorczej – Małgorzata Dyrda  
 Członek Rady Nadzorczej – Julian Pilszczek  
 Członek Rady Nadzorczej – Jerzy Burdzy

### Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień 30.09.2006 jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.
- ES SYSTEM Scandinavia AB
- ES-SYSTEM Leuchten GmbH

Na dzień 31.12.2005 roku jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.
- ES SYSTEM Scandinavia AB
- ES SYSTEM Central Europe A.S.
- ES-SYSTEM Leuchten GmbH

### Podstawowe informacje o jednostkach zależnych

- |   |  |
|---|--|
| a) nazwa jednostki<br>(ze wskazaniem formy prawnej)       | ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.  |
| b) siedziba   | Wilkasy, ul. Olsztyńska 2  |
| c) sąd rejestrowy   | spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000015579 |
| d) przedmiot działalności                                 | produkcja opraw oświetleniowych  |
| e) charakter dominacji                                    | spółka zależna   |
| f) zastosowana metoda konsolidacji                        | metoda pełna   |
| g) data objęcia kontroli                                  | 27.09.1999 r.  |
| h) procent posiadanego kapitału zakładowego               | 100%   |
| i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 100%   |
| a) nazwa jednostki<br>(ze wskazaniem formy prawnej)       | ES SYSTEM Scandinavia AB   |
| b) siedziba   | Sztokholm, 11164 Klarabergsviadukten 92, Szwecja   |
| c) sąd rejestrowy   | spółka założona zgodnie z prawem Szwecji w dniu 02.07.2000 r. w Torso  |
| d) przedmiot działalności                                 | sprzedaż sprzętu oświetleniowego   |
| e) charakter dominacji                                    | spółka zależna   |
| f) zastosowana metoda konsolidacji                        | metoda pełna   |
| g) data objęcia kontroli                                  | 02.07.2000 r.  |
| h) procent posiadanego kapitału zakładowego               | 100%   |
| i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 100%   |
| a) nazwa jednostki<br>(ze wskazaniem formy prawnej)       | ES SYSTEM Central Europe A.S   |
| b) siedziba   | Na Vysluni 201/13, 100 00 Praha, 10 Czechy   |

c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem czeskim w dniu 05.02.2004 r. w Pradze
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	05.02.2004
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	51%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES-SYSTEM Leuchten GmbH
b) siedziba	Opelstrasse 10, Kaiserslautern D-67661, Niemcy
c) sąd rejestrowy	spółka założona zgodnie z prawem niemieckim w dniu 02.04.2004 r. w Wesel Niemcy
d) przedmiot działalności	sprzedaż sprzętu oświetleniowego
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	02.04.2004 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

## OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w tym również zgodnie z MSR nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i instrumentów zabezpieczających.

Skonsolidowane informacje finansowe zostały zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej.

Skonsolidowane informacje finansowe wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

### Zasady konsolidacji

Skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdanie finansowe Emitenta oraz sprawozdania finansowe jego jednostek zależnych.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Emitenta, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości.

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ES-SYSTEM uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji.

Udział mniejszości w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Emitent, kwalifikując jednostki do konsolidacji, kieruje się kryterium istotności ich danych finansowych.

Za nieistotne uznano podmioty, których odpowiednie wielkości są nieznaczące w stosunku do analogicznych wielkości w sprawozdaniu Emitenta, a w szczególności:

- suma bilansowa 1-2%,
- przychód ze sprzedaży 1%,
- wynik finansowy netto 5%.

### **Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych**

#### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane informacje finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji jednostki dominującej.

#### **b) Transakcje i salda**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- nieruchomości, tj. grunty własne, budynki, obiekty inżynierii wodnej i lądowej,
- maszyny, urządzenia, środki transportu i inne ruchome środki trwałe,
- ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- środki trwałe w budowie.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/kosście wytworzenia. Cena nabycia rzeczowych aktywów trwałych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na sfinansowanie nabycia lub wytworzenie środka trwałego.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne środków trwałych dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego.

Przyjęto okresy użytkowania środków trwałych w następujących przedziałach:

- Budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 10-40 lat,
- Maszyny i urządzenia: 2-6 lat,
- Środki transportu: 5-10 lat,
- Inne – okres użytkowania ustalany jest indywidualnie dla poszczególnych składników środków trwałych.

Powyższe okresy użytkowania dotyczą nowych środków trwałych. Jeżeli do użytkowania jest wprowadzony używany środek trwały, wówczas stawki amortyzacji ustalane są indywidualnie, odpowiednio do przewidywanego okresu użytkowania danego środka trwałego. Indywidualny okres użytkowania stosowany jest również dla amortyzacji specjalistycznych maszyn i urządzeń.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa.

W użytkowanych w Grupie Kapitałowej środkach trwałych nie stwierdzono istotnych części składowych środków trwałych (komponentów), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują się jak zmiany szacunków.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Za rzeczowe aktywa trwałe uznaje się specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt serwisujący o istotnej wartości początkowej i okresie użytkowania powyżej 1 roku. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem wykazuje się jako zapasy i ujmuje w rachunku zysków i strat w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się wpływu dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych środków trwałych i ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Prawo użytkowania wieczystego gruntów**

Na dzień początkowego ujęcia prawo użytkowania wieczystego gruntów wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntów nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Na dzień bilansowy prawo użytkowania wieczystego gruntów wyceniane jest w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisy amortyzacyjne prawa użytkowania wieczystego gruntów dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania.

### **Nieruchomości inwestycyjne**

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na dzień bilansowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Odpisy amortyzacyjne nieruchomości inwestycyjnych dokonywane są metodą liniową przez przewidywany okres użytkowania danego obiektu.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta z bilansu w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

### **Wartości niematerialne**

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nieposiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

- nabyte oprogramowanie komputerowe,
- nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych.

Na dzień początkowego ujęcia wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych rodzajów wartości niematerialnych wynosi:

- Oprogramowanie komputerowe – 2-5 lat,
- Licencje na programy komputerowe – 2-5 lat,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalanego indywidualnie dla składników praw majątkowych.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Dla posiadanych przez Grupę Kapitałową składników wartości niematerialnych przyjęto, iż wartość końcowa jest równa zero.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Wszelkie koszty finansowania zewnętrznego poniesione na dostosowywany składnik wartości niematerialnych ujmuje się w cenie nabycia.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmuje w rachunku zysków i strat.

### **Leasing**

Umowa leasingu, w ramach której znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu własności pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego), stanowi leasing operacyjny.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego rozliczane są w koszty metodą liniową przez okres leasingu.

### **Aktywa finansowe**

W bilansie skonsolidowanym aktywa finansowe obejmują:

- pożyczki,
- udziały w jednostkach pozostałych.

Pożyczki to nie, będące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa Kapitałowa wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Udziały w jednostkach pozostałych zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa Kapitałowa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej tych aktywów, wówczas ich wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Aktywa finansowe testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

### **Instrumenty pochodne**

Na dzień bilansowy instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej.

Instrumenty pochodne o wartości godziwej większej od zera stanowią aktywa i wykazywane są w aktywach finansowych, natomiast instrumenty o ujemnej wartości godziwej stanowią zobowiązania i wykazywane są w zobowiązaniach finansowych.

Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na dzień bilansowy.

Wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Instrumenty pochodne są kwalifikowane jako instrumenty zabezpieczające lub instrumenty handlowe.

Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej handlowego instrumentu pochodnego wskutek wyceny na dzień bilansowy bądź też w wyniku jego rozliczenia odnoszone są jako przychody lub koszty finansowe do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

### **Zapasy**

Do zapasów Grupa Kapitałowa zalicza:

- materiały,
- półprodukty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen zakupu,
- wyroby gotowe, półprodukty i produkcja w toku – według kosztu wytworzenia.

Przyjęto zasadę ustalania wartości rozchodu zapasów metodą „pierwsze przyszło – pierwsze wyszło”.

Na dzień bilansowy zapasy wyceniane są według przyjętych wyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Bilansowa wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

### **Należności i rozliczenia międzyokresowe**

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. Odpis tworzy się w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat.



Wszelkie przekazane zaliczki, jak: na poczet przyszłych dostaw towarów i usług, na środki trwałe w budowie, na objęcie udziałów i akcji, nabycie wartości niematerialnych i inne ujmuje się w pozostałych należnościach.

Zasady wyceny innych należności stanowiących aktywa finansowe zostały przedstawione w punkcie „Aktywa finansowe”.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Z punktu widzenia terminu wymagalności należności kwalifikowane są jako długoterminowe lub krótkoterminowe.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Środki pieniężne wycenia się w wartości nominalnej, natomiast depozyty bankowe w kwocie wymagającej zapłaty.

### **Kapitał własny**

Kapitał własny Grupy Kapitałowej stanowią:

- a) kapitał akcyjny jednostki dominującej,
- b) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe i zapasowe,
- c) zyski zatrzymane, na które składają się:
  - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych),
  - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią udziały mniejszości.

Instrumenty kapitałowe wyemitowane przez jednostkę dominującą ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o bezpośrednie koszty emisji.

### **Zobowiązania finansowe**

Zobowiązania finansowe obejmują kredyty bankowe i pożyczki. Ujmuje się je początkowo według wartości godziwej. Na dzień bilansowy są one ujmowane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Ze względu na nieistotność poniesionych kosztów transakcyjnych Grupa Kapitałowa dokonuje ich rozliczenia w czasie metodą liniową.

### **Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek jednostek Grupy Kapitałowej, którego wypełnienie według oczekiwań spowoduje wpływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania ujmuje się w kwocie wymagającej zapłaty, to znaczy z uwzględnieniem niezapłaconych na dzień bilansowy odsetek.

### **Do zobowiązań Grupa Kapitałowa zalicza:**

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych tytułów publicznoprawnych,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń,
- pozostałe zobowiązania.

### **Rezerwy**

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na spółkach Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Rezerwy wycenia się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Zgodnie z wymogami MSR1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” rezerwy w bilansie prezentowane są odpowiednio jako krótko- i długoterminowe.

Rezerwy tworzy się w szczególności w odniesieniu do następujących tytułów:

- świadczenia pracownicze i podobne,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą programy świadczeń emerytalnych oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych. Programy określonych świadczeń to program wypłat odpraw emerytalno-rentowych. Inne długoterminowe świadczenia pracownicze obejmują nagrody jubileuszowe.

W ramach programów świadczeń pracownicy nabywają uprawnienia do następujących świadczeń:

- Odprawy emerytalno-rentowe:

przysługują pracownikom spełniającym warunki uprawniające do emerytury lub renty z tytułu niezdolności do pracy, których stosunek pracy ustał w związku z przejściem na emeryturę lub rentę. Na przyszłe wypłaty odpraw emerytalno-rentowych tworzy się rezerwę w ciężar kosztów operacyjnych. Wysokość rezerwy aktualizowana jest na dzień bilansowy.

- Nagrody jubileuszowe:

przysługują pracownikom za długoletnią pracę. Zasady wypłat nagród jubileuszowych określają odpowiednie regulacje dotyczące zakładowych systemów wynagradzania jednostek zależnych. Na przyszłe wypłaty nagród jubileuszowych tworzy się rezerwę. Wysokość rezerwy podlega aktualizacji na dzień bilansowy. Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów operacyjnych.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu programów określonych świadczeń oraz innych długoterminowych świadczeń pracowniczych równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na dzień bilansowy z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń wyliczają corocznie niezależni aktuariusze metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

### **Utrata wartości**

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości bilansowej składników majątku w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej netto składnika aktywów, wartość bilansowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

### **Przychody**

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. Przychody ujmuje się w następujący sposób:

a) Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:

- jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje się wobec zapasów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

b) Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

c) Przychody z tytułu odsetek:

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

### **Opodatkowanie**

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie w podziale na tytuły krótkoterminowe i długoterminowe, gdy spółki Grupy Kapitałowej posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

### **Dotacje państwowe**

Pieniężne dotacje państwowe ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odpowiednimi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować.

### **Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności**

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według kryterium branżowego, tj. dającego się wyodrębnić obszaru działalności Grupy, w ramach którego następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różnym od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Działalność Grupy Kapitałowej grupuje się według jednolitego kryterium branżowego odpowiadającego produkcji i sprzedaży sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych.

Segmenty geograficzne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ustala się według wyodrębnionych obszarów działalności Grupy, w ramach których następuje dostarczanie produktów lub świadczenie usług w określonym środowisku gospodarczym, który podlega ryzyku i charakteryzuje się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych, różnym od tych, które są właściwe dla innych obszarów działających w odmiennym środowisku gospodarczym.

Działalność Grupy koncentruje się głównie na obszarze Unii Europejskiej i krajów stowarzyszonych, a w roku 2005 jedynie 1-proc. udział w sprzedaży stanowił eksport poza Euroregion. Z uwagi na te uwarunkowania Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów geograficznych.

Transakcje gospodarcze odbywające się pomiędzy segmentami dokonywane są na warunkach rynkowych. Transakcje te podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

## **Polityka Zarządzania Ryzykiem**

Zarządzanie ryzykiem zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim, obejmując następujące jego rodzaje:

- ryzyko rynkowe (zmian cen towarów, kursów walutowych oraz stóp procentowych),
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe wraz z ryzykiem inwestycyjnym,
- ryzyko operacyjne.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem.

Podstawowym ryzykiem, na które narażona jest Grupa Kapitałowa, jest ryzyko rynkowe. Obejmuje ono:

- ryzyko zmian cen towarów,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

### **Ryzyko zmian cen towarów**

Produkcja Grupy Kapitałowej jest uzależniona od cen surowców i komponentów pochodzących z kraju, jak i z importu. Podstawowa grupa surowców i materiałów to blachy stalowe, aluminium i tworzywa sztuczne. Ich ceny kształtowane są tendencjami na rynkach światowych i mają wpływ na poziomy kosztów produkcji w całej branży. Generalnie w ostatnich latach obserwuje się powolne wzrosty cen tych surowców. Podstawowe komponenty to podzespoły elektroniczne, których dynamiczny rozwój i konkurencja powoduje systematyczny trend spadkowy ich cen.

W efekcie można ocenić, że wpływ cen surowców i materiałów oraz komponentów na koszty produkcji grupy jest istotny, ale w ostatnich latach nie następowały gwałtowne ich zmiany, a te, które następowały, dotyczyły całego rynku i w efekcie przekładały się na zmiany cen produktów rynkowych w niewielkim stopniu.

### **Ryzyko zmian kursów walutowych**

Grupa Kapitałowa w odniesieniu do części obrotu realizowanego na rynkach międzynarodowych jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta funkcjonalna. Grupa Kapitałowa wykorzystuje częściowo na potrzeby zabezpieczenia przepływów pieniężnych zawierane w celach handlowych transakcje walutowe.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa Kapitałowa jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR + marża banku. W związku z tym narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Zarówno własne doświadczenia Grupy, jak też istniejąca sytuacja na rynku finansowym nie wskazują, by istniały związane z tym zagrożenia. W ocenie Grupy nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

### **Ryzyko płynności**

Ze względu na sprzyjające zaciąganiu nowych kredytów warunki rynkowe oraz wysoką ocenę zdolności kredytowej Grupy Kapitałowej nie istnieje zagrożenie utraty dostępu do źródeł finansowania. Z zarządzaniem ryzykiem płynności związane jest też opisane poniżej ryzyko kredytowe.

### **Ryzyko kredytowe/inwestycyjne**

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacyjnym, a stan należności podlega ciągłemu monitoringowi. Dodatkowo ryzyko kredytowe w przypadku należności jest ograniczone poprzez dużą liczbę i dywersyfikację klientów Spółek. W konsekwencji Grupa Kapitałowa nie jest narażona na znaczące ryzyko kredytowe.

## ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR I MSSF

## BILANS

	Nota	30.09.2006	31.12.2005
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>		<b>35 833</b>	<b>33 886</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	29 785	29 363
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	2	820	851
3. Nieruchomości inwestycyjne	3	21	33
4. Inne wartości niematerialne	4	397	414
5. Długoterminowe aktywa finansowe	5	1 611	7
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.3	3 086	3 102
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	113	116
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>		<b>65 732</b>	<b>64 089</b>
1. Zapasy	7	28 470	19 329
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	32 596	40 838
4. Walutowe kontrakty terminowe	9	22	22
5. Udzielone pożyczki	6	52	60
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	4 592	3 840
<b>Aktywa razem</b>		<b>101 565</b>	<b>97 975</b>

	Nota	30.09.2006	31.12.2005
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>51 338</b>	<b>46 594</b>
1. Kapitał podstawowy	11	12 000	12 000
2. Kapitały rezerwowe i zapasowe	12	36 359	31 760
3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	12	-25	18
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	3 004	2 619
<b>5. Udziały mniejszości</b>		<b>-</b>	<b>197</b>
<b>B. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 823</b>	<b>14 670</b>
1. Rezerwy	13	3 450	3 450
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.3	1 355	1 355
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14.1	9 983	9 795
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	16	35	70
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>35 404</b>	<b>36 711</b>
1. Rezerwy	13	2 324	2 424
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14.2	2 663	2 952
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	14.2	1 440	931
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	16	28 594	29 328
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	383	1 076
<b>Pasywa razem</b>		<b>101 565</b>	<b>97 975</b>

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</b>	<b>18</b>	<b>88 563</b>	<b>82 338</b>
<b>B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>20</b>	<b>55 876</b>	<b>53 866</b>
<b>C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>32 687</b>	<b>28 472</b>
D. Koszty sprzedaży	20	15 875	13 108
E. Koszty ogólnego zarządu	20	10 099	9 883
F. Pozostałe przychody	21	451	469
G. Pozostałe koszty	22	544	90
<b>H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-+F-G)</b>		<b>6 620</b>	<b>5 860</b>
I. Przychody finansowe	23	298	349
J. Koszty finansowe	24	1 017	711
<b>K. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)</b>		<b>5 901</b>	<b>5 498</b>
L. Podatek dochodowy	25.1	917	898
<b>M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)</b>		<b>4 984</b>	<b>4 600</b>
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
<b>O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)</b>		<b>4 984</b>	<b>4 600</b>
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		4 984	4 600
Udziały mniejszości		-	-

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk/strata netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	4 984	4 600
Korekty o pozycje:	620	6 256
Udziały mniejszości		
Amortyzacja środków trwałych	2 507	2 145
Amortyzacja wartości niematerialnych	234	120
Koszty i przychody z tytułu odsetek	728	687
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(2)	100
Zmiana stanu rezerw	(84)	(23)
Zmiana stanu zapasów	(9 141)	(4 676)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	8 245	2 722
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(1210)	5 808
Zapłacony podatek dochodowy	(657)	(658)
Inne korekty		31
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5604</b>	<b>10 856</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	64	418
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	199	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 193)	(9 276)

	<b>01.01.2006- -30.09.2006</b>	<b>01.01.2005- -30.09.2005</b>
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	(1 604)	
Udzielone pożyczki		
Inne		
<b>Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 534)</b>	<b>(8 858)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z kredytów i pożyczek	460	1 234
Spłata kredytów i pożyczek	(50)	(181)
Zapłacone odsetki	(728)	(687)
Inne		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(318)	366
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>752</b>	<b>2 364</b>
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu</b>	<b>3 840</b>	<b>2 803</b>
<b>Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym</b>		
<b>Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu</b>	<b>4 592</b>	<b>5 167</b>

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
<b>Saldo na dzień 31.12.2005 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>31 760</b>	<b>18</b>	<b>2 619</b>	<b>46 397</b>	<b>197</b>	<b>46 594</b>
Podział zysku		4 599		-4 599		-197	-197
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-43		-43		-43
Zysk/strata za rok obrotowy				4 984	4984		4 984
<b>Saldo na dzień 30.09.2006 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>36 359</b>	<b>-25</b>	<b>3 004</b>	<b>51 338</b>		<b>51 338</b>

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej					Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
<b>Saldo na dzień 31.12.2004 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>28 994</b>	<b>50</b>	<b>-640</b>	<b>40 404</b>		<b>40 404</b>
Podział zysku		2 874		-2874			
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		-20	3		-17		-17
Zysk/strata za rok obrotowy				4600	4600		4 600
<b>Saldo na dzień 30.09.2005 roku</b>	<b>12 000</b>	<b>31 848</b>	<b>53</b>	<b>1 086</b>	<b>44 987</b>		<b>44 987</b>



**Nota 1. Środki trwałe (wg grup rodzajowych)**

<b>Za okres 01.01.2006 do 30.09.2006</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Maszyny, Urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>21 689</b>	<b>3 264</b>	<b>16 377</b>	<b>8 629</b>	<b>49 959</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>47</b>	<b>434</b>	<b>2 028</b>	<b>492</b>	<b>3 001</b>
-nabycie	8	434	2 028	492	2 962
-ujawnienie majątku	39	-	-	-	39
<b>Zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>64</b>	<b>1</b>	<b>129</b>
-zbycie	-	19	44	-	63
-likwidacja majątku	-	45	20	1	66
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>21 736</b>	<b>3 634</b>	<b>18 341</b>	<b>9 120</b>	<b>52 831</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>6 390</b>	<b>1 817</b>	<b>6 832</b>	<b>5 567</b>	<b>20 606</b>
Zwiększenia	523	305	952	726	2 506
Zmniejszenia	-	45	20	1	66
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>6 913</b>	<b>2 077</b>	<b>7 764</b>	<b>6 292</b>	<b>23 046</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 913	2 077	7 764	6 292	23 046
Korekta z tytułu różnic kursowych					
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>14 823</b>	<b>1 557</b>	<b>10 577</b>	<b>2 828</b>	<b>29 785</b>

<b>2005 rok</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Maszyny, Urządzenia</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>20 902</b>	<b>2 488</b>	<b>9 380</b>	<b>7 985</b>	<b>40 755</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>797</b>	<b>1 218</b>	<b>7 069</b>	<b>1 021</b>	<b>10 105</b>
-nabycie	797	1 218	7 069	252	9 336
-wytworzone we własnym zakresie	-	-	-	769	769
<b>Zmniejszenia</b>	<b>8</b>	<b>441</b>	<b>89</b>	<b>275</b>	<b>813</b>
-zbycie	-	441	81	8	530
-likwidacja majątku	8	-	8	267	283
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>21 691</b>	<b>3 265</b>	<b>16 360</b>	<b>8 731</b>	<b>50 047</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>5 715</b>	<b>1 895</b>	<b>5 819</b>	<b>4 941</b>	<b>18 370</b>
Zwiększenia	678	365	1 145	914	3 102
Zmniejszenia	3	441	68	276	788
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>6 390</b>	<b>1 819</b>	<b>6 896</b>	<b>5 579</b>	<b>20 684</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-	-	-	-

2005 rok	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	6 390	1 819	6 896	5 579	20 684
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>15 301</b>	<b>1 446</b>	<b>9 464</b>	<b>3 152</b>	<b>29 363</b>

Środki trwałe będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę za granicą są wyceniane według kursów zamknięcia na dzień bilansowy.

Spółka nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości.

Na dzień 30 września 2006 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny – Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB. Zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.445 531,81 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.324 545,82 zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 120 985,99 zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu zgodnie z umową Nr 01/01/00 ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.892.162,65 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 437.487,06 zł.

Kredyt inwestycyjny – Umowa Kredytowa nr 05/055/05/D/IN zabezpieczona umową zastawniczą nr 05/004/06 z dnia 13.02.2006 r.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 5.181.496,60 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 4.909.468,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny – Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.501.833,68 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.384.739,60 zł,
- prawo użytkowania wieczystego gruntu 117.094,08 zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu zgodnie z umową nr 05/01/00 ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.883.520,16 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 532.337,55 zł.

**Nota 2. Prawo użytkowania wieczystego gruntu**

	30.09.2006	31.12.2005
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>1 263</b>	<b>1 263</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>1 263</b>	<b>1 263</b>
<b>Wartość umorzenia początek okresu</b>	<b>412</b>	<b>369</b>
Zwiększenia	31	43
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia koniec okresu</b>	<b>443</b>	<b>412</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>820</b>	<b>851</b>

Zabezpieczenia ustanowione na prawie użytkowania wieczystego gruntów opisano w notce nr 1 „Rzeczowe aktywa trwałe”.

**Nota 3. Nieruchomości inwestycyjne**

	30.09.2006	31.12.2005
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>30</b>	<b>14</b>
zwiększenia	12	16
zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>42</b>	<b>30</b>
<b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
<b>Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>21</b>	<b>33</b>

Nieruchomość inwestycyjną stanowi kotłownia wodna Niegocin nr inw. 103/107, na utrzymanie której Grupa Kapitałowa nie ponosi żadnych istotnych kosztów.

**Nota 4. Wartości niematerialne**

Za okres 01.01.2006 do 30.09.2006	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>7 669</b>	<b>7 669</b>
Zwiększenia	229	229
- nabycie	229	229
Zmniejszenia	-	-
-likwidacja	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>7 898</b>	<b>7 898</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>7 266</b>	<b>7 266</b>
zwiększenia	235	235
zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>7 501</b>	<b>7 501</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-

<b>Za okres 01.01.2006 do 30.09.2006</b>	<b>Pozostałe wartości niematerialne</b>	<b>Razem</b>
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	7 501	7 501
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
Wartość netto na koniec okresu	397	397

<b>2005 r.</b>	<b>Pozostałe wartości niematerialne</b>	<b>Razem</b>
<b>Wartość brutto na początek okresu</b>	<b>7 208</b>	<b>7 208</b>
Zwiększenia	494	494
- <i>nabycie</i>	494	494
Zmniejszenia	-	-
- <i>likwidacja</i>	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
<b>Wartość brutto na koniec okresu</b>	<b>7 702</b>	<b>7 702</b>
<b>Wartość umorzenia na początek okresu</b>	<b>7 082</b>	<b>7 082</b>
zwiększenia	206	206
zmniejszenia	-	-
<b>Wartość umorzenia na koniec okresu</b>	<b>7 288</b>	<b>7 288</b>
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	7 288	7 288
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>414</b>	<b>414</b>

Wartości niematerialne będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę za granicą są wyceniane według kursów zamknięcia na dzień bilansowy.

Grupa Kapitałowa nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie.

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług ujęta została w kosztach ogólnego zarządu.

#### **Nota 5. Długoterminowe aktywa finansowe**

	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Spółdzielnia Mieszkaniowa Polamowiec	1	1
ES SYSTEM Central Europe A.S. Czechy	-	-
T.O.O. ES SYSTEM East Kazachstan	6	6
ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.	1 604	-
<b>Razem</b>	<b>1 611</b>	<b>7</b>

Na aktywa finansowe Grupy Kapitałowej składa się spółdzielcze prawo do lokalu użytkowego w Spółdzielni Mieszkaniowej Polamowiec oraz udziały w spółkach zależnych nieobjętych konsolidacją. Szczegółowe informacje na temat tych spółek zawarto w notce „Inwestycje w spółkach zależnych”.

#### **Nota 6 Pożyczki udzielone**

	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Należności z tytułu pożyczek</b>	<b>52</b>	<b>60</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	52	60

## Nota 7. Zapasy

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
<b>30.09.2006</b>									
Materiały	11 108	-	-95	-	-	-95	24 572	11 013	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	914	-	-
Produkty w toku	9 233	-	-	-	-	-	-	9 233	-
Wyroby gotowe	2 893	-	-	-	-	-	53 781	2 893	-
Towary	5 336	-	-5	-	-	-5	27 366	5 331	-
<b>RAZEM</b>	<b>28 570</b>	<b>-</b>	<b>-100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-100</b>	<b>106 633</b>	<b>28 470</b>	<b>-</b>
w tym: część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>2005 rok</b>									
Materiały	9 003	-	- 26	-	- 69	-95	70 545	8 908	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	3 709	-	-	-	-	-	-	3 709	-
Wyroby gotowe	2 604	-	-	-	-	-	-	2 604	-
Towary	4 113	-	- 5	-	-	- 5	-	4 108	-
<b>RAZEM</b>	<b>19 429</b>	<b>-</b>	<b>- 31</b>	<b>-</b>	<b>- 69</b>	<b>- 100</b>	<b>70 545</b>	<b>19 329</b>	<b>-</b>
w tym: część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Skutki utworzenia oraz odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe przychody i koszty.

**Nota 8. Należności i rozliczenia międzyokresowe**

	30.09.2006	31.12.2005
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	<b>33 822</b>	<b>42 561</b>
- część długoterminowa	-	105
- część krótkoterminowa	33 822	42 456
<b>Należności od jednostek zależnych:</b>	<b>418</b>	<b>-</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	418	-
<b>Należności od jednostek powiązanych:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	-
<b>Przedpłaty:</b>	<b>136</b>	<b>119</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	136	119
<b>Pozostałe należności:</b>	<b>728</b>	<b>513</b>
- część długoterminowa	113	109
- część krótkoterminowa	615	404
<b>Rozliczenia międzyokresowe czynne:</b>	<b>395</b>	<b>402</b>
- część długoterminowa (bez aktywa z tyt. podatku dochodowego)	-	7
- część krótkoterminowa	395	395
<b>RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO</b>	<b>35 499</b>	<b>43 595</b>
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu (-)</b>	<b>-2 641</b>	<b>-2 966</b>
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości (-)	-293	-60
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	144	385
<b>Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu</b>	<b>-2 790</b>	<b>-2 641</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>32 709</b>	<b>40 954</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 90 dni. Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Należności dochodzone na drodze sądowej obejmowane są w 100% odpisem.

Nie występuje istotne ryzyko uzależnienia od odbiorców.

Na podstawie umowy cesji globalnej należności z dnia 21.09.2006 roku w związku z zawartą umową kredytową nr 07/123/06/Z/VV z BRE Bankiem S.A. Grupa Kapitałowa zabezpieczyła krótkoterminowymi należnościami z tytułu dostaw i usług kredyt w rachunku bieżącym o wartości nominalnej 7 000 000 zł.

**Nota 9. Aktywa z tytułu walutowych kontraktów terminowych**

30.09.2006			
Rodzaj	Zabezpieczenie min.	Termin rozliczenia	Wartość rynkowa na koniec okresu
Opcja FX	1%	13.12.2006	22
<b>Razem</b>			<b>22</b>

2005 rok			
Rodzaj	Zabezpieczenie min.	Termin rozliczenia	Wartość rynkowa na koniec okresu
Opcja FX	1%	13/10/2006	62
Opcja FX	1%	13/10/2006	-47
Opcja FX	1%	15/05/2006	29
Opcja FX	1%	15/05/2006	-22
<b>Razem</b>			<b>22</b>

**Nota 10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	30.09.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w banku i kasie	2 791	1 939
Lokaty krótkoterminowe	1 801	1 901
Bony skarbowe krótkoterminowe	-	-
<b>RAZEM</b>	<b>4 592</b>	<b>3 840</b>

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Lokaty bankowe oprocentowane są według stóp procentowych mieszczących się w przedziale od 3,7% do 4,05%.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych jest zgodna z wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie.

**Nota 11. Kapitał własny**

Na dzień 30 września 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 30.09.2006	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A (akcje założycielskie)	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	100.000	1	100.000	gotówka	18.03.1999	Brak postanowień szczególnych
seria B	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	7.439.280		7.439.280	aport	28.06.1999	Począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria C	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	
Seria D	imienne	Nieuprzywilejowane	240.000		240.000	gotówka	28.06.1999	
Liczba akcji razem			12.000.000		12.000.000			

Ograniczenia co do dysponowania kapitałem Emitenta wynikają z uregulowań zawartych w Kodeksie Spółek Handlowych.

W okresie od 1 stycznia 2005 r. do 20 września 2006 r. w obrocie pozostawało 12.000.000 akcji serii A, B, C i D o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Uchwałą NZWA z dnia 20.09.2006 r. zostało zniesione uprzywilejowanie akcji serii A, B, C.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 31.12.2005	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A (akcje założycielskie)	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	100.000	1	100.000	gotówka	18.03.1999	Brak postanowień szczególnych
seria B	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	7.439.280		7.439.280	aport	28.06.1999	Począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria C	imienne	Uprzywilejowane – 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	
Seria D	imienne	Nieuprzywilejowane	240.000		240.000	gotówka	28.06.1999	
Liczba akcji razem			12.000.000		12.000.000			



**Nota 12. Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny**

01.01.2005-30.09.2006	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>22 315</b>	<b>9 445</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>31 778</b>
Podział zysku	4 599				4 599
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-43		-43
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>26 914</b>	<b>9 445</b>	<b>-25</b>		<b>36 334</b>

01.01.2005-31.12.2005	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
<b>Saldo na początek okresu</b>	<b>19 441</b>	<b>9 553</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>29 044</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	19 441	9 553	50	-	29 044
Podział zysku/straty	2 874	-108	-	-	2 766
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-32		-32
<b>Saldo na koniec okresu</b>	<b>22 315</b>	<b>9 445</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>31 778</b>

Kapitał zapasowy w całości utworzony został z zysków osiągniętych w latach ubiegłych i może podlegać wypłacie bądź podziałowi na rzecz akcjonariuszy lub pokrywać ewentualne straty z lat przyszłych.

Kapitał rezerwowy powstał w wyniku inkorporacji spółki zależnej w roku 2003 i nie podlega podziałowi.

Ograniczenia w dysponowaniu kapitałem zapasowym i rezerwowym wynikają z Kodeksu Spółek Handlowych.

**Nota 13. Rezerwy**

01.01.2006-30.09.2006	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>5 660</b>	<b>214</b>	<b>5 874</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	2 231	193	2 424
-długoterminowe na początek okresu	3 429	21	3 450
Zwiększenia	-	-	-
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	-	-	-
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
Zmniejszenia	-	100	100
-wykorzystane w ciągu roku	-	100	100
-rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	-
<b>Wartość na koniec okresu, w tym:</b>	<b>5 660</b>	<b>114</b>	<b>5 774</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	2 231	93	2 324
-długoterminowe na koniec okresu	3 429	21	3 450

01.01.2005-31.12.2005	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
<b>Wartość na początek okresu, w tym:</b>	<b>4 883</b>	<b>177</b>	<b>5 060</b>
-krótkoterminowe na początek okresu	1 849	177	2 026
-długoterminowe na początek okresu	3 034	-	3 034
Zwiększenia	1 196	186	1 382
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	1 196	186	1 382
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
Zmniejszenia	419	149	568
-wykorzystane w ciągu roku	419	149	568
-rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	-
<b>Wartość na koniec okresu, w tym:</b>	<b>5 660</b>	<b>214</b>	<b>5 874</b>
-krótkoterminowe na koniec okresu	2 231	193	2 424
-długoterminowe na koniec okresu	3 429	21	3 450

**Nota 14. Kredyty i pożyczki****14.1. Kredyty i pożyczki długoterminowe**

	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 30.09.2006	
			początek okresu	na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	28.04.2010	2644	2881
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7151	7 102
<b>Razem</b>			<b>9 795</b>	<b>9 983</b>

Umowa kredytowa NR 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.

Na dzień 31.10.2006 pożyczki zaciągnięte od akcjonariuszy zostały rozliczone w całości.

Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 7,2% do 8,75%.

	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2005		
			początek okresu	na koniec okresu	
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2010	-	2 644	
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7 201	7 151	
<b>Razem</b>			<b>7 201</b>	<b>9 795</b>	

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.

Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 7,2% do 8,75%.

Umowa Kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej i zabezpieczona wekslem in blanco.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.

**14.2. Kredyty i pożyczki krótkoterminowe**

	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 30.09.2006	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2006	931	1440
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2006	950	663
Kredyt odnawialny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2006	2000	2000
<b>Razem</b>			<b>3 881</b>	<b>4 103</b>

Umowa kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco oraz umową zastawniczą nr 05/004/06 z dnia 13.02.2006 r.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 5.181.496,60 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 4.909.468,00 zł.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn na finansowanie działalności bieżącej.

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn na finansowanie działalności bieżącej i została zabezpieczona wekslem in blanco oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych, oraz przewłaszczeniem środków trwałych.

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 2.252.300,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 2.063.920,46 zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 188.379,54 zł.

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.501.833,68 zł.

Z tego przypada na:

- budynek 1.376.138,67 zł,
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 125.695,01 zł.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 1.892.162,65 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 437.487,06 zł.

Ponadto na dzień 30.09.2006 r. Grupa Kapitałowa zawarła umowę 07/123/06/Z/V V o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 7 000 000 zł, który na dzień bilansowy pozostawał niewykorzystany.

Zabezpieczenie kredytu stanowi cesja wierzytelności na należności w kwocie nie niższej niż 6 000 000 zł oraz weksel in blanco.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2005	
			początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2006	-	931
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2006	414	950
Kredyt odnawialny BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2006	2000	2000
Kredyt inwestycyjny dewizowy	Euribor 1M+ marża banku	30.06.2005	132	-
<b>Razem</b>			<b>2546</b>	<b>3881</b>

Na dzień 31.12.2005 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania w kwocie 2.000,00 zł z tytułu rozliczeń na rachunkach kart płatniczych.

Umowa kredytowa nr 05/055/05/D/IN w BRE Bank S.A. O/Olsztyn o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu linii produkcyjnej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco oraz umową zastawniczą nr 05/004/06 z dnia 13.02.2006 r.

Wartość początkowa środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 5.181.496,60 zł.

Wartość netto środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu stanowi kwotę 4.909.468,00 zł.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej i zabezpieczona wekslem in blanco.

Kredyt odnawialny – umowa kredytowa nr 05/190/00/Z/OB w BRE Bank S.A. O/Olsztyn została zawarta na finansowanie działalności bieżącej i została zabezpieczona wekslem in blanco oraz hipoteką kaucyjną do kwoty 2.000.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Giżycku przy ul. Moniuszki – KW nr 18537 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Giżycku Wydział Ksiąg Wieczystych oraz przewłaszczeniem środków trwałych.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem S.A. przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

#### Nota 15 Leasing operacyjny

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Dzierżawa pomieszczeń biurowych i magazynowych oraz składu celnego i budynku 18 w Krakowie od ES SYSTEM s.c., ul. Przemysłowa 2, 30-701 Kraków	1 094	744
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Gdańsku od firmy: Kwadrat Sp. z o.o., ul. Biała 1, 80-445 Gdańsk (do 30.04.2004), potem Bel Leasing Sp. z o.o., ul. Czackiego 19, 00-043 Warszawa	32	22
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Poznaniu od firmy: LOK Stowarzyszenie, ul. Chocimska 14, 00-791 Warszawa	48	37
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Gliwicach od firmy: Agencja Rozwoju Lokalnego Sp. z o.o., ul. Wincentego Pola 16, 44-100 Gliwice	16	16
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Warszawie od firmy: Hotel City Sp. z o.o., ul.3 Maja 6, 85-950 Bydgoszcz	139	141
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Rzeszowie od firmy: Zelmer S.A., ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów	27	21
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Łodzi od firmy: Invest Grzegorz Dąbrowski, ul. Karolinowska 72, 97-300 Piotrków Trybunalski	19	19
Dzierżawa pomieszczeń biurowych we Wrocławiu od firmy: Budopol-Raławicka Sp. z o.o., ul. Raławicka 15/19, 53-149 Wrocław (od 08.2004), wcześniej Budopol Wrocław S.A., ul. Raławicka 15/19, 53-149 Wrocław	38	38
Dzierżawa pomieszczeń w Sztokholmie, Szwecja	102	102
Dzierżawa pomieszczeń w Wesel, Niemcy	26	26
<b>Środki trwałe pozabilansowe razem</b>	<b>1 541</b>	<b>1 166</b>

Spółka nie prowadzi ewidencji wartościowej środków trwałych pozabilansowych. Poniesione koszty związane z dzierżawą środków trwałych przedstawia powyższa tabela.

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa jako leasingobiorca operacyjny była stroną umów dotyczących wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. Umowy leasingowe oparte były na zasadach umów na czas nieokreślony.

W przyszłych okresach przy założeniu kontynuowania umów przy niezmiennych warunkach opłaty miesięczne będą wynosiły około 146 000 zł.

**Nota 16. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe**

	30.09.2006	31.12.2005
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	<b>18 259</b>	<b>20 511</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	18 259	20 511
<b>Przedpłaty</b>	<b>4 778</b>	<b>2 773</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	4 778	2 773
<b>Pozostałe zobowiązania:</b>	<b>5 517</b>	<b>5 737</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	5 517	5 737
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne:</b>	<b>-</b>	<b>239</b>
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	239
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów:</b>	<b>75</b>	<b>138</b>
- część długoterminowa	35	70
- część krótkoterminowa	40	68
<b>RAZEM</b>	<b>28 629</b>	<b>29 398</b>

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 3 do 90 dni.

**Nota 17. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

	30.09.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	383	1 076
<b>Razem</b>	<b>383</b>	<b>1 076</b>

**Nota 18. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Przychody ze sprzedaży produktów	37 418	39 241
Przychody ze sprzedaży usług	1 672	3 206
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	49 473	39 891
<b>RAZEM</b>	<b>88 563</b>	<b>82 338</b>

**Nota 19. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura geograficzna**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Kraj	79 943	67 592
Eksport	13 620	14 746
<b>RAZEM</b>	<b>88 563</b>	<b>82 338</b>

Grupa Kapitałowa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, obejmującym produkcję i sprzedaż sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności gospodarczej, inna działalność nie jest znacząca.

Grupa działa w jednym segmencie geograficznym. Większość sprzedaży eksportowej to sprzedaż do krajów Wspólnoty Państw Europejskich, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych. Produkty charakteryzują się podobną rentownością.

**Nota 20. Koszty rodzajowe**

	<b>01.01.2006- -30.09.2006</b>	<b>01.01.2005- -30.09.2005</b>
Amortyzacja środków trwałych	2 506	2 145
Amortyzacja wartości niematerialnych	233	120
Koszty świadczeń pracowniczych	23 852	20 069
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	45 989	29 106
Koszty usług obcych	7 479	5 802
Koszty podatków i opłat	751	655
Pozostałe koszty	2 678	2 104
<b>RAZEM KOSZTY RODZAJOWE</b>	<b>83 488</b>	<b>60 001</b>
Koszty marketingu i dystrybucji	15 875	13 108
Koszty ogólnego zarządu	10 099	9 883
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	55 876	53 866
<b>RAZEM</b>	<b>81 850</b>	<b>76 857</b>

**Nota 20.1. Koszty świadczeń pracowniczych**

	<b>01.01.2006- -30.09.2006</b>	<b>01.01.2005- -30.09.2005</b>
Koszty wynagrodzeń	19 776	16 695
Koszty ubezpieczeń społecznych	3 388	2 832
Koszty świadczeń pracowniczych, pozostałe	688	542
<b>RAZEM</b>	<b>23 852</b>	<b>20 069</b>

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy.

Spółka zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Spółki i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym.

**Nota 21. Pozostałe przychody**

	<b>01.01.2006- -30.09.2006</b>	<b>01.01.2005- -30.09.2005</b>
Dotacje państwowe	26	26
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1	100
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	115	229
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	189	21
Ujawnione nadwyżki majątku	79	-
Wynagrodzenie płatnika	5	4
Zwrócone koszty postępowania sądowego	5	50
Pozostałe	31	39
<b>RAZEM</b>	<b>451</b>	<b>469</b>

Do pozostałych przychodów Grupa Kapitałowa zalicza przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Do tej kategorii zaliczane są zyski ze sprzedanych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania, rozwiązane rezerwy oraz otrzymane dotacje.

Odpisy aktualizujące utworzono w momencie powstania ryzyka nieotrzymania należności od kontrahenta. Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności nastąpiło w momencie zapłaty należności przez kontrahenta lub w wyniku egzekucji należności na drodze komorniczej.

Otrzymane odszkodowania obejmują głównie szkody dotyczące ubezpieczonych środków transportu.

**Nota 22. Pozostałe koszty**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	3	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	282	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych	12	12
Koszty likwidacji towarów i materiałów	14	20
Koszty prawne i sądowe	4	17
Darowizny	7	13
Odpisane należności przedawnione	198	8
Odszkodowania kary i grzywny	2	12
Pozostałe	22	8
<b>RAZEM</b>	<b>544</b>	<b>90</b>

Do pozostałych kosztów Grupa Kapitałowa zalicza koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Kategoria ta obejmuje odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, poniesione koszty z tytułu szkód, rezerwy na przyszłe zobowiązania, koszty likwidacji oraz różnic inwentaryzacyjnych dotyczące zapasów, jak też koszty lat ubiegłych oraz straty na sprzedaży rzeczowego majątku trwałego i przekazane darowizny.

Koszty likwidacji towarów i materiałów obejmują likwidację opakowań uszkodzonych oraz innych surowców nienadających się do procesu produkcji lub tych, które trwale utraciły wartość handlową.

Różnice inwentaryzacyjne obejmują niedobory niezawinione z uwagi na znikomą ich wartość w stosunku do obrotów w danym roku.

Pozostałe koszty obejmują również przekazane darowizny w formie rzeczowej oraz pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

**Nota 23. Przychody finansowe**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Przychody z tytułu odsetek	118	299
Zysk z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	43	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	115	50
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	22	-
<b>RAZEM</b>	<b>298</b>	<b>349</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski z tytułu zmiany wartości godziwej instrumentów finansowych.

**Nota 24. Koszty finansowe**

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	735	688
- kredytów bankowych	313	152
- pożyczek	415	533
- handlowe	2	3
- pozostałe	5	-
Straty z tytułu różnic kursowych	281	
Koszty prowizji od kredytów i pożyczek	-	6
Koszty sprzedaży wierzytelności	-	15
Pozostałe	1	2
<b>RAZEM</b>	<b>1 017</b>	<b>711</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, straty z tytułu różnic kursowych oraz odsetki dotyczące zaciągniętych pożyczek.

## Nota 25. Podatek dochodowy

### Nota 25.1. Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w rachunku zysków i strat

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Bieżący podatek dochodowy	917	898
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	917	898
Odroczony podatek dochodowy	-	-
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	-	-
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	917	898
- przypisane działalności kontynuowanej	917	898

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

### Nota 25.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat

	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	5 901	5 498
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	5 901	5 498
Stawka podatkowa (w %)	19	19
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej przed korektą	1 121	1 045
Korekty kosztów i przychodów, z tego:	-204	-147
Koszty bilansowe niezaliczane do kosztów podatkowych	-309	-239
Przychody bilansowe niestanowiące przychodów podatkowych	-20	-156
Przychody podatkowe niestanowiące przychodów bilansowych	-	-
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	30	28
Korekty MSSF	29	-
Korekty konsolidacyjne Grupy	66	220
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	917	898

### Nota 25.3. Odroczony podatek dochodowy

	BILANS		RZIS	
	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>1 368</b>	<b>405</b>	-	-
Różnice przejściowe:				
- różnice pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	1 355	398	-	-
- niezapłacone odsetki od należności	8	7	-	-



	BILANS		RZIS	
	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
- odsetki od lokat	-	-	-	-
- wycena transakcji WTT	5	-	-	-
- różnice kursowe z wyceny bilansowej należności	-	-	-	-
- wycena bilansowa majątku	-	-	-	-
<b>Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 099</b>	<b>1 515</b>	-	-
Odpisy aktualizacyjne wartość aktywów	23	188	-	-
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	40	7	-	-
Rezerwy na urlopy niewykorzystane	58	48	-	-
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	1 579	366	-	-
Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	660	604	-	-
Pozostałe	-34	30	-	-
Koszty niewypłaconych świadczeń pracowniczych	773	272	-	-
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego po kompensacie</b>	<b>1 355</b>	<b>398</b>	-	-
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 086</b>	<b>1 508</b>	-	-
<b>Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

W związku z przejściowymi różnicami między podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym tworzony jest podatek odroczony. Odroczony podatek został wykazany w tabeli przed dokonaniem kompensaty aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku.

#### Nota 26. Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do kontynuowania działalności.

#### Nota 27. Transakcje z podmiotami powiązanymi

##### Nota 27.1 Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Koszty finansowe	
	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej	507	373	10 154	9 795	-	-
Jednostki zależne	289	1 972	-	2		
Znaczący akcjonariusze	-	-	1 600	-	393	492
<b>Razem</b>	<b>796</b>	<b>2 345</b>	<b>11 754</b>	<b>9 797</b>	<b>393</b>	<b>492</b>

Transakcje handlowe zawierane z podmiotami powiązanymi w zakresie kupna i sprzedaży wyrobów i usług zawierane są na zasadach rynkowych z uwzględnieniem rabatów i upustów stanowiących element polityki stosowanej wobec odbiorców hurtowych.

#### Nota 27.2. Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania od podmiotów powiązanych	
	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005	01.01.2006- -30.09.2006	01.01.2005- -30.09.2005
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej	161	128	2165	2 283
Jednostki zależne	283	1 309		
Znaczący akcjonariusze			8 702	7151
<b>Razem</b>	<b>444</b>	<b>1 437</b>	<b>10 867</b>	<b>9 434</b>

W roku 2006 zadłużenie z tytułu zaciągniętych pożyczek od znaczących akcjonariuszy uległo zmianie na skutek spłaty zobowiązania w kwocie 50 000,00 zł oraz zaciągnięto zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w ES-System Rzeszów Sp. z o.o. na kwotę 1.600.000,00 zł.

#### Nota 28. Inwestycje w jednostkach zależnych

W dniu 27 września 1999 r. jednostka dominująca w drodze nabycia objęła kontrolą ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o., wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy pod numerem 0000015579. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest produkcja i sprzedaż lamp elektrycznych. W październiku 2003 r. jednostka dominująca poprzez inkorporację spółki zależnej ES Spółka z o.o. w Wilkasach objęła 100% udziałów w ES SYSTEM Wilkasy i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 35 226 tys. zł. W prezentowanych okresach spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

W dniu 2 lipca 2000 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem szwedzkim spółkę ES SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie, obejmując kontrolą 100% udziałów i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki wynosi 600 000 SEK. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

W prezentowanych okresach spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

W dniu 12 stycznia 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem kazachskim spółkę T.O.O. ES SYSTEM East z siedzibą w Astanie poprzez wniesienie udziału w kapitale podstawowym w wysokości 367 USD, obejmując kontrolą 51% udziałów i 51% w ogólnej licznie głosów. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

Spółka ze względu na istotność nie została objęta konsolidacją.

#### Podstawowe wielkości zawarte w bilansie spółki w tysiącach złotych:

	30.09.2006	31.12.2005	30.09.2005
<b>Suma aktywów</b>	<b>670</b>	<b>415</b>	<b>962</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>453</b>	<b>414</b>	<b>544</b>
<b>Suma przychodów</b>	<b>30</b>	<b>1452</b>	<b>11</b>
<b>Wynik finansowy</b>	<b>-24</b>	<b>-1</b>	<b>122</b>

W dniu 5 lutego 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem czeskim spółkę ES SYSTEM Central Europe z siedzibą w Pradze poprzez wniesienie udziału w kapitale podstawowym w wysokości 1 020 000 CZK. obejmując kontrolą 51% udziałów i 51% w ogólnej licznie głosów. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

W dniu 5 czerwca 2006 r. Grupa sprzedała wszystkie udziały spółki zależnej.

Spółka z uwagi na istotność w prezentowanych okresach nie została objęta konsolidacją.

W dniu 2 kwietnia 2004 r. jednostka dominująca założyła zgodnie z prawem niemieckim spółkę ES-SYSTEM Leuchten GmbH z siedzibą w Wesel, obejmując kontrolą 100% udziałów i 100% w ogólnej licznie głosów. Kapitał podstawowy spółki wynosi 25 000 EUR. Przedmiotem działalności spółki jest obrót sprzętem oświetleniowym.

W prezentowanych okresach spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

Ponadto w dniu 20 września 2006 roku jednostka dominująca nabyła od osób fizycznych udziały w spółce ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000117152, obejmując 100% udziałów spółki o kapitale zakładowym w wysokości 75 000 zł. Z uwagi na fakt, iż objęcie kontrolą nastąpiło w dniu 1 października 2006, spółka nie podlega konsolidacji.

#### **Nota 29. Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i pożyczki. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostki. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności. Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe.

Grupa Kapitałowa prowadzi sprzedaż eksportową oraz nabywa niektóre surowce niezbędne do produkcji na podstawie kontraktów denominowanych w walucie obcej. Tym samym występuje ryzyko wzrostu kosztu dostaw lub spadku przychodów ze sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych.

Ryzyko kredytowe ograniczone jest przez Grupę Kapitałową poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące.

#### **Nota 30. Zobowiązania warunkowe**

	<b>30.09.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>30.09.2005</b>
1. Zobowiązania warunkowe			
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	1220	1220	1220
- udzielonych gwarancji i poręczeń	1220	1220	1220
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	6131	3893	1763
- udzielonych gwarancji i poręczeń	6131	3893	1763
Pozycje pozabilansowe razem	7 351	5113	2983

#### **Nota 31. Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 20 września 2006 r. NWZA podjęło uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.040.000 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji do kwoty 0,33 zł, z jednoczesnym podwyższeniem tego kapitału do wysokości 12.000.000,21 zł poprzez emisję 24.363.637 akcji serii E o wartości nominalnej 0,33 zł. Na dzień 15 listopada 2006 r. w obrocie pozostawało 36.363.637 akcji o wartości nominalnej 0,33 zł. Akcje serii E do dnia 15 listopada 2006 zostały w całości opłacone gotówką.

Na skutek emisji akcji serii E znaczącymi akcjonariuszami są:

- Hedland Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 29,82% akcji i 29,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Bowen Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 17,92% akcji i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Augusta Investments S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu – 17,92% akcji i 17,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na podstawie art. 457 § 2 KSH skutkiem obniżenia kapitału jest podwyższenie o kwotę zł 8 040 000 kapitału rezerwowego.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania obniżenie oraz podwyższenie kapitału podstawowego nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

### **Nota 32 Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach i korzyściach wypłaconych lub należnych osobom Kluczowej Kadry Zarządzającej Emitenta**

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w tysiącach złotych (od 01.01.2006 do 30.09.2006)	Wynagrodzenie w tysiącach złotych (od 01.01.2005 do 30.09.2005)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	322	192
Leszek Ciupiński	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych	272	161
Jacek Wysoki	Wiceprezes Zarządu ds. marketingu	301	180
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	318	178
Małgorzata Dyrda	Członek RN	69	68
Magdalena Wysocka	Członek RN	69	68
Marcin Gorazda	Członek RN	3	2
Julian Pilszczek	Członek RN	5	4
Jan Burdzy	Członek RN	4	

Wykazane w tabeli kwoty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenia za świadczone usługi oraz wynagrodzenia dotyczące pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

#### **Nota 32.1. Informacje o wysokościach niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom Kluczowej Kadry Zarządzającej Emitenta**

Na dzień 30 września 2006 roku Emitent nie posiadał wierzytelności względem osób Kluczowej kadry zarządzającej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

#### **Polityka dywidend**

Jednostka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy z zysku netto generowanego w latach 2003-2005.

W roku 2007 Zarząd nie będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ES-SYSTEM o wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki wypracowanego w 2006 roku.

Realizację polityki wypłaty dywidendy z zysków osiąganych przez Spółkę w latach następnych Zarząd ES-SYSTEM będzie warunkował zaspokojeniem zapotrzebowania Spółki na środki finansowe wynikające z realizacji programu inwestycyjnego ES-SYSTEM.

#### **Postępowania sądowe i arbitrażowe**

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) oraz postępowania arbitrażowe, które miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

Jedynym postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Emitentowi jest tocząca się sprawa z powództwa włoskiej firmy Beghelli S.p.A. przed Sądem w Bolonii – wydział ds. własności przemysłowej i intelektualnej. W pozwie Beghelli S.p.A. zarzucił Emitentowi naruszenie zakazu działalności konkurencyjnej, przewidzianego w łączącej strony do dnia 20 marca 2005 r. umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych. Emitent kwestionuje powyższe roszczenie w całości, podnosząc zarówno zarzuty proceduralne, jak i merytoryczne, w tym zarzut braku naruszenia praw do znaków towarowych i braku naruszenia zobowiązań umownych, a w wypadku uwzględnienia roszczeń powoda – zarzut niewłaściwego oznaczenia wysokości odszkodowania.

#### **Znaczące zmiany w sytuacji finansowej, ekonomicznej Emitenta**

W ocenie Emitenta po dniu 31 grudnia 2005 roku nie zaszły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej lub pozycji handlowej.

## 25 INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH LUB PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

### 25.1 Emitent

Emitent jest zainteresowany sprzedażą jak największej liczby Akcji Serii G i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny. W związku z powyższym również pracownicy Emitenta zaangażowani w prace nad emisją, zgodnie z ich obowiązkiem dbałości o dobro pracodawcy, są zainteresowani, aby doszło do subskrypcji jak największej liczby Akcji Serii G po jak najwyższej cenie emisyjnej. Pracownicy Emitenta zaangażowani w prace nad emisją, a w szczególności w prace nad Prospektem, nie posiadają bezpośredniego interesu majątkowego w powodzeniu emisji Akcji Serii G w tym sensie, że od jej powodzenia nie zależą żadne premie ani podwyżki wynagrodzeń pracowników.

Następujące osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych posiadają akcje Emitenta i są zaangażowani w emisję i w związku z tym mogą posiadać interes majątkowy w powodzeniu emisji Akcji Serii G:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	
Bogusław Pilszczyk	33.333 akcje serii A	33.333	Ogółem: 1.149.074
	33.522 akcje serii B	33.522	
	1.082.219 akcji serii C	1.082.219	
Jacek Wysocki	33.334 akcje serii A	33.334	Ogółem: 1.920.000
	61.886 akcji serii B	61.886	
	1.824.780 akcji serii C	1.824.780	
Leszek Ciupiński	99.926 akcji serii D	99.926	Ogółem: 99.926
Bożena Ciupińska	33.333 akcje serii A	33.333	Ogółem: 4.687.164
	3.571.612 akcji serii B	3.571.612	
	1.082.219 akcji serii C	1.082.219	
Małgorzata Dyrda Jerzy Dyrda (wspólność ustawowa) Małgorzata Dyrda	234.170 akcji serii B	234.170	Ogółem: 349.921
	115.751 akcji serii C	115.751	

Ponadto p. Bożena Ciupińska (jako wspólniczka spółek Hedland Investments S.a.r.l. i Augusta Investments S.a.r.l. oraz członek zarządu spółki Augusta Investments S.a.r.l., które to spółki są Wprowadzającymi), p. Jacek Wysocki (jako wspólnik i członek zarządu spółki Hedland Investments S.a.r.l., która to spółka jest Wprowadzającym), p. Bogusław Pilszczyk (jako wspólnik spółek Hedland Investments S.a.r.l. i Bowen Investments S.a.r.l. oraz członek zarządu spółki Bowen Investments S.a.r.l., które to spółki są Wprowadzającymi) i p. Jerzy Dyrda (jako wspólnik spółki Hedland Investments S.a.r.l., która to spółka jest Wprowadzającym) są zainteresowani sprzedażą jak największej liczby Akcji Serii E i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny.

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami wg stanu na Datę Prospektu 39 osób będących pracownikami Spółki posiadało 511 238 akcji Emitenta. Wynik emisji Akcji Serii G może wpłynąć na wartość rynkową tych akcji i w konsekwencji wywołać skutki w zakresie interesów majątkowych tychże osób.

### 25.2 Doradca Prawny

Doradca Prawny – Gorazda, Świstun, Wątroba Adwokaci i Radcowie Prawni – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z zawartej umowy o pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G. Ponadto Doradca Prawny świadczy na rzecz Emitenta usługi bieżącego doradztwa prawnego. Doradca Prawny nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

### 25.3 Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany sprzedażą jak największej liczby Akcji Serii G i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny.

## 25.4 Oferujący

Oferujący – Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o pełnienie funkcji doradcy Emitenta przy przeprowadzeniu publicznej oferty Akcji Serii G. Wynagrodzenie Oferującego jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też jest on zainteresowany sprzedażą jak największej liczby Akcji Serii G i uzyskaniem ich jak najwyższej ceny.

## 25.5 Biegły Rewident

Biegły Rewident – Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. – jest powiązany z Emitentem w zakresie wynikającym z umowy o badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Biegły Rewident przeprowadził badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Spółki za lata 2003, 2004 i 2005. Biegły Rewident nie ma interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej.

## 26 OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004 Z DNIA 29 KWIETNIA 2004 R.

### 26.1 Oświadczenie Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie

ES-SYSTEM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w Prospekcie, niniejszym oświadcza zgodnie z należytą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

#### ES-SYSTEM Spółka Akcyjna

**Jacek Wysocki**  
Wiceprezes Zarządu

**Leszek Ciupiński**  
Wiceprezes Zarządu

**Bogusław Pilszczek**  
Prezes Zarządu

### 26.2 Oświadczenie Wprowadzających odnośnie informacji zamieszczonych w Prospekcie oraz oświadczenie o ich odpowiedzialności

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

**Hedland Investments S.a.r.l.**  
Jacek Wysocki  
Prezes Zarządu

**Augusta Investments S.a.r.l.**  
Bożena Ciupińska  
Prezes Zarządu

**Bowen Investments S.a.r.l.**  
Bogusław Pilszczek  
Prezes Zarządu

**27 DEFINICJE**

<b>Akcje</b>	Akcje ES-SYSTEM S.A.
<b>Akcje Serii A</b>	100.000 Akcji Serii A zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii B</b>	7.439.280 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii C</b>	4.220.720 Akcji Serii C zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii D</b>	240.000 Akcji Serii D zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii E</b>	24.363.637 Akcji Serii E zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii F</b>	Do 1.285.908 Akcji Serii F zwykłych na okaziciela ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Serii G</b>	Do 6.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii G nowej emisji ES-SYSTEM S.A. o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcje Oferowane</b>	Akcje Serii G oraz Akcje Sprzedawane przewidziane do zbycia na zasadach przewidzianych w niniejszym Prospekcie
<b>Akcje Sprzedawane</b>	Nie więcej niż 5.214.091 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E ES-SYSTEM S.A. zbywanych przez Wprowadzających na zasadach przewidzianych w niniejszym Prospekcie o wartości nominalnej 0,33 zł każda
<b>Akcjonariusz</b>	Osoba posiadająca Akcje Emitenta
<b>akt not.</b>	Akt notarialny
<b>Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych</b>	The Securities Act of 1933 – ustawa Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej o Papierach Wartościowych z 1933 roku, z póź. zm. (opublikowana w 48 Statutes 74; skodyfikowana w 15 United States Code, Sections 77a-77aa z póź. zm.)
<b>Aneks</b>	Aneks do Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej
<b>Biegły Rewident</b>	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena Emisyjna Akcji Serii G w ramach Publicznej Subskrypcji
<b>Cena Sprzedaży</b>	Cena Sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Sprzedaży
<b>Data Prospektu</b>	Data zatwierdzenia Prospektu przez KNF
<b>Doradca Finansowy</b>	BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Doradca Prawny</b>	Gorazda, Świstun, Wątroba Adwokaci i Radcowie Prawni
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Dz.U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>EBIT</b>	Zysk na działalności operacyjnej
<b>EBITDA</b>	Zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację majątku trwałego oraz wartości niematerialnych i prawnych
<b>Emitent, ES-SYSTEM S.A., Spółka</b>	ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie
<b>EURIBOR</b>	Euro Interbank Offered Rate – stopa procentowa kredytów w strefie euro oferowanych przez jeden bank innemu bankowi; średnie notowanie z 57 największych banków ze strefy euro – ustalane przez FBE – Federation Bancaire de L'Union Europeenne w Brukseli

<b>Euro, EUR</b>	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej
<b>Giełda, GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Grupa, Grupa Emitenta, Grupa ES-SYSTEM</b>	Grupa kapitałowa ES-SYSTEM S.A. w rozumieniu ustawy o rachunkowości
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>Inwestor Instytucjonalny</b>	Osoba prawna oraz jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, zarówno Rezydent, jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego, w tym podmiot zarządzający cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie (w przypadku złożenia jednego zapisu w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane)
<b>Inwestor Indywidualny</b>	Osoba fizyczna, zarówno Rezydent, jak i Nierezydent w rozumieniu Prawa Dewizowego
<b>Kodeks Cywilny, K.c., KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
<b>Kodeks handlowy, K.h.</b>	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks Handlowy (Dz.U. z 1946 r. Nr 57, poz. 502 z późn. zm.)
<b>Kodeks Postępowania Administracyjnego</b>	Ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz.U. z 2000 Nr 98, poz. 1071, z późn. zm.)
<b>Kodeks Pracy</b>	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (Dz.U. z 1998 Nr 21, poz. 94, z późn. zm.)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, K.s.h., KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KPWIG</b>	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (poprzednia nazwa Komisji Nadzoru Finansowego)
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>KW</b>	Księga wieczysta
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Not.</b>	Notariusz
<b>NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta
<b>Oferta Publiczna, Publiczna Oferta</b>	Oferta publiczna w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej przeprowadzana w związku z publicznym proponowaniem nabycia Akcji Oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu
<b>Oferujący, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., Podmiot Oferujący</b>	Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, firma inwestycyjna w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot oferujący Akcje Oferowane
<b>Opcja FX</b>	Foreign Exchange, Forex lub FX Równoczesna transakcja kupna waluty za inną w handlu pozagiełdowym.
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz.U. Nr 137, poz. 926, z późn. zm.)
<b>PDA, Prawa do Akcji</b>	Prawo do Akcji Serii G – zbywalne prawo majątkowe mające charakter papieru wartościowego w rozumieniu art. 3 pkt 29) Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto



<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty, prawny środek płatniczy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wprowadzony do obrotu pieniężnego od dnia 1 stycznia 1995 r., zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr. 84, poz. 386), mający wartość równą 10.000 PLZ
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta
<b>Prezes</b>	Prezes Zarządu Spółki
<b>Program Motywacyjny</b>	Program opcji menedżerskich, którego założenia przyjęte zostały uchwałą WZ Spółki nr 4 z dnia 27 października 2006 r.
<b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>	Niniejszy, jedynie prawnie wiążący dokument, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809/2004, zawierający informacje o Ofercie Publicznej i Spółce
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
<b>Publiczna Subskrypcja</b>	Subskrypcja Akcji Serii G oparta na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie Emisyjnym
<b>Oferta Sprzedaży</b>	Oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej
<b>Rada Nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A.
<b>Raport Bieżący</b>	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące sporządzane w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744)
<b>Regulacja S</b>	Akt Wykonawczy Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych, określający tryb i warunki przeprowadzania ofert sprzedaży papierów wartościowych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, które nie wymagają rejestracji zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych
<b>Regulamin GPW, Regulamin Giełdy</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjęty Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)
<b>Rejestr Handlowy</b>	Rejestr handlowy, o którym mowa w Kodeksie Handlowym
<b>Rejestr Przedsiębiorców KRS</b>	Rejestr przedsiębiorców, o którym mowa w Ustawie o KRS
<b>Rep.</b>	Repertorium
<b>Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
<b>Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744)
<b>Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712)
<b>Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji, Rozporządzenie</b>	Rozporządzenie Rady nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.Ur. UE L 24 poz. 1 z 29 stycznia 2004 r.)
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Skarb Państwa</b>	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Spółka</b>	ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie
<b>Spółki zależne ES-SYSTEM</b>	Spółkami zależnymi w stosunku do ES-SYSTEM S.A. są: ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., ES SYSTEM Scandinavia UBV, ES-SYSTEM Leuchten GmbH, T.O.O. ES SYSTEM EAST

<b>Statut</b>	Jednolity tekst Statutu Emitenta stanowiący Załącznik w pkt 28.1 Prospektu
<b>Subskrypcja Publiczna</b>	Subskrypcja Akcji Serii G oparta na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – Załącznik do uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. (z późn. zm.)
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego uchwalone Uchwałą Nr 4/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 10 stycznia 2006 r. (z późn. zm.)
<b>Transakcje typu „forward”</b>	Umowa zawierająca zgodę na zakup lub sprzedaż w przyszłości jakiegoś dobra (towaru lub instrumentu finansowego) po ustalonej z góry cenie. Wcześniejsze ustalenie ceny pomaga zmniejszyć ryzyko związane z jej zmiennością
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański – jednostka monetarna Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz.U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537)
<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz.U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2003 r. Nr 86, poz. 804, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. – Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
<b>VAT</b>	Podatek od towarów i usług
<b>WIBOR</b>	Warsaw Interbank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych
<b>WTT</b>	Walutowe transakcje terminowe
<b>WZ, WZA, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
<b>Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki</b>	Zarząd ES-SYSTEM S.A.

## 28 ZAŁĄCZNIKI

### 28.1 Statut

#### STATUT SPÓŁKI „ES – SYSTEM” SPÓŁKA AKCYJNA tekst jednolity

Art. 1.

Spółka działa pod nazwą firmy: ES – SYSTEM Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu ES – SYSTEM S.A.

Art. 2.

Siedzibą Spółki jest Kraków.

Art. 3.

Założycielami Spółki są:

1. Bożena Elżbieta Ciupińska zamieszkała w Krakowie.
2. Bogusław Pilszczyk zamieszkały w Krakowie.
3. Jacek Wysocki zamieszkały w Warszawie.

Art. 4.

Spółka może działać w Polsce i za granicą.

Art. 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Art. 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a. Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych - PKD 31.50.Z;
- b. Produkcja maszyn i aparatury elektrycznej, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 31;
- c. Produkcja maszyn i urządzeń, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 29;
- d. Budownictwo – PKD 45;
- e. Handel hurtowy i komisowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami – PKD 51;
- f. Leasing finansowy – PKD 65.21.Z;
- g. Pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 65.23.Z;
- h. Działalność pomocnicza finansowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana – PKD 67.13.Z;
- i. Działalność pomocnicza związana z ubezpieczeniami i funduszami emerytalno – rentowymi – PKD 67.20.Z;
- j. Obsługa nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.1;

- k. Wynajem nieruchomości na własny rachunek – PKD 70.20.Z;
  - l. Wynajem samochodów osobowych – PKD 71.10.Z;
  - m. Wynajem pozostałych środków transportu – PKD 71.2;
  - n. Wynajem maszyn i urządzeń – PKD 71.3;
  - o. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 74.14.A;
  - p. Działalność w zakresie architektury i inżynierii – PKD 74.20;
  - q. Badania i analizy techniczne – PKD 74.30.Z;
  - r. Reklama – PKD 74.40.Z;
  - s. Działalność związana z organizacją targów i wystaw – PKD 74.87.A
  - t. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 80.42.B;
- 2. Spółka podejmie działalność wymagającą koncesji lub zezwoleń po ich uzyskaniu.
  - 3. Spółka może zakładać oddziały.
  - 4. Spółka może prowadzić w kraju i za granicą własne zakłady produkcyjne, usługowe i handlowe, zakładać spółki o dowolnym profilu działalności oraz nabywać akcje i udziały w innych spółkach w kraju i za granicą.

## **KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE SPÓŁKI**

### **Art. 7.**

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 12.000.000,21 (dwanaście milionów złotych dwadzieścia jeden groszy) i dzieli się na 36.363.637 (trzydzieści sześć milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda akcja, a to:
  - a. 100.000 (sto tysięcy) akcji założycielskich serii A o numerach kolejnych od 1 do 100.000;
  - b. 7.439.280 (siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji serii B o numerach kolejnych od 100.001 do 7.539.280;
  - c. 4.220.720 (cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia) akcji serii C o numerach kolejnych od 7.539.281 do 11.760.000;
  - d. 240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii D o numerach kolejnych od 11.760.001 do 12.000.000;
  - e. 24.363.637 (dwadzieścia cztery miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji serii E o nr od 12000001 do 36.363.637.

Art. 7a.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę nie więcej niż 424.349,64 zł (słownie: czterysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta czterdzieści dziewięć złotych sześćdziesiąt cztery grosze) poprzez emisję nie więcej niż 1.285.908 (jeden milion dwieście osiemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset osiem) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda.
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostało dokonane celem przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 6 z dnia 27 października 2006 r.

Art. 8.

1. Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.
2. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane. Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Art. 9.

Spółka może emitować akcje imienne i na okaziciela.

Art. 10.

1. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.
2. Spółka może emitować warranty subskrypcyjne.

Art. 11.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Na wniosek akcjonariusza można umorzyć należące do niego akcje po podjęciu stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Art. 12.

Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

**ORGANY SPÓŁKI**

Art. 13.

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie;
2. Rada Nadzorcza;
3. Zarząd.

Art. 14.

1. Zarząd spółki składa się z dwóch do czterech członków, z których jeden jest Prezesem Zarządu, zaś spośród pozostałych można powołać jednego lub kilku Wiceprezesów.
2. Rada Nadzorcza ustala liczebność Zarządu i powołuje Zarząd na okres wspólnej kadencji trwającej 3 (trzy) lata.
3. Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany przez Radę Nadzorczą przed upływem jego kadencji.

Art. 15.

1. 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.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. 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.
4. Wewnętrzny tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu.
5. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza.

Art. 16.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki właściwa jest reprezentacja jednoosobowa w przypadku Prezesa Zarządu, a w przypadku pozostałych członków Zarządu reprezentacja łączna – dwóch członków Zarządu lub jednego wraz z prokurentem.

Art. 17.

Wszelkie umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza. Dotyczy to także czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę również w sporach z członkami Zarządu.

Art. 18.

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, które ustala również liczebność Rady oraz wybiera Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Kadencja Rady jest wspólna i trwa trzy lata.
3. Ustępujący członkowie Rady mogą zostać wybrani ponownie.

Art. 19.

1. Przewodniczący zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy jej obradom.
2. Rada może wybrać ze swego grona Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.
3. Rada Nadzorcza może zmieniać osoby pełniące funkcję Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady.

Art. 20.

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od złożenia takiego wniosku.

Art. 21.

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte także bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W przypadku równej liczby oddanych głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania. Regulamin Rady Nadzorczej zatwierdza Walne Zgromadzenie.

Art. 22.

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy:
  - a. badanie sprawozdania finansowego, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat,
  - b. badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,

- c. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w ust.2 lit. a i b,
  - d. opiniowanie wniosków przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie,
  - e. zawieszanie w czynnościach, z ważnych powodów, poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
  - f. delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich funkcji,
  - g. wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,
  - h. wyrażanie zgody na dokonanie przez Zarząd Spółki następujących czynności:
    - nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę udziałów i akcji w spółkach,
    - 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;
    - zaciąganie pożyczek i kredytów oraz udzielanie poręczeń lub gwarancji przez Spółkę, jeśli wiązałoby się to z zaciąganiem zobowiązania w wysokości ponad 1.000.000 (jeden milion) złotych.
3. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

Art. 23.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

**WALNE ZGROMADZENIE**

Art. 24.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 (jedną dziesiątą) kapitału zakładowego – w terminie 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia takiego wniosku.

Art. 25.



1. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników.
2. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu powinno być udzielone w formie pisemnej.

Art. 26.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

Art. 27.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin, określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Art. 28.

Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami kodeksu spółek handlowych oraz niniejszego Statutu, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. udzielenie 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.

## **FINANSE I RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI**

Art. 29.

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,

oraz może tworzyć:

1. kapitał rezerwowy,
2. fundusze celowe.

Art. 30

Fundusze celowe mogą być tworzone lub znoszone stosownie od potrzeb na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia.

Art. 31.

1. Zysk netto Spółki może być przeznaczony na:
  - a. odpisy na kapitał zapasowy i rezerwowy, w kwotach ustalonych co roku przez Walne Zgromadzenie;
  - b. dywidendę dla akcjonariuszy, w wysokości ustalonej co roku przez Walne Zgromadzenie;
  - c. inne cele określone przez Walne Zgromadzenie.
2. Dzień dywidendy oraz dzień płatności dywidendy ustala Walne Zgromadzenie. Wyplata dywidendy powinna nastąpić nie później niż w ciągu trzech miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

Art. 32.

Zarząd Spółki jest obowiązany w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć organom nadzorczym sprawozdanie finansowe w formie wymaganej prawem oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy.

Art. 33.

Rokiem obrotowym dla Spółki jest rok kalendarzowy.

## **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Art. 34.

Ogłoszenia i informacje wymagane prawem Spółka zamieszcza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Art. 35.

Wszelkie spory wynikające z niniejszego Statutu, rozstrzygane będą przez sąd właściwy ze względu na siedzibę Spółki.



## 28.2 KRS

CODO	KR/10.01/185/2007	Operator: PANEK EWA	Strona 1 z 9
------	-------------------	---------------------	--------------

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Przy Rondzie 7  
31547 Kraków

## KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 10.01.2007 godz. 14:21:28

Numer KRS: **0000113760**

**ODPIS AKTUALNY**  
**Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

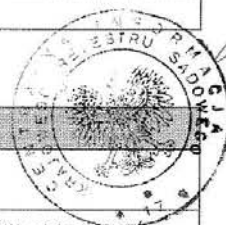
Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	20.05.2002		
Ostatni wpis	Numer wpisu	9	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/27066/06/861	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

## Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON	351610904
3.Firma, pod którą spółka działa	ES-SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 8465 SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA - ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE WYDZIAŁ VI GOSPODARCZY - REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat M. KRAKÓW, gmina M. KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. PRZEMYSŁOWA, nr 2, lok. ---, kod 30 - 701, poczta KRAKÓW

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ RZESZÓW
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODKARPACIE, powiat M. RZESZÓW, gmina M. RZESZÓW, miejsc. RZESZÓW
	3.Adres	ul. GENERAŁA M. LANGIEWICZA, nr 18, lok. ---, kod 35 - 085, poczta RZESZÓW
2	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WARSZAWA



CODO

KR/10.01/185/2007

Operator: PANEK EWA

Strona 2 z 9

	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWSKI, gmina WARSZAWA-CENTRUM, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. JAGIELLOŃSKA, nr 78, lok. ---, kod 03 - 301, poczta WARSZAWA
3	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ GDAŃSK
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. POMORSKIE, powiat M. GDAŃSK, gmina M. GDAŃSK, miejsc. GDAŃSK
	3.Adres	ul. BIAŁA, nr 1, lok. ---, kod 80 - 435, poczta GDAŃSK
4	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ POZNAŃ
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
	3.Adres	ul. NIEZŁOMNYCH, nr 1A, lok. ---, kod 61 - 894, poczta POZNAŃ
5	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ ŚLĄSK
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat M. GLIWICE, gmina M. GLIWICE, miejsc. GLIWICE
	3.Adres	ul. WINCENTEGO POLA, nr 16, lok. ---, kod 44 - 100, poczta GLIWICE
6	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WROCŁAW
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
	3.Adres	ul. RACŁAWICKA, nr 15 - 19, lok. ---, kod 53 - 149, poczta WROCŁAW
7	1.Firma oddziału	ES SYSTEM SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ ŁÓDŹ
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. ŁÓDZKIE, powiat M. ŁÓDŹ, gmina M. ŁÓDŹ, miejsc. ŁÓDŹ
	3.Adres	ul. LEGIONÓW, nr 93, lok. 95, kod 91-072, poczta ŁÓDŹ

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	10.03.1999 R. NOTARIUSZ TOMASZ KOT - KANCELARIA NOTARIALNA JOANA GREGUŁA I TOMASZ KOT W KRAKOWIE, REPERTORIUM A NR 3899/1999
	2	05.06.2004R., REPERTORIUM A NR 8534/2004, NOTARIUSZ JOANNA GREGUŁA, KANCELARIA NOTARIALNA JOANNA GREGUŁA I TOMASZ KOT, 31-506 KRAKÓW UL. TOPOŁOWA 11 ZMIANA ART. 1 STATUTU
	3	20.09.2006R., REPERTORIUM A NR 9792/2006, NOTARIUSZ JOANNA GREGUŁA Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KRAKOWIE ZMIANA: ART.4, ART.6, ART.7, ART.8, ART.9, ART.10, ART.11, ART.12, ART.13, ART.14, ART.15, ART.16, ART.17, ART.18, ART.20, ART.21, ART.23, ART.24, ART.25, ART.26, ART.27, ART.28, ART.29, ART.30, ART.31, ART.33 27.10.2006R., REPERTORIUM A NR 11322/2006, ASESOR NOTARIALNY JOANNA GAGAŁA-ZAJĄC ZASTĘPCA NOTARIUSZA JOANNY GREGUŁY Z KANCELARII NOTARIALNEJ W KRAKOWIE, ART.7A.

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub	NIE



CODo KR/10.01/185/2007 Operator: PANEK EWA Strona 3 z 9

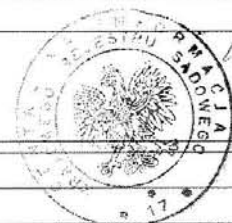
tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki		
1. Wysokość kapitału zakładowego		12 000 000,21 Zł
2. Wysokość kapitału docelowego		-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji		36363637
4. Wartość nominalna akcji		0,33 Zł
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego		12 000 000,21 Zł
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego		424 349,64 Zł
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu		
1. Określenie wartości akcji objętych za aport	1	7 439 280,00 Zł

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	SERIA A
	2. Liczba akcji w danej serii	100000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	SERIA B
	2. Liczba akcji w danej serii	7439280
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	SERIA C
	2. Liczba akcji w danej serii	4220720
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE



CODo

KR/10.01/185/2007

Operator: PANEK EWA

Strona 4 z 9

	Informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	240000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	SERIA E
	2.Liczba akcji w danej serii	24363637
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zmiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

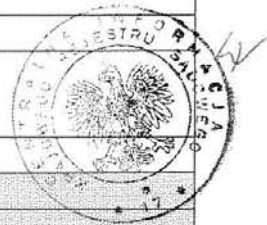

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?

---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		PREZES ZARZĄDU JEDNOOSOBOWO, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU Z PROKURENTEM ŁĄCZNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PILSZCZEK
	2.Imiona	BOGUSŁAW JERZY
	3.Numer PESEL/REGON	51010605031
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CIUPIŃSKI
	2.Imiona	LESZEK ANTONI
	3.Numer PESEL/REGON	57060401436





CODo

KR/10.01/185/2007

Operator: PANEK EWA

Strona 5 z 9

3	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	WYSOCKI
	2.Imiona	JACEK
	3.Numer PESEL/REGON	56061604930
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

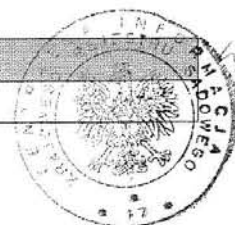
Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		
	RADA NADZORCZA		
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	CIUPIŃSKA
		2.Imiona	BOŻENA ELŻBIETA
		3.Numer PESEL	58030803065
	2	1.Nazwisko	DYRDA
		2.Imiona	MAŁGORZATA ZOFIA
		3.Numer PESEL	56010101846
	3	1.Nazwisko	PILSZCZEK
		2.Imiona	JULIAN ANDRZEJ
		3.Numer PESEL	47101004858
	4	1.Nazwisko	BURDZY
		2.Imiona	JERZY MARIAN
		3.Numer PESEL	52073100031
	5	1.Nazwisko	WOJCIECHOWSKI
		2.Imiona	RADOSŁAW PAWEŁ
3.Numer PESEL		75072204094	

## Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

## Dział 3

## Rubryka 1 - Przedmiot działalności



CODo

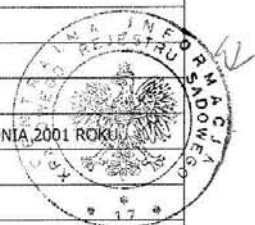
KR/10.01/185/2007

Operator: PANEK EWA

Strona 6 z 9

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	31, 50, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I LAMP ELEKTRYCZNYCH
	2	31, , , PRODUKCJA MASZYN I APARATURY ELEKTRYCZNEJ, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
	3	29, , , PRODUKCJA MASZYN I URZĄDZEŃ, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
	4	45, , , BUDOWNICTWO
	5	51, , , HANDEL HURTOWY I KOMISOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI, MOTOCYKLAMI
	6	65, 21, Z, LEASING FINANSOWY
	7	65, 23, Z, POŚREDNICTWO FINANSOWE POZOSTAŁE, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANE
	8	67, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA ZWIĄZANA Z UBEZPIECZENIAMI I FUNDUSZAMI EMERYTALNO-RENTOWYMI
	9	67, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ POMOCNICZA FINANSOWA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANA
	10	70, 1, , OBSŁUGA NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	11	70, 20, Z, WYNAJEM NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	12	71, 10, Z, WYNAJEM SAMOCHODÓW OSOBOWYCH
	13	71, 2, , WYNAJEM POZOSTAŁYCH ŚRODKÓW TRANSPORTU
	14	71, 3, , WYNAJEM MASZYN I URZĄDZEŃ
	15	74, 14, A, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	16	74, 20, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERII
	17	74, 30, Z, BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE
	18	74, 40, Z, REKLAMA
	19	74, 87, A, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW I WYSTAW
	20	80, 42, B, KSZTAŁCENIE USTAWICZNE DOROSŁYCH I POZOSTAŁE FORMY KSZTAŁCENIA, GDZIE INDEKS NIESKLASYFIKOWANE

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	28.06.2002	OD 1 STYCZNIA 2001 ROKU DO 31 GRUDNIA 2001 ROKU
	2	23.06.2003	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	23.06.2004	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	28.06.2005	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	04.07.2006	2005 ROK
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 ROKU DO 31 GRUDNIA 2001 ROKU
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	2005 ROK
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 ROKU DO 31 GRUDNIA 2001 ROKU
	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	2005 ROK
4.Wzmianka o złożeniu	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2001 ROKU DO 31 GRUDNIA 2001 ROKU





CODo KR/10.01/185/2007 Operator: PANEK EWA Strona 7 z 9

sprawozdania z działalności podmiotu	2	*****	01.01.2002 - 31.12.2002
	3	*****	01.01.2003 - 31.12.2003
	4	*****	01.01.2004 R. - 31.12.2004 R.
	5	*****	2005 ROK

Rubryka 3 - Informacje o posiadanych akcjach i udziałach spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

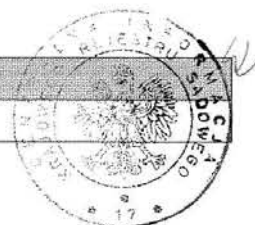
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6



CODo

KR/10.01/185/2007

Operator: PANEK EWA

Strona 8 z 9

## Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

## Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

## Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

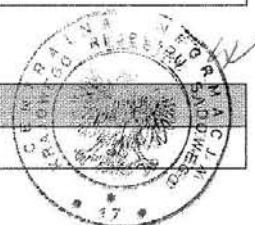
1	1. Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2. Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE NASTĄPI POPRZEC PRZEJĘCIEM, TO JEST NA PODSTAWIE ART. 492 PAR. 1 PKT 1 ORAZ ART. 515 I 516 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH. SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA (WNIOSKODAWCA) JEST JEDYNYM WSPÓLNIKIEM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ. UCHWAŁA W SPRAWIE POŁĄCZENIA ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEC ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ W DNIU 3 PAŹDZIERNIKA 2003R., REPERTORIUM A NR 10177/2003, AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEC NOTARIUSZ JOANNĘ GREGULĘ W KRAKOWIE
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1. Nazwa lub firma	ES SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze	0000153786
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5. Numer REGON	790157362

## Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

## Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów



CODo	KR/10.01/185/2007	Operator: PANEK EWA	Strona 9 z 9
------	-------------------	---------------------	--------------

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Kraków, 10.01.2007 godz: 14:21:28

Podpis

*EWA PANEK*  
PANEK EWA

pieczęć  
z godłem



## 28.3 Uchwały

z/2006/s04/pakc-20

REPERTORIUM A NR 11322/2006

WYCIĄG

### AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego siódmego października dwa tysiące szóstego roku (27-10-2006) w Krakowie przy ulicy Przemysłowej nr 2 (dwa) na prośbę Zarządu Spółki pod firmą: ES-SYSTEM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760 (sto trzynaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt), adres Zarządu: 30-701 Kraków, ul. Przemysłowa 2, **asesor notarialny Joanna Gągała-Zajac zastępcą notariusza Joanny Greguły** prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie przy ulicy Topolowej nr 11 (jedenaście), wzięła udział w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu tej Spółki i sporządziła niniejszy:-----

### PROTOKÓŁ

**I.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wymienionej Spółki otworzyła o godzinie 11.45 (jedenastej minut czterdzieści pięć) Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki – Pani Bożena Ciupińska, która powitała akcjonariuszy, członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu oraz zaproszonych gości, a następnie zaproponowała kandydaturę Mirosława Butryna na Przewodniczącego Zgromadzenia. Innych kandydatur nie było.-----

Pan Mirosław Butryn został wybrany Przewodniczącym Zgromadzenia przy jednym głosie wstrzymującym się.-----

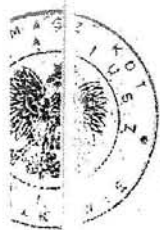
Tożsamość Pana Mirosława Stanisława Butryna, syna Stanisława i Wiesławy, używającego imienia Mirosław, zamieszkałego w Krakowie, Osiedle Centrum E nr 18/4, PESEL 57042807054 zastępcą notariusza ustaliła na podstawie dowodu osobistego serii AB 0982217.-----

**II.** Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podziękował za wybór, a następnie zarządził sporządzenie listy obecności akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.-----

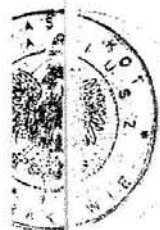
**III.** (pominięto)

**IV.** Następnie Przewodniczący Zgromadzenia zwrócił się z pytaniem do Akcjonariuszy, czy któryś z nich wyraża sprzeciw co do odbycia Zgromadzenia i postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad. Żaden z Akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia tego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.-





5. Emisja akcji serii G zostanie przeprowadzona w ramach oferty publicznej na warunkach określonych ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. -----
  6. Akcje serii G podlegają dematerializacji, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. -----
  7. Akcje serii G oraz prawa do akcji serii G zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----
- II. Po zapoznaniu się z opinią Zarządu w przedmiocie wyłączenia prawa poboru Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie art. 433 § 2 k.s.h. postanawia pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii G. -----
- III. Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do: -----
1. określenia ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii G; -----
  2. ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji oraz terminów składania zapisów na akcje serii G; -----
  3. dokonania podziału akcji serii G na transze i ustalenia zasad dokonywania przesunięć pomiędzy tymi transzami; -----
  4. ustalenia warunków dokonywania zapisów na akcje serii G w poszczególnych transzach, w tym ustalenia osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii G w poszczególnych transzach; -----
  5. ustalenia zasad przydziału akcji serii G w ramach poszczególnych transz; -----
  6. zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych; -----
  7. złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego, zgodnie z art. 310 § 2 i § 4 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;--
  8. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem oferty publicznej oraz przydziału akcji serii G, w tym złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego; -----
  9. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dematerializację akcji serii G oraz praw do akcji serii G, w szczególności zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji serii G oraz praw do akcji serii G; -----





10. złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii G oraz prawo do akcji serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. -----

IV. W związku z dokonaniem w pkt I – III powyżej podwyższeniem kapitału zakładowego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonuje zmiany art. 7 Statutu Spółki, nadając mu brzmienie: -----

„Art. 7. -----  
Wysokość kapitału zakładowego wynosi od 12.000.000,54 zł (dwanaście milionów złotych pięćdziesiąt cztery grosze) do 14.145.000,21 zł (czternaście milionów sto czterdzieści pięć tysięcy złotych dwadzieścia jeden groszy) i dzieli się na od 36.363.638 (trzydzieści sześć milionów trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści osiem) do 42.863.637 (czterdzieści dwa miliony osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,33 zł (trzydzieści trzy grosze) każda, a to: -----

- a. 100.000 (sto tysięcy) akcji założycielskich serii A o numerach kolejnych od 1 do 100.000; -----
- b. 7.439.280 (siedem milionów czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy dwieście osiemdziesiąt) akcji serii B o numerach kolejnych od 100.001 do 7.539.280;---
- c. 4.220.720 (cztery miliony dwieście dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia) akcji serii C o numerach kolejnych od 7.539.281 do 11.760.000;
- d. 240.000 (dwieście czterdzieści tysięcy) akcji serii D o numerach kolejnych od 11.760.001 do 12.000.000; -----
- e. 24.363.637 (dwadzieścia cztery miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści siedem) akcji serii E o numerach kolejnych od 12000001 do 36.363.637;-----
- f. od 1 (jeden) do 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji serii G o numerach kolejnych od G0000001 do G6500000.”-----

V. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, a w zakresie zmian w Statucie uchwała staje się skuteczna z chwilą dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.-----

**Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie projekt Uchwały nr 7 i stwierdził, że Uchwała nr 7 w powyższym brzmieniu została podjęta jednogłośnie.-----**

**XV-XX.** (pominięto)

Protokół ten odczytano, przyjęto i podpisano w Kancelarii Notarialnej w Krakowie przy ulicy Topolowej nr 11 w dniu ósmego listopada dwa tysiące szóstego roku (08-11-2006). -----

*Na oryginale własnoręczne podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia  
zastępcy notariusza.*-----





**KANCELARIA NOTARIALNA**

*Joanna Greguła i Tomasz Kot, Notariusze, Spółka cywilna*

*31 - 506 Kraków, ul. Topolowa 11*

*tel. (0 12) 422 61 62, 430 36 26, fax (0 12) 421 87 77*

*Repertorium A nr 11664/2006.*-----

*Wyciąg ten wydano bez załączników* *Spółce*

*Pobrano:*-----

*-tytułem wynagrodzenia za dokonanie czynności notarialnej w/g § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148 poz. 1564 ze zm.) kwotę 24,00 zł.*-----

*-podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54 poz. 535) w stawce 22% w kwocie 5,28 zł.*-----

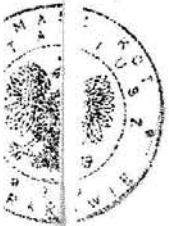
*Łącznie pobrano kwotę: 29,28 zł. (dwadzieścia dziewięć złotych dwadzieścia osiem groszy).*-----

*Kraków, dnia szesnastego listopada dwa tysiące szóstego roku (16-11-2006).*-----



mgr Tomasz Kot

NOTARIUSZ





z/2006/s04/pakc-20b

**REPERTORIUM A NR 11322/2006**

**WYCIĄG**

### **AKT NOTARIALNY**

Dnia dwudziestego siódmego października dwa tysiące szóstego roku (27-10-2006) w Krakowie przy ulicy Przemysłowej nr 2 (dwa) na prośbę Zarządu Spółki pod firmą: ES-SYSTEM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000113760 (sto trzynaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt), adres Zarządu: 30-701 Kraków, ul. Przemysłowa 2, **asesor notarialny Joanna Gągała-Zajac zastępca notariusza Joanny Greguły** prowadzącej Kancelarię Notarialną w Krakowie przy ulicy Topolowej nr 11 (jedenaście), wzięła udział w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu tej Spółki i sporządziła niniejszy:-----

### **PROTOKÓŁ**

**I.** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wymienionej Spółki otworzyła o godzinie 11.45 (jedenastej minut czterdzieści pięć) Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki – Pani Bożena Ciupińska, która powitała akcjonariuszy, członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu oraz zaproszonych gości, a następnie zaproponowała kandydaturę Mirosława Butryna na Przewodniczącego Zgromadzenia. Innych kandydatur nie było.-----

Pan Mirosław Butryn został wybrany Przewodniczącym Zgromadzenia przy jednym głosie wstrzymującym się.-----

Tożsamość Pana Mirosława Stanisława Butryna, syna Stanisława i Wiesławy, używającego imienia Mirosław, zamieszkałego w Krakowie, Osiedle Centrum E nr 18/4, PESEL 57042807054 zastępca notariusza ustaliła na podstawie dowodu osobistego serii AB 0982217.-----

**II.** Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia podziękował za wybór, a następnie zarządził sporządzenie listy obecności akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu.-----

**III.** (pominięto)

**IV.** Następnie Przewodniczący Zgromadzenia zwrócił się z pytaniem do Akcjonariuszy, czy któryś z nich wyraża sprzeciw co do odbycia Zgromadzenia i postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad. Żaden z Akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia tego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.-



V. Przewodniczący Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia stwierdził, że na tym Zgromadzeniu reprezentowany jest cały kapitał zakładowy, a wobec tego, że nikt nie zgłasza sprzeciwu co do odbycia tego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad, zdolne jest ono do podjęcia uchwał w zakresie powyższego porządku obrad.-----

VI-XIV (pominięto)

XV. W wykonaniu punktu piętnastego porządku obrad Przewodniczący Zgromadzenia zarządził przystąpienie do podjęcia uchwały w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki serii A, B, C, D, E do obrotu na rynku regulowanym oraz dematerializacji akcji Spółki.-----

Przewodniczący Zgromadzenia przedstawił projekt uchwały o treści:-----

### UCHWAŁA NR 8

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki ES - SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie

z dnia 27 października 2006 r.

**w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na regulowanym rynku giełdowym**

1. „Zgodnie z art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie wszystkich akcji Spółki serii A, B, C, D, E do obrotu na regulowanym rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz ich dematerializację, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.-----
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu wykonanie niniejszej uchwały, w tym złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego, zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o dematerializację akcji serii A, B, C, D, E Spółki oraz złożenia wniosków o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D, E Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”-----

Przewodniczący Zgromadzenia poddał pod głosowanie projekt Uchwały nr 8 i stwierdził, że Uchwała nr 8 w powyższym brzmieniu została podjęta jednogłośnie.-----

XVI-XX. (pominięto)

Protokół ten odczytano, przyjęto i podpisano w Kancelarii Notarialnej.-----

Krakowie przy ulicy Topolowej nr 11 w dniu ósmego listopada dwa tysiące szóstego roku (08-11-2006).

Na oryginale własnoręczne podpisy Przewodniczącego Zgromadzenia i zastępcy notariusza.

**KANCELARIA NOTARIALNA**

**Joanna Greguła i Tomasz Kot, Notariusze, Spółka cywilna**

**31 - 506 Kraków, ul. Topolowa 11**

**tel. (0 12) 422 61 62, 430 36 26, fax (0 12) 421 87 77**

**Repertorium A nr 1661 /2006.**

**Wyciąg ten wydano bez załączników** *Spółce*

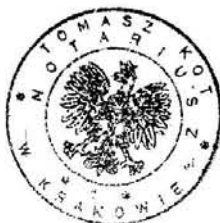
**Pobrano:**

-tytułem wynagrodzenia za dokonanie czynności notarialnej w/g § 12 rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. Nr 148 poz. 1564 ze zm.) kwotę 12,00 zł.

-podatek od towarów i usług na podstawie art. 41 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. nr 54 poz. 535) w stawce 22% w kwocie 2,64 zł.

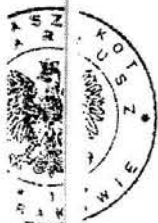
Łącznie pobrano kwotę: 14,64 zł. (czternaście złotych sześćdziesiąt cztery grosze).

Kraków, dnia szesnastego listopada dwa tysiące szóstego roku (16-11-2006).



mgr Tomasz Kot

NOTARIUSZ



## 28.4 Lista POK-ów

Lista POK Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. przyjmujących zapisy na Akcje Serii G w ramach Transzy Inwestorów Indywidualnych.

Lp.	Nazwa	Kod	Miasto	Ulica	Telefon
1.	DI BRE Banku S.A.	43-304	Bielsko-Biała	pl. Wolności 7	(33) 813 93 50
2.	DI BRE Banku S.A.	85-109	Bydgoszcz	ul. Grodzka 17	(52) 584 31 51
3.	DI BRE Banku S.A.	80-819	Gdańsk	ul. Okopowa 7	(58) 346 24 25
4.	DI BRE Banku S.A.	81-370	Gdynia	ul. Skwer Kościuszki 13	(58) 621 79 21
5.	DI BRE Banku S.A.	40-092	Katowice	ul. Powstańców 43	(32) 200 64 81
6.	DI BRE Banku S.A.	31-064	Kraków	ul. Augustiańska 15	(12) 618 45 84
7.	DI BRE Banku S.A.	20-954	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 6	(81) 532 94 13
8.	DI BRE Banku S.A.	90-063	Łódź	ul. Piotrkowska 148/150	(42) 636 15 27
9.	DI BRE Banku S.A.	10-448	Olsztyn	ul. Głowackiego 28	(89) 522 03 41
10.	DI BRE Banku S.A.	60-967	Poznań	ul. Półwiejska 42	(61) 856 86 36
11.	DI BRE Banku S.A.	35-010	Rzeszów	ul. Sokoła 6	(17) 850 38 09
12.	DI BRE Banku S.A.	70-551	Szczecin	ul. Żołnierza Polskiego 1 B	(91) 488 39 82
13.	DI BRE Banku S.A.	00-684	Warszawa	ul. Wspólna 47/49	(22) 697 49 00
14.	DI BRE Banku S.A.	50-010	Wrocław	ul. Podwale 63	(71) 370 08 41

## 28.5 Formularz zapisu

### FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ES-SYSTEM S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii G ES-SYSTEM S.A. („Spółka”) o wartości nominalnej 0,33 PLN (trzydzieści trzy grosze) każda, emitowane na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ES-SYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie z dnia 27 października 2006 r. („Akcje Serii G”). Akcje Serii G oferowane są w ramach Oferty Publicznej na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego. W Ofercie Publicznej oferowane są również do sprzedaży przez Wprowadzających Akcje Serii E („Akcje Sprzedawane”), w związku z czym na podstawie niniejszego zapisu będą mogły być przydzielone zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Akcje Serii G i/lub Akcje Sprzedawane.

1. Imię i nazwisko lub nazwa/firma (w przypadku osoby prawnej): \_\_\_\_\_  
(w przypadku funduszy inwestycyjnych informacja, na rzecz którego z zarządzanych funduszy zapis jest składany)
2. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny: \_\_\_\_\_  
Nr dowodu osobistego/paszportu: \_\_\_\_\_
3. Adres zamieszkania/siedziba: \_\_\_\_\_
4. Adres do korespondencji/telefon: \_\_\_\_\_
5. Status dewizowy: ☐ Rezydent ☐ Nierezydent
6. Oznaczenie transzy: ☐ Transza Inwestorów Indywidualnych ☐ Transza Inwestorów Instytucjonalnych
8. Czy zapis składany jest w odpowiedzi na Zaproszenie: ☐ TAK ☐ NIE
7. Liczba Akcji Oferowanych objętych zapisem: \_\_\_\_\_  
słownie: \_\_\_\_\_  
po Cenie Emisyjnej/Cenie Sprzedaży: \_\_\_\_\_ PLN (\_\_\_\_\_ złotych) za jedną Akcję Oferowaną
8. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane \_\_\_\_\_  
Słownie: \_\_\_\_\_
10. Forma wpłaty na Akcje Oferowane: \_\_\_\_\_
11. Informacja o rachunku do ewentualnego zwrotu wpłaconych środków (dot. Transzy Inwestorów Instytucjonalnych)
  - właściciel rachunku: \_\_\_\_\_
  - numer rachunku: \_\_\_\_\_
  - prowadzony przez: \_\_\_\_\_

**Uwaga:** Jeżeli numer rachunku jest niepełny lub niewłaściwy, Emitent lub osoby działające za Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty.

**Oświadczenia Subskrybenta:** (a) zapoznałem się z Prospektem oraz akceptuję warunki Oferty Publicznej, w tym ograniczenia co do maksymalnej liczby akcji, na jaką inwestor może złożyć zapis, (b) zapoznałem się i akceptuję tekst Statutu Emitenta, (c) zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż objęta zapisem, lub nieprzydzielenie ich wcale zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, (d) wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych z zakresu niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz oświadczam, że dane osobowe zostały podane dobrowolnie, jak również przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo do wglądu do moich danych osobowych oraz ich poprawiania, (e) wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem zapisem na Akcje Oferowane przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu oraz Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii G oraz oferty sprzedaży Akcji Sprzedawanych oraz upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji, (f) akceptuję fakt, że zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie na podstawie niniejszego formularza zapisu będą mogły mi być przydzielone Akcje Serii G i/lub Akcje Sprzedawane, (g) oświadczam, że łącznie złożone przeze mnie zapisy nie przekraczają limitu Akcji Oferowanych określonego w Prospekcie.

\_\_\_\_\_  
data i podpis Subskrybenta

\_\_\_\_\_  
data przyjęcia oraz podpis przyjmującego zapis

### DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI NA RACHUNKU INWESTYCYJNYM (dot. Transzy Inwestorów Instytucjonalnych)

Niniejszym składam dyspozycję deponowania na rachunku papierów wartościowych nr \_\_\_\_\_ prowadzonym w \_\_\_\_\_ (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek) na rzecz \_\_\_\_\_ wszystkich przydzielonych zgodnie z Prospektem Akcji Oferowanych spółki ES-SYSTEM S.A. Do czasu zapisania Akcji Oferowanych na ww. rachunku zobowiązuje się do niezwłocznego informowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje Oferowane, o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku oraz potwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

\_\_\_\_\_  
data i podpis Subskrybenta

\_\_\_\_\_  
data przyjęcia oraz podpis przyjmującego deklarację

Nazwa i adres podmiotu przyjmującego zapis: \_\_\_\_\_

## ES-SYSTEM

ES-SYSTEM S.A.  
30-701 KRAKÓW, ul. Przemysłowa 2  
tel. +48 12 656 36 33, +48 12 295 80 00  
faks +48 12 656 36 49  
essystem@essystem.pl  
www.essystem.pl



**BRE Corporate Finance SA**

BRE Corporate Finance S.A.  
ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
tel. +48 22 33 22 000  
faks +48 22 33 22 001



**DOM INWESTYCYJNY  
BRE BANKU S.A.**

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.  
ul. Wspólna 47/49  
00-684 Warszawa  
tel. +48 22 697 47 00  
faks +48 22 697 48 20

**GORAZDA, ŚWISTUŃ, WĄTROBA**  
ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI SP.K.

Gorazda, Świstuć, Wątroba  
adwokaci i radcowie prawni sp.k.  
pl. Szczepański 8  
31-011 Kraków,  
tel. +48 12 422 44 59  
faks +48 12 422 49 39



Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych  
dr Piotr Rojek Sp. z o.o.  
ul. Powstańców 34  
40-954 Katowice  
tel. +48 32 255 36 81  
faks +48 32 256 12 89

