



Aneks nr 3, zatwierdzony decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 27 lutego 2007 r., do Prospektu Emisyjnego Spółki ES-SYSTEM S.A. zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 7 lutego 2007 r.

Przedmiotem aneksu nr 3 jest aktualizacja Prospektu Emisyjnego o historyczne informacje finansowe za IV kwartały 2006 r. W związku z tym do Prospektu Emisyjnego wprowadza się poniższe zmiany:

Str. 13, pkt 1.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Drugi akapit uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Największy wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy ES-SYSTEM w latach 2003-2005 i w okresie I-IV kw. 2006 r. miała sprzedaż opraw i systemów oświetlenia architektonicznego.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. zł) znajdująca się na str. 14 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 811	93,1%	120 880	95,5%	105 194	98,8%	93 217	99,3%
Oświetlenie architektoniczne	57 939	40,9%	52 431	41,4%	47 478	44,6%	40 475	43,1%
Oświetlenie przemysłowe	31 244	22,1%	27 447	21,7%	24 683	23,2%	22 009	23,4%
Oświetlenie zewnętrzne	25 843	18,3%	25 251	20,0%	19 095	17,9%	15 866	16,9%
Akcesoria różne	16 784	11,9%	15 751	12,4%	13 938	13,1%	14 868	15,8%
Przychody ze sprzedaży usług	9 737	6,9%	5 678	4,5%	1 229	1,2%	699	0,7%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%	106 423	100,0%	93 916	100,0%

Źródło: Emitent

Str. 14, pkt 1.3 Podsumowanie danych finansowych i operacyjnych

Drugie i trzecie zdanie w pierwszym akapicie uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004, 2005 oraz za cztery kwartały 2006 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednocześnie sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004, 2005 i cztery kwartały 2006 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaką zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2007 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) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
--	---------------	------	------	------

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 548	126 558	106 423	93 916
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	64 009	60 747	60 476	47 766
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	77 539	65 811	45 947	46 150
Zysk ze sprzedaży	12 176	7 849	5 530	2 512
EBITDA	15 662	10 454	7 770	6 193
EBIT	11 534	7 125	4 028	2 363
Zysk brutto	10 816	6 634	3 550	651
Zysk netto	8 386	6 074	2 815	474
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45	8 268	2 534	7 907
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 258	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	205	762	29	62
Wydatki	-5 463	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 048	2 644	102	-1 845
Wpływy	4 564	4 500	1 045	
Wydatki	-1 516	-1 856	-943	-1 845
Aktywa razem	110 564	97 975	75 898	71 181
Aktywa trwałe	35 366	33 886	25 348	24 050
Aktywa obrotowe	75 198	64 089	50 550	47 131
Zapasy	22 937	19 329	13 771	12 861
Należności	50 628	40 838	33 846	28 757
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	1 633	3 922	2 933	5 513
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 762	51 381	35 494	33 631
Rezerwy na zobowiązania	8 962	7 229	5 440	4 253
Zobowiązania długoterminowe	2 700	9 795	7 201	7 217
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	2 700	9 795	7 201	7 201
Zobowiązania krótkoterminowe	36 014	33 980	22 623	22 046
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	7 094	3 883	2 546	2 000
Rozliczenia międzyokresowe	86	377	230	115
Kapitał własny	62 802	46 594	40 404	37 550
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Liczba akcji (szt.)	36 363 637	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,52	0,51	0,23	0,04

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	141 548	126 558	106 423	93 916
Rentowność sprzedaży	8,6%	6,2%	5,2%	2,7%
Rentowność EBITDA	11,1%	8,3%	7,3%	6,6%
Rentowność EBIT	8,1%	5,6%	3,8%	2,5%
Rentowność brutto	7,6%	5,2%	3,3%	0,7%

Rentowność netto	5,9%	4,8%	2,6%	0,5%
Rentowność aktywów (ROA)	8,0%	7,0%	3,8%	0,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	15,3%	14,0%	7,2%	1,3%

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,52	0,46	0,47
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,62	0,94	0,74	0,78
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,85	1,66	1,88	1,86
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,33	0,35	0,30	0,31
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,10	0,09	0,10
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	10,33	7,89	4,34	2,26

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,09	1,89	2,23	2,14
Wskaźnik płynności szybkiej	1,45	1,32	1,63	1,55

Źródło: Emitent

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)

		31.12.2006	2005	2004	2003
1.	Cykl rotacji zapasów	59,6	50,9	48,2	50,0
2.	Cykl rotacji należności	117,9	107,7	107,4	126,0
2a.	Cykl rotacji należności handlowych	118,4	113,1	113,4	123,8
3.	Cykl rotacji zobowiązań	83,3	77,1	72,6	92,6
4.	Cykl operacyjny (1+2)	177,6	158,6	155,5	176,1
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	94,3	81,4	83,0	83,5

Źródło: Emitent

Str. 22, pkt 2.1.4 Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Drugi i trzeci akapit otrzymują nowe, następujące brzmienie:

W okresie czterech kwartałów 2006 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży zrealizowane w walutach obcych stanowiły 16,0% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem i wyniosły 22,6 mln w przeliczeniu na PLN. W okresie czterech kwartałów 2006 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży krajowej denominowane w walucie obcej i sprzedaż eksportowa były realizowane wyłącznie w EUR lub USD.

Na koniec grudnia 2006 r. wartość należności Grupy Emitenta w EUR wynosiła w przeliczeniu na złotówki ok. 5,7 mln PLN, a zobowiązań odpowiednio 4,0 mln PLN.

Str. 33, pkt 5 Wybrane informacje finansowe

Drugie i trzecie zdanie w pierwszym akapicie uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004, 2005 oraz za cztery kwartały 2006 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Jednocześnie sprawozdania finansowe Grupy Emitenta za lata 2003, 2004, 2005 i cztery kwartały 2006 zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą jaka zostanie przyjęta w sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta za rok 2007 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) zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 548	126 558	106 423	93 916
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	64 009	60 747	60 476	47 766
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	77 539	65 811	45 947	46 150
Zysk ze sprzedaży	12 176	7 849	5 530	2 512
EBITDA	15 662	10 454	7 770	6 193
EBIT	11 534	7 125	4 028	2 363
Zysk brutto	10 816	6 634	3 550	651
Zysk netto	8 386	6 074	2 815	474
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45	8 268	2 534	7 907
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 258	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	205	762	29	62
Wydatki	-5 463	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 048	2 644	102	-1 845
Wpływy	4 564	4 500	1 045	
Wydatki	-1 516	-1 856	-943	-1 845
Aktywa razem	110 564	97 975	75 898	71 181
Aktywa trwałe	35 366	33 886	25 348	24 050
Aktywa obrotowe	75 198	64 089	50 550	47 131
Zapasy	22 937	19 329	13 771	12 861
Należności	50 628	40 838	33 846	28 757
Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	1 633	3 922	2 933	5 513
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 762	51 381	35 494	33 631
Rezerwy na zobowiązania	8 962	7 229	5 440	4 253
Zobowiązania długoterminowe	2 700	9 795	7 201	7 217
Kredyty i dłużne papiery wartościowe długoterminowe	2 700	9 795	7 201	7 201
Zobowiązania krótkoterminowe	36 014	33 980	22 623	22 046
Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	7 094	3 883	2 546	2 000
Rozliczenia międzyokresowe	86	377	230	115
Kapitał własny	62 802	46 594	40 404	37 550
Kapitał podstawowy	12 000	12 000	12 000	12 000
Liczba akcji (szt.)	36 363 637	12 000 000	12 000 000	12 000 000
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,52	0,51	0,23	0,04

Źródło: Emitent

Str. 37, pkt 7.1.1 Sytuacja finansowa

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	141 548	126 558	106 423	93 916
Rentowność sprzedaży	8,6%	6,2%	5,2%	2,7%
Rentowność EBITDA	11,1%	8,3%	7,3%	6,6%
Rentowność EBIT	8,1%	5,6%	3,8%	2,5%
Rentowność brutto	7,6%	5,2%	3,3%	0,7%
Rentowność netto	5,9%	4,8%	2,6%	0,5%
Rentowność aktywów (ROA)	8,0%	7,0%	3,8%	0,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	15,3%	14,0%	7,2%	1,3%

Źródło: Emitent

Ponadto trzy ostatnie akapity opisu pod **Tabelą: Wskaźniki rentowności Grupy Emitenta** znajdujące się na str. 38 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

W okresie I-IV kw. 2006 r. nastąpił wzrost wszystkich wskaźników rentowności Grupy Emitenta w odniesieniu do roku poprzedniego. Na sytuację tę wpłynął następujący czynnik: wzrost kosztów działalności podstawowej był zdecydowanie niższy od wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Rentowność aktywów i kapitałów własnych w okresie I-IV kw. 2006 r. uległa niewielkiej poprawie w stosunku do roku poprzedniego ze względu na wyższą dynamikę zysku netto od dynamiki wartości aktywów razem i kapitałów własnych Grupy Emitenta.

Str. 38, pkt 7.1.2.1 Istotne czynniki mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Tabela: Wpływ istotnych zdarzeń na wielkość EBIT Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Zysk na sprzedaży netto	12 176	7 849	5 530	2 512
Pozostałe przychody operacyjne, w tym:	1 107	1 116	633	1 664
Dotacje państwowe	37	39	88	10
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych		116	9	
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	508	233	181	727
Odwrocenie odpisów aktualizujących i rozwiązanie rezerw	287	692	215	22
Ujemne i przedawnione zobowiązania			1	18
Ujawnione nadwyżki majątku	100		32	29
Prowizje uzyskane od sprzedaży	46	3	14	27
Reklamacje uznane i odszkodowania otrzymane	33	6	15	58
Przedawnione zobowiązania licencyjne				521
Zwrócone koszty postępowania sądowego	5		41	182
Pozostałe	91	27	37	70
Pozostałe koszty operacyjne, w tym:	1 749	1 840	2 135	1 813
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7	26		21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	296	61	706	699
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	19	69	26	7
Niedobory składników majątku	54			

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Rezerwy na świadczenia pracownicze	1 230	1 150	999	613
Rezerwy pozostałe		63	38	
Opłata licencyjna		199		
Koszty likwidacji towarów i materiałów	42	170	96	80
Koszty sądowe	1	11	75	106
Darowizny	6	10	35	25
Odpisane należności przedawnione	63	13	2	12
Odszkodowania, kary i grzywny	2	12	17	2
Wypłacone premie przez spółki zależne Emitenta			92	130
Pozostałe	29	56	49	118
Razem EBIT	11 534	7 125	4 028	2 363

Źródło: Emitent

Str. 39, pkt 7.1.2.2 Istotne przyczyny zmian w przychodach ze sprzedaży

Pierwsze zdanie uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

W latach 2003-2005 i w okresie I-IV kw. 2006 r. Grupa Emitenta nie zidentyfikowała istotnych przyczyn zmian w przychodach ze sprzedaży.

Str. 42, pkt 7.3 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Treść tego punktu uzyskuje nowe, następujące brzmienie:

Informacje dotyczące znaczących zmian w sytuacji handlowej Grupy Emitenta od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. zostały zamieszczone w pkt 7.1 oraz w pkt 7.2.1.

W okresie od 1 stycznia 2007 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy Emitenta.

Str. 42, pkt 7.4.1.1 Źródła kapitału Emitenta

Tabela: Źródła kapitału Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Źródła kapitału Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Razem finansowanie długoterminowe	1 353	2 643	0	0
Podwyższenie kapitałów własnych	1 147			
Zaciągnięcie długoterminowych kredytów bankowych	206	2 643		
Emisja długoterminowych instrumentów dłużnych				
Inne				
Razem finansowanie krótkoterminowe	3 371	10 887	3 608	7 969
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-45	8 268	2 534	7 907
Wpływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	205	762	29	62
Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych	3 211	1 857	1 045	0
Emisja krótkoterminowych instrumentów dłużnych				
Inne				
Razem źródła kapitału	4 724	13 530	3 608	7 969

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Inwestycje krótkoterminowe (stan na początek okresu)	3 922	2 933	5 513	1 108
Inwestycje krótkoterminowe (stan na koniec okresu)	1 633	3 922	2 933	5 513

Źródło: Emitent

Tabela: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

Stan na koniec okresu	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Kapitały własne	62 802	46 594	40 404	37 550
Kapitały obce	47 762	51 381	35 494	33 631
Kapitały obce długoterminowe	8 134	14 670	10 718	9 935
Rezerwy	5 399	4 805	3 414	2 718
Kredyty długoterminowe	2 700	9 795	7 201	7 201
Pozostałe zobowiązania	0	0	0	16
Rozliczenia międzyokresowe	35	70	103	0
Kapitały obce krótkoterminowe	39 628	36 711	24 776	23 696
Rezerwy	3 563	2 424	2 026	1 535
Kredyty krótkoterminowe	7 094	3 883	2 546	2 000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 535	20 511	15 969	17 824
Zaliczki otrzymane na dostawy (przedpłaty)	279	2 773	121	333
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 003	3 573	2 967	1 076
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	802	901	626	439
Pozostałe zobowiązania	1 301	2 339	394	374
Rozliczenia międzyokresowe	51	307	127	115

Źródło: Emitent

Ponadto treść siódmego, ósmego i dziewiątego akapitu do opisu pod **Tabelą: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta** znajdującego się na str. 43-44 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa Emitenta posiadała następujące zobowiązania długoterminowe:

- z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 2 494 tys. PLN,
- z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Rzeszowie w kwocie 206 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa Emitenta posiadała zobowiązanie krótkoterminowe:

- z tytułu kredytów bankowych wobec BRE Banku S.A. Oddział w Olsztynie w kwocie 3 967 tys. PLN,
- z tytułu kredytu bankowego wobec BRE Banku S.A. Oddział w Krakowie w kwocie 2 614 tys. PLN,
- z tytułu kredytów bankowych wobec BRE Banku S.A. Oddział w Rzeszowie w kwocie 513 tys. PLN.

Ponadto dwa ostatnie akapity do opisu pod **Tabelą: Kapitały własne i kapitały obce Grupy Emitenta** znajdujące się na str. 44 otrzymują nowe, następujące brzmienie:

W 2005 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.

W okresie I-IV kw. 2006 r. podstawowym źródłem finansowania Grupy Emitenta były przede wszystkim zaciągnięte krótko- i długoterminowe kredyty bankowe oraz wpływy pieniężne z emisji akcji.

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

Str. 44, pkt 7.4.1.2 Źródła i kwoty oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45	8 268	2 534	7 907
Zysk (strata) netto	8 386	6 074	2 815	474
Korekty razem	-8 431	2 243	-281	7 433
Amortyzacja	4 128	3 329	3 742	3 830
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 258	-9 875	-5 341	-1 635
Wpływy	205	762	29	62
Wydatki	-5 463	-10 637	-5 370	-1 697
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 048	2 644	102	-1 845
Wpływy	4 564	4 500	1 045	0
Wydatki	-1 516	-1 856	-943	-1 845
Dywidendy wypłacone				
Przepływy pieniężne netto razem	-2 255	1 037	-2 705	4 427
Środki pieniężne na początek okresu	3 840	2 803	5 508	1 081
Środki pieniężne na koniec okresu	1 585	3 840	2 803	5 508

Źródło: Emitent

*Ponadto treść **dziesiątego i jedenastego** akapitu do opisu pod Tabelą: Struktura przepływów środków pieniężnych Grupy Emitenta znajdujące się na str. 45 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:*

W okresie I-IV kw. 2006 r. Grupa Emitenta finansowała się dzięki zaciągniętym kredytom bankowym oraz wpływom z emisji akcji. Źródłem finansowania działalności operacyjnej był wygenerowany zysk netto i amortyzacja.

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.

Str. 45, pkt 7.4.1.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,43	0,52	0,46	0,47
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,62	0,94	0,74	0,78
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,85	1,66	1,88	1,86
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,33	0,35	0,30	0,31
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,10	0,09	0,10
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	10,33	7,89	4,34	2,26

Źródło: Emitent

Ponadto treść drugiego akapitu do opisu pod **Tabelą: Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta** znajdującego się na str. 45 otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

Wszystkie wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2003-2005 i w okresie I-IV kw. 2006 r. 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 31.12.2006 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Zobowiązania długoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 31.12.2006

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)	2 494	EUR	EURIBOR 1M + marża bankowa	28.04.2010	Raty kwartalne po 72 322 EUR
BRE Bank S.A. Oddział w Rzeszowie	Kredyt inwestycyjny (324 000 PLN)	206	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	30.10.2009	Raty miesięczne po 9 800 PLN

Źródło: Emitent

Drugi i trzeci akapit pod **Tabelą: Zobowiązania długoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 31.12.2006** uzyskał nowe, następujące brzmienie:

Umowa kredytowa NR 20/095/04/z/In w BRE Bank S.A. O/Rzeszów o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu nieruchomości i została zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 500.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (wpis na I miejscu). Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką stanowi kwotę: 600.000,00 zł. Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu zgodnie z umową zastawniczą nr 20/011/05 z dnia 30 maja 2005 r. ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych oraz wystawiono weksel in blanco.

Na 31 grudnia 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 31.12.2006 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 31.12.2006

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)	1 108	EUR	EURIBOR + marża bankowa	31.12.2007	Raty kwartalne po 72 322 EUR
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt w rachunku bieżącym (1 mln PLN)	859	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	28.04.2007	Splacany 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	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków

BRE Bank S.A. O/Kraków	Kredyt w rachunku bieżącym (6,5 mln PLN)	2 614	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	21.04.2007	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków
BRE Bank S.A. O/Rzeszów	Kredyt inwestycyjny (324 000 PLN)	118	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	31.12.2007	Raty miesięczne po 9 800 PLN
BRE Bank S.A. O/Rzeszów	Kredyt w rachunku bieżącym (400 000 PLN)	395	PLN	WIBOR 1M + marża bankowa	09.11.2007	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków

Źródło: Emitent

Pod opisem do Tabeli: Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz wyemitowanych instrumentów finansowych Grupy Emitenta na 31.12.2006 dodano nowe, następujące akapity:

W dniu 30.09.2006 r. Emitent zawarł umowę kredytową 07/123/06/Z/ VV z aneksem o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 6 500 000 zł. Zabezpieczenie kredytu stanowi cesja wierzytelności na należności w kwocie nie niższej niż 6 000 000 zł oraz weksel in blanco.

Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym - Umowa kredytowa nr 20/101/04/Z/VV z 10 listopada 2004 r. - zabezpieczono hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na II miejscu). Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych zgodnie z umową zastawniczą nr 20/098/04 z dnia 19 grudnia 2004 r., których łączna wartość w dniu ustanawiania zastawu wynosiła 256.208,66 zł.

Tabela: Potencjalne zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznanых, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 30.09.2006 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Potencjalne zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznanых, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 31.12.2006

Nazwa jednostki	Rodzaj zobowiązania	Niewykorzystana część kredytu (tys. zł)	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Płatność rat
BRE Bank S.A. O/Olsztyn	Kredyt w rachunku bieżącym (1 mln PLN)	141	PLN	WIBOR 1M + marża banku	28.04.2007	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków
BRE Bank S.A. O/Kraków	Kredyt w rachunku bieżącym (7 mln PLN)	3 886	PLN	WIBOR 1M + marża banku	21.04.2007	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków
BRE Bank S.A. O/Rzeszów	Kredyt w rachunku bieżącym (400 000 PLN)	5	PLN	WIBOR 1M + marża banku	09.11.2007	Splacany na bieżąco w ramach posiadanych środków

Źródło: Emitent

Z opisu pod Tabelą: Potencjalne zobowiązania krótkoterminowe Grupy Emitenta z tytułu przyznanых, lecz niewykorzystywanych kredytów i pożyczek oraz instrumentów finansowych na 31.12.2006 usunięto pierwszy akapit.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta znajdująca się na str. 47 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Wskaźnik płynności bieżącej	2,09	1,89	2,23	2,14
Wskaźnik płynności szybkiej	1,45	1,32	1,63	1,55

Źródło: Emitent

Ponadto treść szóstego i siódmego akapitu opisu pod **Tabelą: Wskaźniki płynności Grupy Emitenta** znajdującego się na str. 47 otrzymała nowe, następujące brzmienie:

W okresie I-IV kw. 2006 r. nastąpiła poprawa wskaźników płynności bieżącej i szybkiej w stosunku do roku poprzedniego. Było to spowodowane szybszym przyrostem poziomu aktywów bieżących (przede wszystkim należności i zapasów) w porównaniu do przyrostu poziomu zobowiązań bieżących.

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 31 grudnia 2006 r. na poziomie około 4,0 mln zł).

Tabela: Kapitał obrotowy Grupy Emitenta znajdująca się na str. 48 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Kapitał obrotowy Grupy Emitenta (tys. zł)

		31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
1.	Aktywa obrotowe	75 198	64 089	50 550	47 131
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	1 633	3 922	2 933	5 513
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	73 565	60 167	47 617	41 618
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	36 014	33 980	22 623	22 046
5.	Kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	7 094	3 883	2 546	2 000
6.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-5)	28 920	30 097	20 077	20 046
7.	Kapitał obrotowy (1-4)	39 184	30 109	27 927	25 085
8.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	44 645	30 070	27 540	21 572
9.	Saldo netto środków obrotowych (7-8)	-5 461	39	387	3 513
10.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (7/1)	52,1%	47,0%	55,2%	53,2%

Źródło: Emitent

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni) znajdująca się na str. 48 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Cykle rotacji Grupy Emitenta (dni)

		31.12.2006	2005	2004	2003
1.	Cykl rotacji zapasów	59,6	50,9	48,2	50,0
2.	Cykl rotacji należności	117,9	107,7	107,4	126,0
2a.	Cykl rotacji należności handlowych	118,4	113,1	113,4	123,8
3.	Cykl rotacji zobowiązań	83,3	77,1	72,6	92,6
4.	Cykl operacyjny (1+2)	177,6	158,6	155,5	176,1
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	94,3	81,4	83,0	83,5

Źródło: Emitent

Ponadto treść opisu pod **Tabelą: Cykle rotacji Grupy Emitenta** znajdującego się na str. 48 otrzymała nowe, następujące brzmienie:

W okresie 2003-2005 wskaźnik rotacji zapasów utrzymywał się na stałym poziomie ok. 50 dni. Pogorszenie wielkości tego wskaźnika na koniec grudnia 2006 r. w stosunku do roku poprzedniego wynikało ze wzrostu wartości poziomu zapasów o prawie 19%.

Cykl rotacji należności zmniejszył się ze 126 dni na koniec 2003 r. do prawie 108 dni na koniec 2005 r. Na koniec 2006 r. wartość tego wskaźnika wzrosła do prawie 118 dni, ze względu na 24% wzrost poziomu należności.

W analizowanym okresie znacznym fluktuacjom ulegał cykl rotacji zobowiązań – uległ znacznemu skróceniu w 2004 r. w porównaniu z rokiem poprzednim (z 93 dni do prawie 73) i następnie wydłużeniu z 73 dni na koniec 2004 r. do 83 na koniec grudnia 2006 r. Oznacza to większą skłonność Grupy Emitenta do finansowania swojej działalności zobowiązaniami krótkoterminowymi.

W latach 2003-2005 Grupa Emitenta istotnie poprawiała relacje pomiędzy należnościami i zobowiązaniami, co jednak nie uwidaczniało się w spadku cyklu konwersji gotówki. Było to wynikiem wydłużania się cyklu rotacji zapasów.

W okresie I-IV kw. 2006 r. wzrosły wartości wszystkich wskaźników rotacji co spowodowało wydłużenie cyklu operacyjnego i cyklu konwersji gotówki.

Str. 49 pkt. 7.4.3 Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela: Informacja dotycząca kapitalizacji i zadłużenia (tys. zł) znajdująca się na str. 49 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

Lp.	Pozycja	31.12.2006	31.12.2006
		Emitent	Grupa Emitenta
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B+I.C)	27 476	39 628
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	0	0
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	2 614	7 094
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	24 862	32 534
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B+II.C)	373	8 134
A.	Gwarantowane (opis rodzajów gwarancji)	0	0
B.	Zabezpieczone (z opisem zabezpieczonych aktywów)	0	2 700
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	373	5 434
III.	Kapitał własny	61 164	62 802
A.	Kapitał zakładowy	12 000	12 000
B.	Rezerwa ustawowa (kapitał zapasowy, rezerwy itd.)	44 399	44 396
C.	Inne rezerwy (rezerwy z bilansu)	4 765	6 406

Źródło: Emitent

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto (tys. zł) znajdująca się na str. 49 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

Lp.	Pozycja	31.12.2006	31.12.2006
		Emitent	Grupa Emitenta
A.	Środki pieniężne	347	1 585
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0	0
C.	Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0	0
D.	Płynność (A+B+C)	347	1 585
E.	Bieżące należności finansowe	45 340	50 628

F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 614	5 868
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0	1 226
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	24 862	32 534
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	27 476	39 628
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-18 211	-12 585
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	0	2 700
L.	Wyemitowane obligacje	0	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	373	5 434
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	373	8 134
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-17 838	-4 451

Źródło: Emitent

Tabela: Informacja dotycząca zadłużenia warunkowego (tys. zł) znajdująca się na str. 50 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

Lp.	Pozycja	31.12.2006	
		Emitent	Grupa Emitenta
A.	Gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe	4 859	4 859
B.	Poręczenia wekslowe	8 877	660

Źródło: Emitent

Str. 54, pkt 8.2.1.1 Podstawowe obszary i rodzaj działalności

Pierwsze zdanie w pierwszym akapicie na str. 54 uzyskuje nowe następujące brzmienie:

We wrześniu 2005 r. ES-SYSTEM wspólnie z partnerem z Norwegii wygrał przetarg na realizację prestiżowego obiektu – Opery w Oslo.

Str. 58, pkt 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(tys. zł) znajdująca się na str. 58 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży produktów	64 009	60 747	60 476	47 766
Udział w przychodach ogółem	45,2%	48,0%	56,8%	50,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	77 539	65 811	45 947	46 150
Udział w przychodach ogółem	54,8%	52,0%	43,2%	49,1%
Przychody ze sprzedaży ogółem	141 548	126 558	106 423	93 916

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym wynikająca ze specyfiki modelu biznesowego Grupy Emitenta (tys. PLN) znajdująca się na str. 59 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
--	---------------	------	------	------

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	115 222	98 209	79 499	64 520
Udział w przychodach ogółem	81,4%	77,6%	74,7%	68,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 326	28 349	26 924	29 396
Udział w przychodach ogółem	18,6%	22,4%	25,3%	31,3%
Przychody ze sprzedaży ogółem	141 548	126 558	106 423	93 916

Źródło: Emitent

Str. 59, pkt 8.2.2.2 Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Treść drugiego akapitu opisu przed Tabelą: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł) znajdującego się na stronie 59 uzyskała nowe, następujące brzmienie:

Największy wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy ES-SYSTEM w latach 2003-2005 i w okresie I-IV 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.

Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (tys. PLN) znajdująca się na str. 59 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	131 811	93,1%	120 880	95,5%	105 194	98,8%	93 217	99,3%
Oświetlenie architektoniczne	57 939	40,9%	52 431	41,4%	47 478	44,6%	40 475	43,1%
Oświetlenie przemysłowe	31 244	22,1%	27 447	21,7%	24 683	23,2%	22 009	23,4%
Oświetlenie zewnętrzne	25 843	18,3%	25 251	20,0%	19 095	17,9%	15 866	16,9%
Akcesoria różne	16 784	11,9%	15 751	12,4%	13 938	13,1%	14 868	15,8%
Przychody ze sprzedaży usług	9 737	6,9%	5 678	4,5%	1 229	1,2%	699	0,7%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%	106 423	100,0%	93 916	100,0%

Źródło: Emitent

Str. 60, pkt 8.2.2.2 Segmentacja przychodów ze sprzedaży

Tabela: Segmentacja przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. PLN) znajdująca się na str. 60 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Rynek hurtowy – odbiorcy hurtowi	59 987	42,4%	53 167	42,0%	44 836	42,1%	40 018	42,6%
Rynek inwestycji budowlanych – inwestorzy i wykonawcy	81 561	57,6%	73 391	58,0%	61 587	57,9%	53 898	57,4%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%	106 423	100,0%	93 916	100,0%

Źródło: Emitent

Treść opisu pod Tabelą: Segmentacja przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta w ujęciu wartościowym (w tys. PLN) znajdującego się na stronie 59 uzyskała nowe, następujące brzmienie:

W analizowanym okresie wartość sprzedaży Grupy Emitenta w obydwu segmentach zwiększała się z roku na rok. W latach 2003-2005 oraz w okresie I-IV kw. 2006 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).

Str. 61, pkt 8.2.2.4 – Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta

Treść opisu znajdującego się przed Tabelą: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł) na stronie 61 zyskuje nowe, następujące brzmienie:

Grupa Emitenta działa w jednym segmencie geograficznym. Działalność Grupy Emitenta koncentruje się na obszarze Unii Europejskiej i krajów stowarzyszonych, a w okresie I-IV kw. 2006 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 okresie I-IV kw. 2006 r. 83% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł) znajdująca się na str. 61 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

Tabela: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł)

	I-IV kw. 2006	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Sprzedaż krajowa	118 004	83,4%	107 565	85,0%	91 546	86,0%	84 956	90,5%
Eksport	23 544	16,6%	18 993	15,0%	14 877	14,0%	8 960	9,5%
Razem	141 548	100,0%	126 558	100,0%	106 423	100,0%	93 916	100,0%

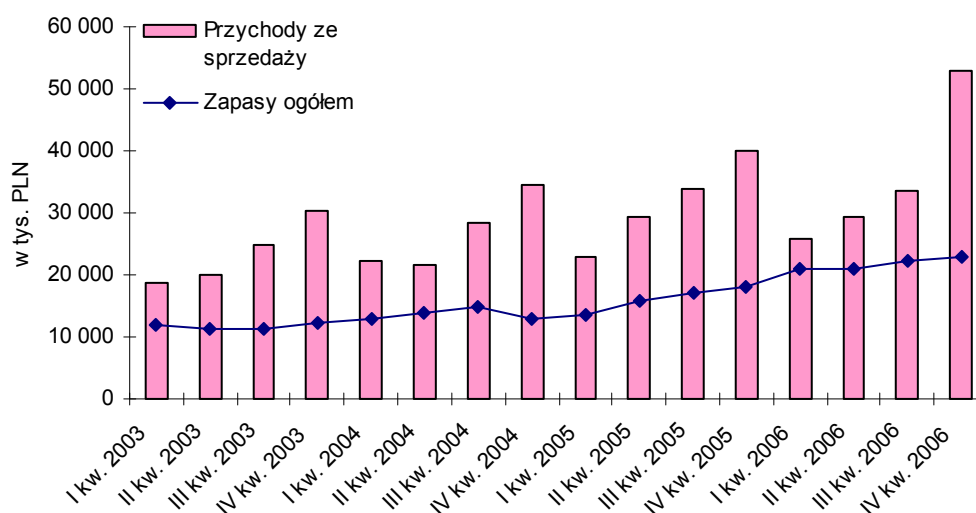
Źródło: Emitent

Ponadto treść czwartego akapitu opisu do Tabeli: Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta (tys. zł) znajdującego się na stronie 61 zyskuje nowe, następujące brzmienie:

W 2005 r. 95% sprzedaży eksportowej Grupy Emitenta było zrealizowane w EUR, a pozostała część – 5% – w USD. W okresie I-IV kwartał 2006 r. wartości te przedstawiały się odpowiednio: EUR – 97%, USD – 3%.

Str. 61, pkt 8.2.2.5 Sezonowość produkcji i rynków zbytu

Wykres znajdujący się na stronie 61 uległ zmianie i przedstawia się następująco:



Str. 66, pkt 8.2.2.7 Zaopatrzenie

Tabela: Struktura asortymentowa i geograficzna zaopatrzenia Grupy Emitenta (tys. zł) znajdująca się na str. 66 zostaje zastąpiona poniższą tabelą:

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

	I-IV kw. 2006	% udział	2005	% udział	2004	% udział	2003	% udział
Towary (urządzenia)	59 098	50,35%	47 863	47,4%	40 122	47,7%	36 199	52,0%
Materiały	57 072	48,62%	51 906	51,4%	42 960	51,1%	33 051	47,5%
Usługi	1 215	1,04%	1 299	1,3%	1 020	1,2%	306	0,4%
Razem, w tym:	117 385	100,00%	101 068	100,0%	84 103	100,0%	69 556	100,0%
Zakupy krajowe	90 845	77,39%	74 761	74,0%	58 744	69,8%	42 484	61,1%
Import	26 540	22,61%	26 307	26,0%	25 358	30,2%	27 072	38,9%

Źródło: Emitent

Str. 68, pkt 8.3.1 Badania i rozwój

Opis otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

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-IV kw. 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 oraz I-IV kw. 2006 szacowane wydatki na prace dotyczące badań i rozwoju nowych produktów lub ich modernizacji wynosiły odpowiednio:

Wyszczególnienie (w tys. PLN)	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Nowe produkty i ich modernizacje	1 016	897	678	460

Str. 71, pkt 8.4.1 Główne inwestycje w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Opis otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

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 31 grudnia 2006 r.

Tabela: Inwestycje Grupy Emitenta zakończone do 31.12.2006 (tys. zł)

Nazwa zadań	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Wartości niematerialne i prawne	290	494	156	18
Rzeczowe aktywa trwałe	3 552	10 598	4 300	1 273
Budynki i budowle	86	796	901	106
Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	2 361	1 083	2 242	2
Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty		5 464	27	

Urządzenia techniczne		200		27
Środki transportu	434	1 199	339	133
Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	671	1 362	635	987
Aktywa finansowe		0	250	0
Nabycie podmiotów zależnych	1 620		250	
Razem	5 462	10 598	4 550	1 273

Źródło: Emitent

Tabela: Źródła finansowania inwestycji Grupy Emitenta zakończonych do 31.12.2006 (tys. zł)

	I-IV kw. 2006	2005	2004	2003
Środki własne	5 462	7 023	4 235	1 273
Kredyt bankowy	-	3 575	315	
Razem	5 462	10 598	4 550	1 273

Źródło: Emitent

Główne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w latach 2003-2005 oraz w okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 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 dniu 20 września 2006 r. Emitent dokonał zakupu udziałów w spółce zależnej (nieobjętej konsolidacją) ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.

Str. 89, pkt 8.8.1 Krótki opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie

Dodano przedostatni akapit o następującej treści:

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Emitent objął konsolidacją następujące jednostki zależne: ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o., ES SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o., ES SYSTEM Scandinavia AB, ES-SYSTEM Leuchten GmbH.

Str. 99, pkt 10.3.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne świadczenia

Opis otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

Grupa Emitenta utworzyła rezerwę na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe dla pracowników, w tym członków Zarządu, w kwocie 3.934.196,51 zł na koniec 2006 r. Ponadto Emitent utworzył rezerwę na niewykorzystane urlopy, która wyniosła 2.139.158,93 zł, oraz rezerwę na premie kwartalne dla pracowników w wysokości 572.280 zł (na dzień 31 grudnia 2006 r.).

Str. 100-101, pkt 10.5.1 Liczba pracowników

Opis otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

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 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
OGÓŁEM	204*

*W tym: 2 osoby na urloпах wychowawczych
Źródło: Emitent

Zatrudnienie na podstawie umów o pracę na koniec kolejnych lat obrotowych w poszczególnych oddziałach lokalnych:

	2006	2005	2004	2003
Oddział Gdańsk	7	5	5	6
Oddział Kraków	145	137	120	118
Oddział Łódź	7	7	4	4
Oddział Olsztyn	0	0	0	2
Oddział Poznań	7	8	10	10
Oddział Rzeszów	7	6	6	6
Oddział Śląsk	10	10	11	7
Oddział Warszawa	18	18	18	17
Oddział Wrocław	5	3	4	2
OGÓŁEM	206	194	178	172

Źródło: Emitent

	2006	2005	2004	2003
Średnia liczba zatrudnionych w danym roku	194	185	172	172
Liczba zatrudnionych wg stanu na dzień 31.12	203	193	177	170

Źródło: Emitent

Str. 106, pkt 13 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Pierwsze zdanie opisu otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

Zgodnie z MSR 24 podmiotami powiązanymi z Emitentem w latach 2003-2005 oraz w okresie I-IV kw. 2006 r. i do Daty Prospektu były:

Str. 112, pkt 13.4 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi

Dotychczasowa tabela zostaje zastąpiona nową, następującą tabelą:

	Sprzedaż (netto)				Zakupy (netto)			
	2003	2004	2005	I-IV kw. 2006	2003	2004	2005	I-IV kw. 2006
ES SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.	2 418,00	1 199,00	1 323,00	2 218	13 646,00	19 715,00	29 103,00	39 906
ES SYSTEM Scandinavia AB	1 677,00	2 347,00	3 573,00	2 351	0,00	0,00	63,00	7

ES SYSTEM K Sp. z o.o.	80,00	307,00	322,00	360	5 538,00	6 450,00	7 748,00	6 318
ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.	565,00	231,00	170,00	174	4 165,00	4 628,00	4 958,00	5 400
ES SYSTEM Centrum Techniki Oświetleniowej s.c. Bożena Ciupińska Marta Pilszczek	49,00	0,00	0,00	1	956,00	954,00	1 067,00	1 453
ES-SYSTEM Leuchten GmbH Niemcy	0,00	419,00	1 344,00	2 178	0,00	0,00	1,00	
ES SYSTEM Central Europe A.S. Czechy	0,00	476,00	1 876,00	506	0,00	0,00	0,00	
T.O.O. ES SYSTEM East Kazachstan	0,00	1 246,00	668,00	568	0,00	0,00	78,00	
Ogółem	4 789,00	6 225,00	9 276,00	8 356	24 305,00	31 747,00	43 018,00	53 084

Str. 200, pkt 24.6 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne

Dotychczasowy tytuł punktu 24.6 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne ulega zmianie i otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

24.6 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne za III kwartały 2006 r.

Str. 234, przed punktem 25

W rozdziale 24 Prospektu dodaje się dodatkowy podrozdział 24.7 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne za IV kwartały 2006 r. wraz z następującą treścią:

24.7 Skonsolidowane śródroczne informacje finansowe i inne za IV kwartały 2006 r.

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
V-ce Prezes Zarządu ds. finansowych – Leszek Ciupiński
V-ce Prezes 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 31.12.2006 jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne :

- ES SYSTEM Wilkasy Spółka z o.o.,
- ES SYSTEM Scandinavia AB,
- ES-SYSTEM Leuchten GmbH.
- ES - SYSTEM Rzeszów Spółka z o.o.

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 (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 (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 (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 Keiserslautern 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%

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	ES SYSTEM Rzeszów Spółka z o.o.
b) siedziba	Rzeszów ul. Spichlerzowa 42
c) sąd rejestrowy	spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie XII Wydział Gospodarczy, pod numerem 0000117152
d) przedmiot działalności	produkcja opraw oświetleniowych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	metoda pełna
g) data objęcia kontroli	01.10.2006 r.
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100 %
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100 %

Podstawa sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych

Skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku i zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Prezentowane skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2006 roku

Rokiem obrotowym jednostki dominującej i jednostek zależnych jest rok kalendarzowy.

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).

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 informacjami finansowymi:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2006	3,8991	3,7726	4,0434	3,8312

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych prezentowanych skonsolidowanych 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 2005 roku wynosił: 1 EURO = 3,8598 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił: 1 EURO = 3,8312 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 2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,0233 PLN
- Kurs średni w 2006 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 3,8991 PLN

Dane finansowe	31.12.2006		31.12.2005	
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. euro
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	141 548	36 303	126 558	31 456
Zysk na działalności operacyjnej	11 534	2 958	7 125	1 771
Zysk (strata) brutto	10 816	2 774	6 634	1 649
Zysk (strata) netto	8 386	2 151	6 074	1 510
Aktywa razem	110 564	28 859	97 975	25 383
Zobowiązania razem	47 762	12 466	51 381	13 312
w tym zobowiązania krótkoterminowe	39 628	10 343	36 711	9 511
Kapitał własny	62 802	16 392	46 594	12 072
Kapitał podstawowy	12 000	3 132	12 000	3 109

Liczba udziałów/akcji w sztukach	36 363 637		12 000 000	
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	1,73	0,45	3,88	1,01
Zysk (strata) netto na akcję (zł/euro)	0,52	0,13	0,51	0,13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(45)	(11)	8 268	2 055
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 258)	(1 348)	(9 875)	(2 454)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 048	782	2 644	657

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 2006, 2005 - 8 386 tys. zł i 6 025 tys. zł, a w mianowniku średnio ważoną liczbę akcji, która w okresie 2006 r i 2005 r wynosiła odpowiednio 16 060 606 i 12 000 000.

OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za 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 nie zrealizowane 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/koszcie 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 trwale 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 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 ujemne ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Za rzeczowe aktywa trwale 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 ujemne 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 ujemne 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, nie posiadające 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 lata,
- Licencje na programy komputerowe – 2-5 lat,
- Nabyte prawa majątkowe – w okresie użytkowania ustalane 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 nie stanowiące 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 nie przekraczającym 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 ujmują się w kwocie wymagającej zapłaty to znaczy z uwzględnieniem nie zapłaconych na dzień bilansowy odsetek.

Do zobowiązań Grupa Kapitałowa zalicza:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zobowiązania z tytułu cel, 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 nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących 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 odpowiadającymi 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% udział w sprzedaży stanowił export 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 wysoka ocena 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.

INFORMACJE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR I MSSF

BILANS

	Nota	31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)		35 366	33 886
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	31 181	29 363
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntów	2	879	851
3. Nieruchomości inwestycyjne	3	17	33
4. Inne wartości niematerialne	4	382	414
5. Długoterminowe aktywa finansowe	5	7	7
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.3	2 788	3 102
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	112	116
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		75 198	64 089
1. Zapasy	7	22 937	19 329
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	8	50 628	40 838
4. Walutowe kontrakty terminowe	9		22
5. Udzielone pożyczki	6	48	60
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	1 585	3 840
Aktywa razem		110 564	97 975

	Nota	31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny		62 802	46 594
1. Kapitał podstawowy	11	12 000	12 000
2. Kapitały rezerwowe i zapasowe	12	44 399	31 760
3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	12	(3)	18
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	12	6 406	2 619
5. Udziały mniejszości			197
B. Zobowiązania długoterminowe		8 134	14 670
1. Rezerwy	13	3 690	3 450
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25.3	1 709	1 355
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14.1	2 700	9 795
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	16	35	70
C. Zobowiązania krótkoterminowe		39 628	36 711
1. Rezerwy	13	3 563	2 424
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	14.2	5 868	2 952
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	14.2	1 226	931
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	16	28 011	29 328
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	960	1 076
Pasywa razem		110 564	97 975

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18	141 548	126 558
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	20	95 465	82 853
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)		46 083	43 705
D. Koszty sprzedaży	20	19 446	21 696
E. Koszty ogólnego zarządu	20	14 461	14 160
F. Pozostałe przychody	21	1 107	1 116
G. Pozostałe koszty	22	1 749	1 840
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej(C-D-E+F-G)		11 534	7 125
I. Przychody finansowe	23	500	636
J. Koszty finansowe	24	1 218	1 127
K. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)		10 816	6 634
L. Podatek dochodowy	25.1	2 430	560
M. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)		8 386	6 074
N. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej		-	-
O. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)		8 386	6 074
Przypadający/a na:		-	-
Akcjonariuszy jednostki dominującej		8 386	6 025
Udziały mniejszości		-	49

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2006- 31.12.2006	01.01.2005- 31.12.2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	8 386	6 025
Korekty o pozycje:	(8 431)	2 243
Udziały mniejszości	-	49
Amortyzacja środków trwałych	3 817	3 122
Amortyzacja wartości niematerialnych	311	207
Utrata wartości firmy	-	(13)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	-	128
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 107	868
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	36	1
Zmiana stanu rezerw	1 379	1 790
Zmiana stanu zapasów	(3 608)	(5 558)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(9 790)	(8 550)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(1 468)	10 972
Zapłacony podatek dochodowy	(1 902)	(805)
Inne korekty	1 687	32
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(45)	8 268
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	5	105
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	200	-
Wpływy z tytułu odsetek	-	3
Spłaty udzielonych pożyczek	-	654
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3 843)	(10 598)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	(1 620)	-
Udzielone pożyczki	-	-
Inne	-	(39)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(5 258)	(9 875)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 417	4 500
Spłata kredytów i pożyczek	(409)	(986)
Wpływy z emisji akcji	1 147	-
Zapłacone odsetki	(1 107)	(870)
Inne	-	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	3 048	2 644
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(2 255)	1 037
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 255)	1 037
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	3 840	2 803
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych dotyczące wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-	-
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 585	3 840

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		
Saldo na dzień 01.01.2006 roku	12 000	31 760	18	2 619	46 397	197	46 594
Zmiany w kapitale własnym w roku 2005		12 639	(21)	3 787	16 405		16 208
Podział zysku		4 599		- 4 599		(197)	(197)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			(21)		(21)		(21)
Zysk/ strata za rok obrotowy				8 386	8 386		8 386
Obrócenie kapitału podstawowego	- 8 040	8 040					
Wyemitowany kapitał podstawowy	8 040				8 040		8 040
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	12 000	44 399	(3)	6 406	62 802	0	62 802

	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		
Saldo na dzień 01.01.2005 roku	12 000	28 994	50	(640)	40 404	-	40 404
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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 31.12.2005 roku	12 000	31 760	18	2 619	46 397	197	46 594

Nota 1 Środki trwałe (wg grup rodzajowych)

Za okres 01.01.2006 do 31.12.2006	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	21 691	3 265	16 362	8 639	49 957
Zwiększenia	1 425	565	3 039	775	5 804
-nabycie	86	434	2 361	671	3 552
-nabycie w ramach objęcia kontrolą	1 299	131	678	104	2 212
-ujawnienie majątku	40	-	-	-	40
Zmniejszenia	-	65	74	69	208
-zbycie	-	20	4	54	78
-likwidacja majątku	-	45	70	15	130
Wartość brutto na koniec okresu	23 116	3 765	19 327	9 345	55 553
Wartość umorzenia na początek okresu	6 390	1 819	6 827	5 568	20 604
Zwiększenia	772	496	1 708	993	3 969
Zmniejszenia	-	65	66	70	201
Wartość umorzenia na koniec okresu	7 162	2 250	8 469	6 491	24 372
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	-	-	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	15 954	1 515	10 858	2 854	31 181

Za okres 01.01.2005 do 31.12.2005	Budynki i budowle	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	20 902	2 488	9 380	7 985	40 755
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
Wartość brutto na koniec okresu	21 691	3 265	16 360	8 731	50 047
Wartość umorzenia na początek okresu	5 715	1 895	5 819	4 941	18 370
Zwiększenia	678	365	1 145	914	3 102
Zmniejszenia	3	441	68	276	788
Wartość umorzenia na koniec okresu	6 390	1 819	6 896	5 579	20 684
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	6 390	1 819	6 896	5 579	20 684
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	15 301	1 446	9 464	3 152	29 363

Środki trwałe będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę zagranicą 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 2006 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:

Kredyt odnawialny - Umowa Kredytowa NR 05/190/00/Z/OB z aneksami. Zabezpieczono 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 1.426 832,12 zł

Z tego przypada na :

- budynek 1 316 016,73 zł
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 110 815,39 zł
-

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu z godnie z umową Nr 05/015/00 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 403 675,11 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 4.818.791,80 zł.

Kredyt inwestycyjny - Umowa kredytowa nr 20/095/04/Z/IN z dnia 22 października 2004r zabezpieczono hipoteką kaucyjną do kwoty 500.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na I miejscu).

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką stanowi kwotę: 600.000,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynki i budowle 530.000,00 zł
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 70.000,00 zł

Wartość netto nieruchomości zabezpieczonej hipoteką kaucyjną stanowi kwotę 1.297.612,50 zł .

Z tego przypada na:

- budynki i budowle 1.228.487,51 zł
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 69.124,99 zł

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu z godnie z umową zastawniczą nr 20/011/05 z dnia 30 maja 2005r ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych.

Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym - Umowa kredytowa nr 20/101/04/Z/VV z 10 listopada 2004 r- zabezpieczono hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na II miejscu)

Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką stanowi kwotę: 600.000,00 zł.

Z tego przypada na:

- budynki i budowle 530.000,00 zł
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 70.000,00 zł

Wartość netto nieruchomości stanowi kwotę 1.297.612,50 zł .

Z tego przypada na:

- budynki i budowle 1.228.487,51 zł
- prawo wieczystego użytkowania gruntu 69.124,99 zł
- Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych zgodnie z umową zastawniczą nr 20/098/04 z dnia 19 grudnia 2004r , których łączna wartość w dniu ustanawiania zastawu wynosiła 256.208,66 zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na rzeczowych aktywach trwałych:
Kredyt odnawialny - Umowa Kredytowa nr 05/190/00/Z/OB zabezpieczono 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

	31.12.2006	31.12.2005
Wartość brutto na początek okresu	1 263	1 263
Zwiększenia	77	-
Zmniejszenia	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	1 340	1 263
Wartość umorzenia początek okresu	412	369
Zwiększenia	49	43
Zmniejszenia	-	-
Wartość umorzenia koniec okresu	461	412
Wartość netto na koniec okresu	879	851

Zabezpieczenia ustanowione na prawie użytkowania wieczystego gruntów opisano w notcie nr 1 „Rzeczowe aktywa trwałe”.

Nota 3 Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2006	31.12.2005
Wartość brutto na początek okresu	63	63
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	63	63
Wartość umorzenia na początek okresu	30	14
zwiększenia	16	16
zmniejszenia	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	46	30

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto na koniec okresu	17	33

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 31.12.2006	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	7 670	7 670
Zwiększenia	290	290
- <i>nabycie</i>	290	290
Zmniejszenia	-	-
- <i>zbycie</i>	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	7 960	7 960
Wartość umorzenia na początek okresu	7 266	7 266
zwiększenia	312	312
zmniejszenia	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	7 578	7 578
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	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia	-	-
Wartość netto na koniec okresu	382	382

Za okres 01.01.2005 do 31.12.2005	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
Wartość brutto na początek okresu	7 208	7 208
Zwiększenia	494	494
- <i>nabycie</i>	494	494
Zmniejszenia	-	-
- <i>likwidacja</i>	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	7 702	7 702
Wartość umorzenia na początek okresu	7 082	7 082
zwiększenia	206	206
zmniejszenia	-	-

Wartość umorzenia na koniec okresu	7 288	7 288
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	-	-
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	-	-
Wartość netto na koniec okresu	414	414

Wartości niematerialne będące w użytkowaniu spółek posiadających siedzibę zagranicą 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

	31.12.2006	31.12.2005
Spółdzielnia Mieszkaniowa Polamowiec	1	1
T.O.O. ES SYSTEM East Kazachstan	6	6
Razem	7	7

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

	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu pożyczek	48	60
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	48	60

Emitent jest stroną umowy pożyczki udzielonej spółce zależnej nie objętej konsolidacją na mocy , której spółka T O.O. ES-SYSTEM East Kazachstan otrzymała pożyczkę, której saldo na dzień 31.12.2006 r wynosi 16 600 USD z terminem spłaty do 10.03.2007 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 zapasów 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
I-IV kwartały 2006 r.									
Materiały	11 908	-	-95	75	-	-20	33 732	11 889	-
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	1 377	-	-
Produkty w toku	3 518	-	-	-	-	-	-	3 518	-
Wyroby gotowe	2 748	-	-	-	-	-	77 115	2 748	-
Towary	4 808	-	-6	-	-19	-25	56 134	4 782	-
RAZEM	22 982	-	-101	75	-19	-45	168 358	22 937	-
w tym część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2005 rok									
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	-
RAZEM	19 429	-	-31	-	-69	-100	70 545	19 329	-
w tym część długoterminowa	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Skutki utworzenia oraz odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe przychody i koszty.

Nota 8 Należności i rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2006	31.12.2005
Należności z tytułu dostaw i usług:	51 755	42 561
- część długoterminowa	58	105
- część krótkoterminowa	51 697	42 456
Przedpłaty:	25	119
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	25	119
Pozostałe należności:	899	513
- część długoterminowa	112	109
- część krótkoterminowa	787	404
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	483	402
- część długoterminowa (bez aktywa z tyt. podatku dochodowego)	-	7
- część krótkoterminowa	483	395
RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO	53 162	43 595
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu (-)	(2 641)	(2 966)
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości (-)	(296)	(60)
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	515	385
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	(2 422)	(2 641)
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	50 740	40 954

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 wraz z aneksem z BRE Bankiem S.A. Grupa Kapitałowa zabezpieczyła krótkoterminowymi należnościami z tytułu dostaw i usług kredyt w rachunku bieżącym o wartości nominalnej 6 500 000 zł.

Nota 9 Aktywa z tytułu walutowych kontraktów terminowych

I-IV kw. 2006 r.			
Rodzaj	Zabezpieczenie min.	Termin rozliczenia	Wartość rynkowa na koniec okresu
-	-	-	-
Razem	-	-	-

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)
Razem			22

Nota 10 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006	31.12.2005
Środki pieniężne w banku i kasie	1 585	1 939
Lokaty krótkoterminowe	-	1 901
Bony skarbowe krótkoterminowe	-	-
RAZEM	1 585	3 840

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 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 12.000.000 złotych i dzielił się na akcje następujących serii:

Na 31.12.2006	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	Na okaziciela	Nieuprzywilejowane	100.000	0,33	33.000	gotówka	18.03.1999	Począwszy od wypłat z zysku jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 1999
seria B	Na okaziciela	Nieuprzywilejowane	7.439.280		2.454.962,40	aport	28.06.1999	
seria C	Na okaziciela	Nieuprzywilejowane	4.220.720		1.392.837,60	gotówka	28.06.1999	
Seria D	Na okaziciela	Nieuprzywilejowane	240.000		79.200	gotówka	28.06.1999	
Seria E	Na okaziciela	Nieuprzywilejowane	24.363.637		8.040.000,21	gotówka	10.01.2007	
Liczba akcji razem			36.363.637		12.000.000,21			

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.

W dniu 20 września 2006 r. NWZA podjęło Uchwałę 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;

Zmiany w kapitale podstawowym zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 10.01.2007 r.

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
seria C	imienne	Uprzywilejowane - 5 głosów na akcję	4.220.720		4.220.720	gotówka	28.06.1999	jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 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

01.01.2006 – 31.12.2006	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Razem
Saldo na początek okresu	22 315	9 445	18	-	31 778
Podział zysku	4 599	-	-	-	4 599
Obniżenie kapitału podstawowego	-	8 040	-	-	8 040
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	(21)	-	(21)
Saldo na koniec okresu	26 914	17 485	(3)	-	44 396

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
Saldo na początek okresu	19 441	9 553	50	-	29 044
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)
Saldo na koniec okresu	22 315	9 445	18	-	31 778

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.

Na podstawie art 457 § 2 KSH skutkiem obniżenia kapitału jest podwyższenie o kwotę zł 8 040 000 kapitału rezerwowego.

Zmiany w kapitale zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sadowym w dniu 10.01.2007 r.

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 – 31.12.2006	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	5 660	214	5 874
-krótkoterminowe na początek okresu	2 231	193	2 424
-długoterminowe na początek okresu	3 429	21	3 450
Zwiększenia	1 230	533	1 763
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	1 230	533	1 763
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
Zmniejszenia	245	139	384
-wykorzystane w ciągu roku	245	139	384
-rozwiązane ale niewykorzystane	-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	6 645	608	7 253
-krótkoterminowe na koniec okresu	2 973	590	3 563
-długoterminowe na koniec okresu	3 672	18	3 690

01.01.2005 – 31.12.2005	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	4 883	177	5 060
-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	-	-	-
Wartość na koniec okresu w tym:	5 660	214	5 874
-krótkoterminowe na koniec okresu	2 231	193	2 424
-długoterminowe na koniec okresu	3 429	21	3 450

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 zapłaćcowych 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 2006, 2005 odpowiednio 3 934 196,51 zł i 3 700 734,23 zł. Ponadto Grupa Kapitałowa utworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy, których stan na koniec 2006, 2005 kształtuje się odpowiednio 2 139 158,93 zł i 1 714 212,56 zł, oraz na premie kwartalne dla pracowników, których stan na koniec 2006, 2005 wynosi odpowiednio 572 280 zł i 245 609,21 zł.

Pozostałe rezerwy dotyczą pozycji niezafakturowanych usług oraz prowizji od gwarancji bankowych.

Nota 14 Kredyty i pożyczki

14.1 Kredyty i pożyczki długoterminowe

			Stan na 31.12.2006	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	na koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	28.04.2010	2644	2 494
Kredyt inwestycyjny w BRE Bank Sa O/Rzeszów	WIBOR 1M + marża banku	30.10.2009		206
Pożyczki od osób fizycznych		czas nieokreślony	7151	
Razem			9 795	2 700

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 oraz zastawem na środkach trwałych wg Umowy Zastawniczej nr 05/004//06 z dnia 13.02.2006 r.

Umowa kredytowa NR 20/095/04/z/In w BRE Bank S.A. O/Rzeszów o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu nieruchomości została zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 500.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na I miejscu). Wartość początkowa nieruchomości zabezpieczonej hipoteką stanowi kwotę: 600.000,00 zł.

Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu z godnie z umową zastawniczą nr 20/011/05 z dnia 30 maja 2005r ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych oraz wystawiono weksel In blanco.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem SA przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

			Stan na 31.12.2005	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	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
Razem			7 201	9 795

Dla pożyczek zaciągniętych od osób fizycznych nie ustanowiono zabezpieczeń.
Pożyczki oprocentowane są stałą stopą procentową mieszczącą się w granicach od 7,2%- 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 SA 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

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

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.

Kredyt w rachunku bieżącym – umowa kredytowa Nr 05/191/00/ZZ/VV w BRE Bank S.A.O/Olsztyn na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt został zabezpieczony wekslem in blanco

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 zgodnie z umową Nr 05/015/00 z dnia 21 grudnia 2000 r.

W dniu 30.09.2006 r Emitent zawarł umowę kredytowa 07/123/06/Z/ VV z aneksem o kredyt w rachunku bieżącym z BRE Bank S.A. Oddział w Krakowie z limitem do 6 500 000 zł. Zabezpieczenie kredytu stanowi cesja wierzytelności na należności w kwocie nie niższej niż 6 000 000 zł, oraz weksel in blanco.

Umowa kredytowa NR 20/095/04/z/In w BRE Bank S.A. O/Rzeszów o kredyt inwestycyjny została zawarta na sfinansowanie zakupu nieruchomości została zabezpieczona hipoteką kaucyjną do kwoty 500.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na I miejscu). Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu z godnie z umową zastawnicza nr 20/011/05 z dnia 30 maja 2005r ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych oraz wystawiono weksel In blanco.

Kredyt odnawialny w rachunku bieżącym - Umowa kredytowa nr 20/101/04/Z/VV z 10 listopada 2004 r- zabezpieczono hipoteką kaucyjną do kwoty 250.000,00 zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową położoną w Rzeszowie przy ulicy Spichlerzowej 42, dla której prowadzona jest Księga Wieczysta KW nr 115 378 (Wpis na II miejscu) Ponadto w celu zabezpieczenia kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym ustanowiono przewłaszczenie środków trwałych zgodnie z umową zastawniczą nr 20/098/04 z dnia 19 grudnia 2004r, których łączna wartość w dniu ustanawiania zastawu wynosiła 256.208,66 zł.

Umowy kredytowe zawarte z BRE Bankiem SA przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

			Stan na 31.12.2005	
	Nominalna stopa procentowa	Termin spłaty	początek okresu	koniec okresu
Kredyt inwestycyjny BRE Bank SA O/Olsztyn	Euribor 1M + marża banku	31.12.2006	-	931
Kredyt w rachunku bieżącym BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	28.04.2006	414	950
Kredyt odnawialny BRE Bank SA O/Olsztyn	Wibor 1M + marża banku	29.04.2006	2000	2000
Kredyt inwestycyjny dewizowy	Euribor 1M+ marża banku	30.06.2005	132	-
Razem			2546	3881

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 SA przewidują oprocentowanie zmienną stopą procentową, których bazą jest EURIBOR lub WIBOR.

Nota 15 Leasing operacyjny

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Dzierżawa pomieszczeń biurowych i magazynowych oraz składu celnego i budynku 18 w Krakowie od ES SYSTEM S.C., ul. Przemysłowa 2, 30-701 Kraków	1 458	1 067
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	43
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Poznaniu od firmy : LOK Stowarzyszenie, ul. Chocimska 14, 00-791 Warszawa	63	74
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Gliwicach od firmy : Agencja Rozwoju Lokalnego Sp. z o.o., ul. Wincentego Pola 16, 44-100 Gliwice	21	21
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Warszawie od firmy : Hotel City Sp. z o.o., ul.3 Maja 6, 85-950 Bydgoszcz	183	192
Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Rzeszowie od firmy : Zelmer S.A., ul. Hoffmanowej 19, 35-016 Rzeszów	27	28

Dzierżawa pomieszczeń biurowych w Łodzi od firmy: Invest Grzegorz Dąbrowski, ul. Karolinowska 72, 97-300 Piotrków Trybunalski	25	25
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	51
Dzierżawa pomieszczeń w Sztokholmie Szwecja	213	205
Dzierżawa pomieszczeń w Wesel Niemcy	36	53
Środki trwałe pozabilansowe, razem	2 120	1 759

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 177 000 zł.

Nota 16. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	22 535	20 511
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	22 535	20 511
Przedpłaty	279	2 773
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	279	2 773
Pozostałe zobowiązania:	5 146	5 737
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	5 146	5 737
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	-	239
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	-	239
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	86	138
- część długoterminowa	35	70
- część krótkoterminowa	51	68
RAZEM	28 046	29 398

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 2006, 2005 wynoszą odpowiednio 4 003 340,01 zł; i 3.572.830,89 zł.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń za lata 2006, 2005 wynoszą odpowiednio: 801 764,38 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 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2006	31.12.2005
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	960	1 076
Razem	960	1 076

Nota 18 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Przychody ze sprzedaży produktów	54 240	55 069
Przychody ze sprzedaży usług	9 769	5 678
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	77 539	65 811
RAZEM	141 548	126 558

Nota 19 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura geograficzna

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Kraj	118 876	107 565
Eksport	22 672	18 993
RAZEM	141 548	126 558

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

	01.01.2006 – 31.12..2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Amortyzacja środków trwałych	3 623	3 122
Amortyzacja wartości niematerialnych	105	207
Koszty świadczeń pracowniczych	34 780	30 831
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	67 222	57 888
Koszty usług obcych	12 071	9 981
Koszty podatków i opłat	1 100	917
Pozostałe koszty	3 717	3 792
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	122 618	106 738
Koszty marketingu i dystrybucji	19 446	21 696
Koszty ogólnego zarządu	14 461	14 160
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	95 465	82 853
RAZEM	129 372	118 709

Nota 20.1 Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Koszty wynagrodzeń	29 104	25 642
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 754	4 401
Koszty świadczeń pracowniczych pozostałe	922	788
RAZEM	34 780	30 831

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

	01.01.2006 – 31.12..2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Dotacje państwowe	37	39
Zysk na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	-	116
Odwroćenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów	508	233
Rozwiązanie innych rezerw	42	692
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	245	-
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	33	6
Ujawnione nadwyżki majątku	100	-
Prowizje uzyskane od sprzedaży i otrzymane bonifikaty	46	3
Zwrócone koszty postępowania sądowego	5	-
Wynagrodzenie płatnika	7	-
Otrzymane nieodpłatnie materiały	28	-
Pozostałe	56	27
RAZEM	1 107	1 116

Do pozostałych przychodów Grupa Kapitałowa zalicza przychody i zyski nie związane 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. 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 oraz utraconych należności od kontrahentów zagranicznych objętych ubezpieczeniem kredytu kupieckiego.

Nota 22 Pozostałe koszty

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Strata na sprzedaży i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	7	26
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	296	61
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	19	69
Niedobory składników majątku	54	-
Rezerwa na świadczenia pracownicze	1 230	1150
Rezerwy pozostałe	-	63
Oплата licencyjna	-	199
Koszty likwidacji towarów i materiałów	42	170
Koszty prawne i sądowe	1	11
Darowizny	6	10
Odpisane należności przedawnione	63	13
Odszkodowania kary i grzywny	2	12
Pozostałe	29	56
RAZEM	1 749	1 840

Do pozostałych kosztów Grupa Kapitałowa zalicza koszty i straty nie związane 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 23 Przychody finansowe

	01.01.2006 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Przychody z tytułu odsetek	340	352
Zysk z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	42	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	6	200
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	-	12
Ujemna wartość firmy	80	-
Pozostałe	32	72
RAZEM	500	636

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 - 31.12..2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	1 117	903
- kredytów bankowych	705	232
- pożyczek	402	668
- handlowe	1	3
- pozostałe	9	-
Straty z tytułu różnic kursowych	98	159
Koszty sprzedaży wierzytelności	-	14
Pozostałe	3	51
RAZEM	1 218	1 127

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 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Bieżący podatek dochodowy	1 772	1 190
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	1 772	1 190
Odroczony podatek dochodowy	658	-630
- obciążenie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	658	-630
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	2 430	560
- przypisane działalności kontynuowanej	2 430	560

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 – 31.12.2006	01.01.2005 – 31.12.2005
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	10 816	6 635
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	10 816	6 635
Stawka podatkowa (w %)	19	19
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej przed korektą	2 055	1 261
Korekty kosztów i przychodów, z tego:	375	(701)
Koszty bilansowe nie zaliczane do kosztów podatkowych	(62)	(323)
Przychody bilansowe nie stanowiące przychodów podatkowych	30	1
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	-	(30)
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	8	(9)
Korekty MSSF	-	(168)
Korekty konsolidacyjne Grupy	399	(172)
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	2 430	560

Nota 25.3 Odroczony podatek dochodowy

	BILANS		RZIS	
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 718	1 370	-	-
Różnice przejściowe:				
- różnice pomiędzy amortyzacją podatkową i bilansową	1 682	1 355	(326)	(976)
- niezapłacone odsetki od należności	9	9		(2)
- różnice kursowe z wyceny bilansowej zobowiązań	27	-	(27)	-
- wycena transakcji WTT	-	4	4	(5)
- różnice kursowe z wyceny bilansowej należności	-	-	-	18
-wycena bilansowa majątku	-	2	2	(3)
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 797	3 117	-	-
Odpisy aktualizacyjne wartość aktywów	9	40	(31)	(149)
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	16	(11)	27	(19)
Rezerwy na urlopy niewykorzystane	7	58	(51)	10
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	1 156	1 579	(420)	1 213
Rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	1 258	660	599	55
Pozostałe	14	19	(3)	(11)
Koszty niewypłaconych świadczeń pracowniczych	337	772	(432)	499
Rezerwa z tytułu	1 709	1 355	-	-

odroczonego podatku dochodowego po kompensacie				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 788	3 102	-	-
Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(658)	630

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 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 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej	541	564	11 696	13 800		
Jednostki zależne	1 074	668		78		
Znaczący akcjonariusze			1 600		402	636
Razem	1 615	1 232	13 296	13 878	402	636

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 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
Jednostki z udziałem kluczowych członków kadry zarządzającej		156	389	2 816
Jednostki zależne	563	262		
Znaczący akcjonariusze				7 151
Razem	563	418	389	9 967

W roku 2006 zadłużenie z tytułu zaciągniętych pożyczek od znaczących akcjonariuszy uległo zmianie na skutek spłaty w formie kompensaty zobowiązania w kwocie 7 151 000 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 02 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 TOO 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:

	31.12.2006	31.12.2005
Suma aktywów	811	415
Suma zobowiązań	790	414
Suma przychodów	648	1 452
Wynik finansowy	19	(1)

W dniu 05.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 05.czerwca 2006 r. Grupa sprzedała wszystkie udziały spółki zależnej.

Spółka z uwagi na istotność w prezentowanych okresach nie została objęta konsolidacją.

W dniu 02 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.

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.

Spółka została objęta konsolidacją po raz pierwszy na dzień 31.12.2006 r

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

	31.12.2006	31.12.2005
1. Zobowiązania warunkowe		
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	660	1220
- udzielonych gwarancji i poręczeń	660	1220
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	4859	3893
- udzielonych gwarancji i poręczeń	4859	3893
Pozycje pozabilansowe razem	5 519	5113

Nota 31 Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 07.01.2007 r. uchwały NZWA z dnia 20 września 2006 r. o obniżeniu i podwyższeniu kapitału zakładowego zostały 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 31.12.2006)	Wynagrodzenie w tysiącach złotych (od 01.01.2005 do 31.12.2005)
Bogusław Pilszczek	Prezes Zarządu	483	340
Leszek Ciupiński	Vice-Prezes Zarządu ds.finansowych	355	282
Jacek Wysoki	Vice-Prezes Zarządu ds.marketingu	459	322
Bożena Ciupińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	480	324
Małgorzata Dyrda	Członek RN	94	92
Magdalena Wysocka	Członek RN	86	92
Marcin Gorazda	Członek RN	3	3
Julian Pilszczek	Członek RN	7	5
Jan Burdzy	Członek RN	15	

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 31 grudnia 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 wygenerowanego w roku 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 2006 roku nie zaszły znaczące zmiany w jego sytuacji finansowej lub pozycji handlowej.