

ES-SYSTEM

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2015 roku

Kraków, 20 sierpnia 2015

Spis Treści

1. Komentarz Zarządu.....	3
Omówienie wyników finansowych.....	3
1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje.....	3
1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
1.3. Przepływy pieniężne.....	5
1.4. Wybrane wskaźniki finansowe.....	5
1.5. Struktura sprzedaży.....	6
1.6. Przychody ze sprzedaży.....	6
1.7. Zysk operacyjny.....	6
1.8. Zysk netto.....	7
1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe.....	7
1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym.....	7
1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym.....	8
2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje.....	9
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport.....	9
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta.....	9
Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	10
Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	10
Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.....	10
Zmiany w strukturze Emitenta.....	10
Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych.....	10
Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.10	
Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	11
Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	11
Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji.....	11
Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	11
Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	13
Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Emitenta jest na nie narażona.....	13
Oświadczenia Zarządu.....	14

Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za pierwsze półrocze 2015 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku

Na podstawie paragrafu 83 punkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego.

1. Komentarz Zarządu

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2015 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 82,2 mln zł - wzrost o 11% r/r.

Zysk netto: 2,5 mln zł względem 0,02 mln w I półroczu 2014 roku.

EBIT: 2,2 mln w porównaniu z -0,2 przed rokiem.

Rentowność operacyjna: 2,7% wobec -0,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność sprzedaży netto: 3,0% wobec 0,02% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 29,6 mln zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

Ożywienie inwestycyjne w kraju i za granicą.

Wzrost sprzedaży opraw w technologii LED.

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

	2Q 2015	2Q 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	44 801	40 181	4 620	11%
Zysk brutto ze sprzedaży	17 709	15 151	2 558	17%
Koszty operacyjne	14 320	14 313	7	0%
Amortyzacja	2 219	2 166	57	3%
EBIT	2 967	29	2 938	10161%
<i>jako % przychodów</i>	<i>6,6%</i>	<i>0,1%</i>	<i>6,6 p.p.</i>	
EBITDA	5 186	2 194	2 995	136%
<i>jako % przychodów</i>	<i>11,6%</i>	<i>5,5%</i>	<i>6,1 p.p.</i>	
Zysk brutto	3 036	100	2 936	2934%
Zysk netto	3 013	143	2 869	2001%
<i>jako % przychodów</i>	<i>6,7%</i>	<i>0,4%</i>	<i>6,4 p.p.</i>	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2015 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2014].

	1H 2015	1H 2014	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	82 224	74 078	8 146	11%
Zysk brutto ze sprzedaży	30 573	27 890	2 683	10%
Koszty operacyjne	28 111	27 775	336	1%
Amortyzacja	4 442	4 234	212	5%
EBIT	2 200	(204)	2 404	1178%
<i>jako % przychodów</i>	<i>2,7%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	
EBITDA	6 642	4 030	2 616	65%
<i>jako % przychodów</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,4%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	
Zysk brutto	2 280	(17)	2 297	13851%
Zysk netto	2 498	17	2 481	14288%
<i>jako % przychodów</i>	<i>3,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Struktura			
	06.2015	12.2014	06.2015	12.2014
Aktywa trwałe	78 970	82 267	40,2%	43,8%
Aktywa obrotowe	117 275	105 626	59,8%	56,2%
Kapitał własny	142 952	155 451	72,8%	82,7%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	44 359	23 364	22,6%	12,4%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 934	9 078	4,6%	4,8%
Suma aktywów	196 245	187 893	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych obniżył się głównie na skutek umorzeń amortyzacyjnych przy jednocześnie niższych nakładach inwestycyjnych (o 2,7 mln mniej niż w I połowie 2014 r.).

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do stanu z końca roku w głównej mierze wynika ze wzrostu posiadanych środków pieniężnych (o 7,2 mln zł) oraz wyższych zapasów (o 6,5 mln zł). Względem końca roku spadł natomiast poziom krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych (o 2,0 mln zł). Wyższy poziom zapasów jest związany z przygotowaniem do sezonowej wyższej sprzedaży w II połowie roku. Poziom środków pieniężnych obniżył się w lipcu w związku z wypłaconą dywidendą.

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych jest wynikiem wzrostu salda krótkoterminowych zobowiązań o 20 mln zł przy zachowaniu poziomu rezerw z końca 2014 roku. W pozycji zobowiązań krótkoterminowych wykazano zobowiązanie z tytułu dywidendy 15 mln zł. Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła 4,4%.

1.3. Przepływy pieniężne

	1H 2015	1H 2014	Zmiana %	31.12.2014	Zmiana %
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 150	3 571	128%	8 922	-9%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(955)	(3 617)	-74%	(5 908)	-84%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	0	0%	(2 143)	-100%
Przepływy pieniężne razem	7 195	(46)	15704%	871	726%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	29 625	21 513	38%	22 430	32%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 29,6 mln zł, tj. 38% wzrostu r/r. W analizowanym okresie w Grupie nie występowały przepływy z działalności finansowej, przepływy z działalności operacyjnej wzrosły o 4,6 mln zł przy niższych o 2,7 mln zł r/r wydatkach na działalność inwestycyjną.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2015	1H 2014
Rentowność aktywów (ROA)	1,3%	0,01%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,7%	0,01%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,2%	20,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	37,3%	25,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,6	3,6
Wskaźnik płynności szybkiej	1,7	2,3
Cykl rotacji należności	102,9	117,7
Cykl rotacji zobowiązań	76,4	67,8

Wskaźniki ekonomiczne pokazują brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Oba wskaźniki zadłużenia wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Na wzrost obu wskaźników miało wpływ uwzględnienie w zobowiązaniach krótkoterminowych kwoty zadeklarowanej dywidendy, tj. 15 mln zł (odpowiednio w 2014 roku było to 2 mln zł).

Wzrost poziomu sprzedaży przełożył się na zmniejszenie poziomu wskaźnika rotacji należności. Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł z powodu wzrostu wartości dywidendy względem wypłaconej w 2014 roku. Wskaźniki płynności, podobnie jak w latach ubiegłych, kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny.

Definicje wskaźników finansowych

EBIT - zysk z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i odsetkami.

EBITDA - zysk operacyjny przed opodatkowaniem i odsetkami, powiększony o amortyzację.

Rentowność aktywów (ROA) - stosunek zysku netto spółki do wartości jej aktywów (średni stan w okresie).

Rentowność kapitałów własnych (ROE) - stosunek zysku netto do kapitałów własnych (średni stan w okresie).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do sumy bilansowej pasywów.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek zobowiązań (długo- i krótkoterminowych) do kapitałów własnych.

Wskaźnik płynności bieżącej - stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności szybkiej - stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych.

Cykl rotacji należności - stosunek należności krótkoterminowych i rozliczeń międzyokresowych (stan średni z końca i początku okresu) do sprzedaży netto razy liczba dni w okresie (180 dni).

Cykl rotacji zobowiązań - stosunek zobowiązań krótkoterminowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej² razy liczba dni w okresie (180 dni).

1.5. Struktura sprzedaży

	2Q 2015	2Q 2014	Zmiana	Zmiana %
Kraj	36 113	33 962	2 151	6,3%
Udział w sprzedaży ogółem	80,6%	84,5%	-3,9 p.p.	
Eksport	8 688	6 219	2 469	39,7%
Udział w sprzedaży ogółem	19,4%	15,5%	3,9 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	44 801	40 181	4 620	11,5%
	1H 2015	1H 2014	Zmiana	Zmiana %
Kraj	66 783	61 845	4 938	8,0%
Udział w sprzedaży ogółem	81,2%	83,5%	-2,3 p.p.	
Eksport	15 441	12 233	3 208	26,2%
Udział w sprzedaży ogółem	18,8%	16,5%	2,3 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	82 224	74 078	8 146	11,0%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2015 roku wyniosły 44,8 mln zł i były wyższe o 11,5% r/r. II kwartał br. przyniósł duże przyśpieszenie w sprzedaży eksportowej - blisko 40% przy utrzymaniu trendu wzrostowego w sprzedaży krajowej (6% wzrost w stosunku do II kwartału 2014 r.). W I półroczu br. sprzedaż Grupy wyniosła 82,2 mln zł, tj. 11,0% wzrostu r/r. Narastająco sprzedaż na rynku krajowym wzrosła o 8% do poziomu 66,8 mln zł oraz na rynku eksportowym o 26,2% osiągając poziom 15,4 mln zł.

Zysk brutto na sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 17,7 mln zł, tj. 17% wzrostu r/r. W I półroczu 2015 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 30,6 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 2,7 mln zł tj. 10% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 2015 roku była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie 2014 roku, tj. 37,2%, spadek o 0,4 p.p. r/r.

1.7. Zysk operacyjny

Podobnie jak przed rokiem, EBIT Grupy w II kwartale br. był już dodatni i wyniósł 3,0 mln zł. Narastająco po I półroczu 2015 roku wyniósł 2,2 mln zł w porównaniu ze stratą 0,2 mln zł za analogiczny okres 2014 roku.

W omawianym okresie koszty operacyjne grupy pozostały na poziomie 2014 roku, nieznaczny 1% wzrost w związku ze wzrostem kosztów sprzedaży o 5% (tj. 0,8 mln zł). Równoległe spółka zanotowała spadek kosztów

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

ogólnego zarządu o 4% (tj. 0,4 mln zł), co jest głównie efektem restrukturyzacji przeprowadzonej w 2014 roku, polegającej na połączeniu zakładów produkcyjnych w Wilkasach oraz Rzeszowie.

Marża EBIT na koniec czerwca br. wyniosła 2,7%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu bieżącego roku wyniósł -0,26 mln zł wobec -0,32 mln zł w 2014 roku. Poprawa rok do roku wynika głównie z niższych odpisów na należności i zapasy oraz niższego poziomu rezerw. W 2015 roku skala sprzedaży środków trwałych była niższa niż w 2014 roku, kiedy to Spółka Emitenta dokonywała wymiany floty samochodowej. W 2014 roku pojawił się także dodatkowy przychód w formie odszkodowania, związany z zakończonym postępowaniem sądowym w sprawie przeciwko firmie Beghelli.

Działalność finansowa w I półroczu 2015 roku przyniosła poprawę zysku brutto o 0,08 mln zł wobec 0,19 mln zł w okresie porównawczym. Różnica względem 2014 roku wynika głównie z niższego salda różnic kursowych oraz niższych przychodów z tytułu odsetek.

1.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2015 roku wyniósł 3,0 mln zł. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała 2,5 mln zł zysku netto wobec 0,17 mln zł w analogicznym okresie I półrocza 2014 roku.

1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego³ w czerwcu 2015 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była niższa niż przed rokiem o ok. 2,5% (wobec wzrostu o 8% w czerwcu 2014 roku) oraz wyższa o 12,4% niż w maju 2015 roku.

W omawianym okresie wzrost produkcji - o 7,7% - wystąpił w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu budynków.

W okresie styczeń-czerwiec 2015 roku produkcja budowlano-montażowa była o 1% wyższa niż w analogicznym okresie 2014 roku, kiedy notowano wzrost o 9,8%.

Produkcja urządzeń elektrycznych w czerwcu 2015 roku zwiększyła się o 25% r/r, podczas gdy w czerwcu 2014 roku zmniejszyła się o 3,1% r/r.

Sprzedaż krajowa

Zgodnie z oczekiwaniami II kwartał 2015 roku przyniósł 6,3% r/r wzrost sprzedaży na rynku krajowym do poziomu 36,1 mln zł.

Jest to pochodną wzrostu koniunktury w inwestycjach, a także rosnącego popytu na zindywidualizowane rozwiązania i produkty oparte na technologii LED, w których ES-SYSTEM ma przewagę konkurencyjną w branży.

Przykładowe realizacje na rynku krajowym w II kwartale 2015 roku:

Stadion piłkarski, Tychy

Park Wodny, Koszalin

Galerii Europa-Daleki Wschód, Muzeum Sztuki i Techniki Japońskiej Manggha, Kraków

Rozbudowa lotniska im. Lecha Wałęsy, Gdańsk

Zakład produkcyjny i biuro ICB Pharma, Jaworzno

Centrum Handlowe Neptun, Starogard Gdański

Rozbudowa Centrum Sztuki Współczesnej ŁAŻNIA, Gdańsk

Po sześciu miesiącach 2015 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 66,8 mln zł wobec 61,8 mln zł w I półroczu 2014 roku, co oznacza wzrost o 8,0% r/r. Sprzedaż krajowa stanowiła 81,2% sprzedaży Grupy.

Segmenty działalności

W omawianym okresie nastąpił wzrost sprzedaży we wszystkich kluczowych segmentach branży oświetleniowej. Oświetlenie architektoniczne zanotowało w II kwartale 2015 roku 16% r/r wzrost sprzedaży. Dla porównania wzrost sprzedaży segmentu w całym 2014 roku wyniósł 14%.

W oświetleniu zewnętrznym nastąpił wzrost sprzedaży o 18% r/r, przy 19% wzroście w II kw. 2014 r.

³ GUS, Opracowanie sygnałne, Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2015 r., z dn. 17.07.2015

W oświetleniu przemysłowym sprzedaż wzrosła o 3,7%, co jest dobrym prognostykiem na bieżący rok po ubiegłorocznym spadku segmentu.

Wzrosty są spowodowane stałym powiększaniem palety oferowanych rozwiązań oraz ciągłą optymalizacją procesów produkcyjnych i logistycznych.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2014 roku wyniosła blisko 36% całości sprzedaży w kraju, co stanowi wzrost o 2 p.p. r/r.

Oświetlenie LED

Nieprzerwanie spółka obserwuje wzrost sprzedaży sprzętu oświetleniowego w technologii LED. W II kwartale 2015 roku oświetlenie LED w kraju stanowiło 46% całkowitej sprzedaży krajowej Emitenta (wobec 28% w II kwartale 2014 roku). Jest to wynikiem nowych wdrożeń oraz ciągłego rozwoju oferty zaawansowanych technologicznie rozwiązań. Spółka realizuje strategię rozwoju oferty produktów LED w oparciu o sprawdzone i certyfikowane rozwiązania gwarantujące wysoką jakość urządzeń potwierdzoną badaniami. W branży rośnie presja klientów na zamianę rozwiązań konwencjonalnych na LED-owe, zarówno na etapie projektowania, ofertowania, jak i realizacji, jako rozwiązanie coraz bardziej efektywne energetycznie i ekonomicznie. Udział rozwiązań LED w sprzedaży krajowej rośnie z każdym kwartałem o 1-2 pkt. proc. Jest to zgodne ze strategią i oczekiwaniami Spółki.

Perspektywy rynku krajowego

Osiągnięty obecnie wynik sprzedaży w kraju jest pochodną polityki rozwoju i promocji energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych. Widoczne w br. ożywienie na rynku inwestycyjnym wpływa pozytywnie na koniunkturę w branży. Zgodnie ze strategią spółki koncentruje się na nowych rozwiązaniach w technologii LED oraz udoskonalaniu wdrożonych już systemów. Oczekiwany jest dalszy wzrost sprzedaży opraw oświetlenia architektonicznego, awaryjnego, przemysłowego, zewnętrznego w technologii LED w różnych systemach oświetleniowych.

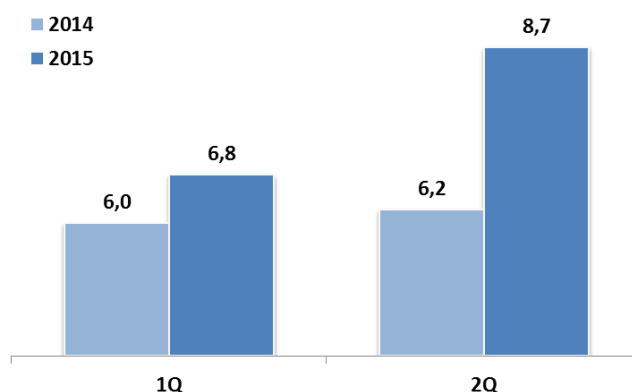
W oparciu o wyniki II kwartału 2015 roku, aktualny poziom zamówień oraz plany sprzedaży, Zarząd oczekuje osiągnięcia wolumenu sprzedaży w III kwartale 2015 roku co najmniej na poziomie wyniku III kwartału 2014 roku.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

W II kwartale 2015 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM osiągnęła poziom sprzedaży eksportowej w wysokości 8,7mln zł, tj. wyższy o 40% niż w II kwartale 2014 roku, czyli o ok. 2,5 mln zł.

Narastająco sprzedaż eksportowa wyniosła 15,4 mln zł, tj. 26,2% wzrostu r/r. Sprzedaż eksportowa stanowiła 18,8% sprzedaży Grupy.

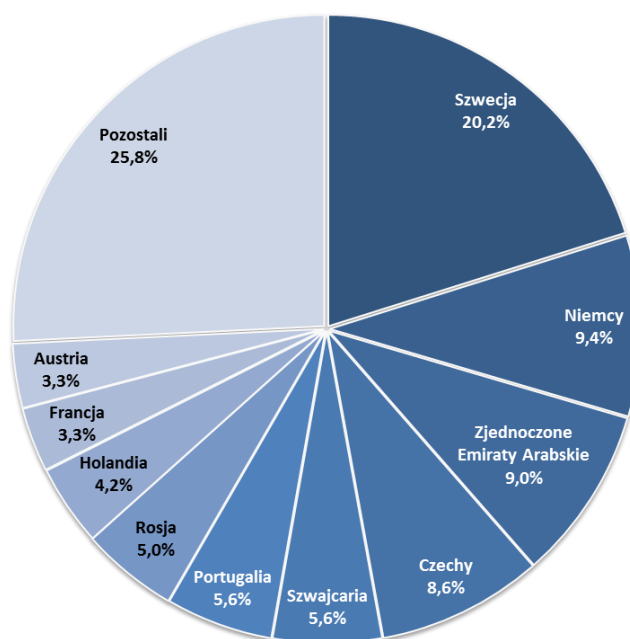


Sprzedaż produktów LED na rynku eksportowym wzrosła w II kwartale 2015 roku o 148% w stosunku do II kwartału 2014 i osiągnęła 56% udział w całości sprzedaży eksportowej na koniec I półrocza 2015, wobec 31% udziału w analogicznym okresie 2014 roku.

Przykładowe realizacje eksportowe w II kwartale 2015 roku:

Hotel Terminus, Oslo, Norwegia
Guest House - project ADNOC, Abu Dhabi, ZEA
National Bank of Portugal, Lizbona, Portugalia
Uniwersytet Sabah al Salem, Kuwejt
Ruweis Housing Complex Extension, Abu Dhabi, ZEA
Fabryka Roshen, Lwów, Ukraina
Projekt Centrum Handlowego Forum, Lwów, Ukraina
Dom Spokojnej Starości w Wooelwijck, Holandia
Stoki narciarskie SKISTAR w Lindvallen Salen, Szwecja
Biurowiec Vindhjulet, Szwecja
Sieć stacji benzynowych Statoil, Dania
Modernizacja oświetlenia ulicznego w Senec, Słowacja

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2015 roku (I półrocze)



Największy udział w sprzedaży zagranicznej Grupy Kapitałowej miał rynek szwedzki, niemiecki i rynki arabskie (ZEA i Kuwejt), odpowiednio 20,2%, 9,4% i 9,0% udziałów. Rynek czeski zanotował 8,6% udział w sprzedaży zagranicznej. Znaczący udział zyskały: rynek portugalski, szwajcarski - każdy po 5,6% udziału.

Wartość aktualnych zamówień eksportowych utrzymuje się na wysokim poziomie, co pozwala oczekiwać kontynuacji dobrych wyników sprzedażowych w II połowie roku 2015.

2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje

Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport

Brak tego typu zdarzeń.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM całą wartość przychodów ze sprzedaży generuje na rynku oświetleniowym, który charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest ona związana z nasileniem prac wykończeniowych w budowanych i remontowanych obiektach w okresie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszej połowie roku, natomiast wzrastają w pozostałych dwóch kwartałach.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie, którego dotyczy raport nie miały miejsca emisja, wykup czy spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

ZWZA ES-SYSTEM S.A. w dniu 8 maja 2015 roku podjęło uchwałę nr 6 o podziale zysku netto za 2014 rok, z przeznaczeniem całości zysku, tj. kwoty 2 715 356,89 zł na wypłatę dla akcjonariuszy w formie dywidendy.

Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić akcjonariuszom dywidendę według następujących zasad:

1. Łączna kwota dywidendy wynosi 15 002 272,95 zł. i obejmuje:
 - 1.1. całość zysku za rok obrotowy 2014 w kwocie 2 715 356,89 zł
 - 1.2. kwotę 366 563,24 zł pochodzącą z likwidacji „Programu Motywacyjnego spółki ES-SYSTEM S.A.”
 - 1.3. kwotę 11 920 352,82 zł przeniesioną z kapitału zapasowego, utworzonego z zysku Spółki, która została przeznaczona na wypłatę dywidendy, zgodnie z uchwałą nr 5/2015 Walnego Zgromadzenia.
2. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 0,35 zł.

Liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy wynosi 42 863 637.

Dzień dywidendy ustala się na: 30 czerwca 2015 r.

Termin wypłaty dywidendy: 14 lipca 2015 r.

Emitent dokonał wypłaty dywidendy zgodnie z harmonogramem.

Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

28 lipca 2015 roku Emitent otrzymał zawiadomienie osoby zarządzającej o rezygnacji z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2015 r. Zawiadomienie zostało złożone przez Pana Mikołaja Wierzbickiego pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. ds. Ekonomicznych.

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

Zmiany w strukturze Emitenta

W okresie, którego dotyczy raport nie nastąpiły zmiany w strukturze Emitenta.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych

Zarząd ES-SYSTEM S.A. nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

Osoba	Funkcja w dniu 20.08.2015	Stan na 12.05.2015	Stan na 20.08.2015
		data przekazania raportu za I kwartał 2015 roku	data przekazania raportu za I półrocze 2015 roku
Bożena Ciupińska - bezpośrednio	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	0
Bożena Ciupińska - pośrednio przez Augusta Investment Sp. z o.o.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	12 125 355
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8 587 265	8 587 265
Jacek Wysocki - bezpośrednio	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	0

Jacek Wysocki - pośrednio przez Hedland Sp. z o.o. *	Członek Rady Nadzorczej	0	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Rady Nadzorczej	99 926	99 926
Mirośław Butryn	Wiceprezes Zarządu	50 133	50 133
Rafał Gawrylak	Prezes Zarządu	1 000	1 000

* Zmiana nazwy (firmy) z PAI Properties-Fundusz Kamieniczny Sp. z o.o. na Hedland Sp. z o.o. - wpis do KRS z dn. 7 lipca 2015 r.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Obecnie nie toczą się przeciwko Spółce postępowania zdefiniowane w par.87, p.7, p.p.7). Rozporządzenia MF w spr. informacji bieżących i okresowych (...).

Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie, którego dotyczy raport nie zawarto tego typu transakcji.

Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji

Emitent lub jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu, pożyczek lub gwarancji, których łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych spółki.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

1 stycznia 2015 roku Pan Rafał Gawrylak objął funkcję Członka Zarządu ds. organizacji produkcji zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. z 11 grudnia 2014 roku.

3 lutego 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał informację od MetLife PTE S.A., że zarządzany przez nie MetLife Otwarty Fundusz Emerytalny w wyniku zbycia akcji Emitenta zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów w ES-SYSTEM S.A. poniżej 5%.

Zmniejszenie zaangażowania poniżej progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji sprzedaży akcji ES-SYSTEM S.A. w dniu 28 stycznia 2015 roku.

Bezpośrednio przed zmianą udziału, na dzień 28 stycznia 2015 roku, MetLife OFE posiadał 2 143 290 sztuk akcji Emitenta, stanowiących 5,00% kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. i uprawniających do 2 143 290 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 5,00% ogólnej liczby głosów.

W wyniku transakcji, na dzień 3 lutego 2015 roku MetLife OFE posiada 1 943 290 akcji Emitenta, stanowiących 4,53% kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. i uprawniających do 1 943 290 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 4,53% ogólnej liczby głosów.

16 lutego 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał informację od Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., że zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne:

Quercus Parasolowy SFIO,
Quercus Absolute Return FIZ
Quercus Absolutnego Zwrotu FIZ

zwiększyły wspólnie udział w ogólnej liczbie głosów w ES-SYSTEM S.A. powyżej progu 5%.

Zwiększenie przez Fundusze zaangażowania powyżej progu 5% nastąpiło w wyniku transakcji na rynku regulowanym w dniu 12 lutego 2015 roku. Przed zmianą udziału Fundusze posiadały łącznie 2 138 939 akcji

Emitenta, stanowiących 4,99% kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. i uprawniających do 2 138 939 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowiło 4,99% ogólnej liczby głosów.

W wyniku transakcji, na dzień 12 lutego 2015 roku, Fundusze łącznie posiadały 2 148 995 akcji Emitenta, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego ES-SYSTEM S.A. i uprawniających do 2 148 995 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta co stanowi 5,01% ogólnej liczby głosów.

9 kwietnia 2015 roku Bogusław Pilszczek, pełniący funkcję Prezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. złożył zawiadomienie o rezygnacji z ubiegania się o wybór w skład zarządu ES-SYSTEM S.A. w następnej, VII kadencji.

8 maja 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członków Rady Nadzorczej VII kadencji:

Panią Bożenę Ciupińską - Przewodniczącą RN

Pana Jerzego Burdzy

Pana Radosława Wojciechowskiego

Pana Arkadiusza Chojnackiego

Pana Rafała Maciejewicza

Pana Jacka Wysockiego

Pana Leszka Ciupińskiego

Pana Bogusława Pilszczka

8 maja 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z art. 14, ust. 2 Statutu Spółki, powołała na trzyletnią, VII kadencję:

Pana Rafała Gawrylaka na Prezesa Zarządu

Pana Mikołaja Wierzbickiego na Wiceprezesa Zarządu

Pana Mirosława Butryna na Wiceprezesa Zarządu

8 maja 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki, zgodnie z art. 22, punkt 2, podpunkt 7) Statutu Spółki, dokonała wyboru firmy Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Sp. z o.o., w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla spółek grupy kapitałowej ES-SYSTEM za rok 2015 oraz sprawozdania skonsolidowanego za rok 2015. Umowa z ww. audytorem została zawarta na okres przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych za rok 2015.

8 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od pana Jacka Wysockiego o bezpośrednim zbyciu i pośrednim nabyciu – poprzez PAI PROPERTIES – FUNDUSZ KAMIENICZNY Sp. z o.o. - akcji Emitenta.

Przed transakcją p. J. Wysocki posiadał bezpośrednio 4 966 902 akcji ES-SYSTEM S.A., co stanowiło 11,59% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 11,59% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po transakcji p. J. Wysocki posiada pośrednio 4 966 902 akcji ES-SYSTEM S.A., co stanowi 11,59% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 11,59% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Bezpośrednie zbycie akcji i pośrednie nabycie akcji nastąpiło dnia 3 czerwca 2015 roku.

PAI Properties-Fundusz Kamieniczny Sp. z o.o. Zmieniła nazwę (firmę) na Hedland Sp. z o.o. – wpis do KRS z dn. 7 lipca 2015 r.

11 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od pani Bożeny Ciupińskiej o bezpośrednim zbyciu i pośrednim nabyciu – poprzez AUGUSTA INVESTMENT Sp. z o.o. - akcji Emitenta. Przed transakcją p. B. Ciupińska posiadała bezpośrednio 12 125 355 akcji ES-SYSTEM S.A., co stanowiło 28,29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 28,29% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Po transakcji p. B. Ciupińska posiada pośrednio 12 125 355 akcji ES-SYSTEM S.A., co stanowi 28,29% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i 28,29% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Bezpośrednie zbycie akcji i pośrednie nabycie akcji nastąpiło dnia 10 czerwca 2015 roku.

28 lipca 2015 roku pan Mikołaj Wierzbicki, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ES-SYSTEM S.A. ds. Ekonomicznych, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu ze skutkiem na dzień 31 sierpnia 2015 r.

W ocenie Zarządu ES-SYSTEM S.A. nie istnieją inne niż ujawnione w poprzednich punktach i raportach bieżących informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego oraz możliwości realizacji zobowiązań przez spółkę.

Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W oparciu o wyniki II kwartału 2015 roku, aktualny poziom zamówień oraz plany sprzedaży, Zarząd oczekuje osiągnięcia wolumenu sprzedaży w III kwartale 2015 roku co najmniej na poziomie wyniku III kwartału 2014 roku.

Wartość aktualnych zamówień eksportowych utrzymuje się na wysokim poziomie, co pozwala oczekiwać kontynuacji dobrych wyników sprzedażowych w tym obszarze, w II półroczu 2015 roku.

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

Czynniki zewnętrzne

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i Europie

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

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

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

Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Emitenta

Branża sprzętu oświetleniowego, w której działa Grupa Emitenta, jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej, a w szczególności koniunktury w budownictwie w Polsce. Czynniki takie jak: tempo wzrostu gospodarki i nakłady inwestycyjne mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych, co przekłada się na sytuację finansową Grupy Emitenta. Niższe tempo wzrostu gospodarczego, niższe nakłady inwestycyjne, wyższy poziom podatków oraz wyższe stopy procentowe mogą negatywnie wpłynąć na poziom inwestycji w sektorze dóbr inwestycyjnych w Polsce, a tym samym na działalność, wyniki oraz sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

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

Ryzyko związane z konkurencją ze strony innych podmiotów

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen produktów i usług oferowanych przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość produktów, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii, a w przyszłości kontynuację oferowania nowych, własnych rozwiązań technicznych. Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji, w szczególności na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Czynniki wewnętrzne

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

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

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych z Dalekiego Wschodu

Producenci azjatyccy, głównie z Dalekiego Wschodu, coraz sprawniej i szybciej kopiują podpatrzone na targach i wystawach branżowych wzory produktów oświetleniowych charakteryzujących się wysoką rentownością. Cechą charakterystyczną tych wyrobów jest niższa cena i w wielu przypadkach niższa jakość oraz krótszy okres użytkowania.

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

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu

Brak toczących się postępowań stwarzających ryzyko dla działalności Grupy Emitenta.

Oświadczenia Zarządu

Prawidłowość ewidencji

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Wybór podmiotu do badania

Zarząd ES-SYSTEM S.A. oświadcza, że Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o., (wybrana w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadania rocznych sprawozdań finansowych dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM za 2015 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2015 rok) - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ES-SYSTEM S.A. - został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego oraz półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Rafał Gawrylak - Prezes Zarządu

Mikołaj Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Butryn - Wiceprezes Zarządu