

ES-SYSTEM

CENTRUM DIALOGU
IM. MARKA EDELMANA

UŚMIĘK
KAWALERIE RZĄDOWY

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2014 roku

Kraków, 25 sierpnia 2014

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.....	9
2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	10
Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport ...	10
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta	10
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	11
Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	11
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 powiązanymi, 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	12
Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	12
Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Emitenta jest na nie narażona.....	12
Oświadczenia Zarządu	13

Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za pierwsze półrocze 2014 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 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 2014 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 74,1 mln zł - wzrost o 4,7% r/r.

Zysk netto: 0,02 mln zł - spadek o 98,3% r/r.

EBIT: -0,2 mln - spadek o 130,1% r/r.

Rentowność operacyjna: -0,3% wobec 1,0% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rentowność sprzedaży netto: 0,02% wobec 1,5% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 21,5 mln zł.

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

Kontynuacja działań optymalizacyjnych w Grupie: połączenie Spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. i ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. przy jednoczesnym przeniesieniu produkcji do zakładu w Wilkasach.

Wzrost sprzedaży krajowej w II kwartale 2014 r. o 20,5% r/r, w związku z ożywieniem inwestycyjnym.

Spowolnienie za granicą w związku z sytuacją polityczną na Ukrainie.

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

	2Q 2014	2Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	40 181	36 571	3 610	9,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	15 150	12 831	2 319	18,1%
Koszty operacyjne	14 313	11 783	2 530	21,5%
Amortyzacja	2 166	2 048	117	5,7%
EBIT	29	1 107	(1 078)	-97,4%
<i>jako % przychodów</i>	<i>0,1%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-2,9 p.p.</i>	
EBITDA	2 194	3 155	(961)	-30,4%
<i>jako % przychodów</i>	<i>5,5%</i>	<i>8,6%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2014 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2013].

Zysk brutto	100	1 213	(1 113)	-91,8%
Zysk netto	144	1 259	(1 115)	-88,6%
<i>jako % przychodów</i>	<i>0,4%</i>	<i>3,4%</i>	<i>-3,0 p.p.</i>	

	1H 2014	1H 2013	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	74 078	70 736	3 342	4,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	27 890	25 437	2 453	9,6%
Koszty operacyjne	27 774	24 160	3 616	15,0%
Amortyzacja	4 234	4 072	162	4,0%
EBIT	(204)	678	(882)	-130,1%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-0,3%</i>	<i>1,0%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	
EBITDA	4 030	4 750	(720)	-15,2%
<i>jako % przychodów</i>	<i>5,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	
Zysk brutto	(17)	999	(1 016)	-101,7%
Zysk netto	18	1 047	(1 029)	-98,3%
<i>jako % przychodów</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,5%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

			Struktura	
	06.2014	12.2013	06.2014	12.2013
Aktywa trwałe	84 212	84 669	45,1%	45,0%
Aktywa obrotowe	102 673	103 586	54,9%	55,0%
Kapitał własny	149 266	151 435	79,9%	80,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	28 273	27 418	15,1%	14,6%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	9 346	9 402	5,0%	5,0%
Suma aktywów	186 885	188 255	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych nie uległ istotnej zmianie. Pozycją wpływającą na poziom aktywów trwałych była wymiana floty samochodowej w spółce ES-SYSTEM S.A., która miała miejsce w I kwartale 2014 roku.

Na spadek poziomu aktywów obrotowych w stosunku do poziomu z końca roku w głównej mierze wpłynął spadek krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych o 9,5 mln zł. Jednocześnie Grupa zanotowała wzrost zapasów o 8,5 mln zł. Zarówno wzrost zapasów, jak i spadek należności są charakterystyczne dla tego okresu i związane z sezonowością sprzedaży, tj. najwyższa sprzedaż przypada zwykle na IV kwartał roku kalendarzowego.

Wyższy poziom zobowiązań i rezerw krótkoterminowych był wynikiem wzrostu salda krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 1 mln zł oraz spadku poziomu rezerw o 0,2 mln. W pozycji zobowiązań krótkoterminowych wykazano zobowiązanie z tyt. dywidendy 2,1 mln zł, która została wypłacona w lipcu br. łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła niespełna 1%.

1.3. Przepływy pieniężne

	06.2014	06.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 571	4 321
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 617)	(2 196)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	0	(1)
Przepływy pieniężne razem	(46)	2 124
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	21 513	16 762

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 21,5 mln zł, tj. 28% wzrostu r/r, podobny poziom środków pieniężnych był w posiadaniu Grupy na koniec 2013 r. W analizowanym okresie w Grupie nie występowały przepływy z działalności finansowej, a wydatki na działalność inwestycyjną były zrównoważone dodatnimi przepływami z działalności operacyjnej.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2014	1H 2013
Rentowność aktywów (ROA)	0,01%	0,56%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,01%	0,70%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,1%	19,6%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	25,2%	22,8%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,6	3,9
Wskaźnik płynności szybkiej	2,3	2,4
Cykl rotacji należności	117,7	120,2
Cykl rotacji zobowiązań	67,8	72,8

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. W stosunku do analogicznego okresu 2013 roku notujemy nieznaczny wzrost wartości wskaźników zadłużenia. Wzrost poziomu sprzedaży przełożył się na nieznaczne zmniejszenie poziomów wskaźników rotacji. 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 2014	2Q 2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	33 962	28 174	5 788	20,5%
Udział w sprzedaży ogółem	84,5%	77,0%	7,5 p.p.	
Eksport	6 219	8 397	(2 178)	-25,9%
Udział w sprzedaży ogółem	15,5%	23,0%	-7,5 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	40 181	36 571	3 610	9,9%
	1H 2014	1H 2013	Zmiana	Zmiana %
Kraj	61 845	55 506	6 339	11,4%
Udział w sprzedaży ogółem	83,5%	78,5%	5,0 p.p.	
Eksport	12 233	15 230	(2 997)	-19,7%
Udział w sprzedaży ogółem	16,5%	21,5%	-5,0 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	74 078	70 736	3 342	4,7%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2014 roku wyniosły 40,2 mln zł i były wyższe o 9,9% r/r. II kwartał br. przyniósł wyraźne przyspieszenie w sprzedaży krajowej - ponad 20% wzrost w stosunku do II kwartału 2013 r. W I półroczu br. sprzedaż Grupy wyniosła 74,1 mln zł, tj. 4,7% wzrostu r/r. Narastająco rynek krajowy wzrósł o 11% do poziomu 61,8 mln zł. Dobre wyniki sprzedaży na rynku krajowym rekompensują 3 mln zł spadku przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Zysk brutto na sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 15,2 mln zł, tj. 18,1% wzrostu r/r. W I półroczu 2014 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 27,9 mln zł, co oznacza wzrost o ok. 2,5 mln zł tj. niemal 10% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w 2014 roku była wyższa niż w analogicznym okresie 2013 roku, tj. 37,6%, wzrost o 1,6 p.p. r/r.

1.7. Zysk operacyjny

EBIT Grupy w II kwartale br. był już dodatni i wyniósł 29 tys. zł. Narastająco po I półroczu 2014 roku spadł do -0,2 mln zł w porównaniu z 0,7 mln zł za analogiczny okres 2013 roku. Negatywny wynik jest głównie efektem czynników kosztowych, tj. udziału w targach branżowych we Frankfurcie, które odbywają się co dwa lata, poniesienia kosztów związanych z restrukturyzacją Grupy (połączenie zakładów Wilkasy i Rzeszów), jak również kosztów zmiennych zależnych od sprzedaży.

W stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych o 3,6 mln zł. Wzrost miał miejsce zarówno na poziomie kosztów sprzedaży, jak i kosztów ogólnego zarządu. Odpowiednio było to o 2,7 i 0,9 mln zł więcej względem kosztów poniesionych w I półroczu 2013 roku, tj. odpowiednio o 19% r/r i 9% r/r. Główny powód wzrostu kosztów ogólnego zarządu to wzrost kosztów wynagrodzeń oraz wydatki poniesione przez Spółkę ES-SYSTEM Wilkasy, w kwocie ok. 0,2 mln zł, związane z przeniesieniem produkcji

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

z zakładu w Rzeszowie. Na wzrost kosztów sprzedaży złożyły się głównie następujące czynniki: udział w targach *Light&Building* we Frankfurcie (koszt ok. 0,9 mln zł), wyższy koszt prowizji handlowych o 0,6 mln, wyższe koszty wynagrodzeń o ok. 1,6 mln (zależne od wielkości obrotu) oraz koszt floty samochodowej w wyniku wymiany samochodów.

Negatywny wpływ na wynik EBIT miało saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych na łączną kwotę 0,3 mln zł co stanowiło mniejsze obciążenie niż w I półroczu 2013 roku, kiedy wyniosło 0,6 mln zł. Istotnymi pozycjami wpływającymi na poziom pozostałych kosztów operacyjnych były zdarzenia jednorazowe, takie jak dodatkowe odprawy związane ze zmianami wśród kadry zarządzającej w Spółce zależnej (ok. 0,5 mln zł), koniecznością utworzenia rezerwy na należności (0,15 mln zł) oraz w związku z kosztami likwidacji i aktualizacją wartości zapasów (na kwotę ponad 0,25 mln zł). Ponadto w Spółce zależnej utworzono rezerwę w kwocie 0,19 mln zł na ewentualne pokrycie kosztów korekty składek na ubezpieczenie społeczne.

Na poprawę wyniku na pozostałej działalności operacyjnej miały wpływ m.in.: zwrot kosztów wygranego procesu z firmą Beghelli (0,14 mln zł), odwrócenie odpisów na należności i rozwiązanie innych rezerw na kwotę 0,3 mln zł oraz sprzedaż środków trwałych związana z wymianą floty samochodowej. Bez wpływu na saldo ujęto w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych dochodzoną od PBO Skobud Sp. z o.o. należność z tytułu kar umownych 0,6 mln zł.

Działalność finansowa w I półroczu 2014 roku przyniosła poprawę zysku brutto o 0,2 mln zł wobec ponad 0,3 mln zł w okresie porównawczym. Spadek zysku z działalności finansowej wynika z ujemnego salda na różnicach kursowych i spadających przychodach z odsetek.

1.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2014 roku wyniósł 144 tys. zł. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała 18 tys. zł zysku netto. Stara brutto Grupy po pierwszym półroczu w kwocie -17 tys. zł, została skorygowana dodatnim saldem podatku dochodowego w kwocie 35 tys. zł jako obowiązkowego obciążenia wyniku finansowego, który stanowi wypadkową wyników poszczególnych spółek Grupy. Ostateczny wynik, w znacznej mierze, jest pochodną zdarzeń jednorazowych, związanych ze zmianami w strukturze Grupy oraz w związku z uczestnictwem w targach.

1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego w czerwcu 2014 roku produkcja budowlano - montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa niż przed rokiem o ok. 8% (wobec spadku o 18,3% w czerwcu 2013 roku) oraz wyższa o 16,9% niż w maju 2014 roku.

Dynamika produkcji budowlanej, w porównaniu do maja 2014 roku, w poszczególnych działach budownictwa kształtowała się następująco:

- 15,7% w robotach budowlanych specjalistycznych
- 39% w jednostkach specjalizujących się we wznoszeniu obiektów inżynierii lądowej i wodnej
- -3,1% we wznoszeniu budynków.

W okresie styczeń-czerwiec 2014 roku produkcja budowlano - montażowa była o 9,8% wyższa niż w analogicznym okresie 2013 roku, kiedy notowano spadek o 21,5%.

Koniunktura w budownictwie nie przełożyła się na kondycję branży elektrotechnicznej, a co za tym idzie i oświetleniowej. Produkcja urządzeń elektrycznych w czerwcu 2014 roku zmniejszyła się o 3,1% r/r, podczas gdy w czerwcu 2013 roku zwiększyła się o 16,8%.

Całość rynku oświetleniowego, według szacunków ES-SYSTEM, zanotowała jednocyfrowy wzrost ok. 5-6% w porównaniu z 2013 rokiem.

Sprzedaż krajowa

Zgodnie z oczekiwaniami II kwartał 2014 roku przyniósł ponad 20,5% r/r wzrost sprzedaży na rynku krajowym do poziomu 33 962 tys. zł.

W II kwartale 2014 roku Spółka zakończyła realizację kilku obiektów, których terminy uległy przesunięciu z 2013 roku, takich jak: Galeria Marcredo w Kutnie, kompleks biurowy Eurocentrum w Warszawie, Biurowiec Wola Center w Warszawie, Hala Widowiskowo-Sportowa Czyżyny w Krakowie, Teatr Szekspirowski w Gdańsku, Pałac Koszęcin - siedziba PZPiT Śląsk. W trakcie realizacji pozostają obiekty rozpoczęte w 2014 roku.

Przykładowe realizacje na rynku krajowym w II kwartale 2014 roku:

- Terminal Okęcie, Warszawa
- Hamownia WSK, Rzeszów
- Wydział Psychologii UJ, Kraków
- Centrum Logistyczne, Gdańsk Kowale
- Hard Rock Cafe, Gdańsk
- Centrum Handlowe Batory, Gdynia
- Zespół szkolno-przedszkolny w Tyńcu Małym

Po sześciu miesiącach 2014 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 61 845 tys. zł wobec 55 506 tys. zł w I półroczu 2013 roku, co oznacza wzrost o 11,4% r/r.

Segmenty działalności

W ujęciu segmentowym, w oświetleniu architektonicznym w II kwartale br. nastąpił wzrost sprzedaży o 26% r/r, spowodowany głównie zakończeniem realizacji inwestycji przesuniętych z 2013 roku oraz inwestycji z 2014 roku. W oświetleniu przemysłowym sprzedaż utrzymała się na porównywalnym poziomie. Sprzedaż oświetlenia zewnętrznego w II kwartale 2014 roku była wyższa o około 16% r/r, co jest wynikiem zakończenia prestiżowego projektu Aarhus w Danii oraz wzrostu sprzedaży projektów oświetlenia parkowego (głównie w technologii LED).

W II kwartale 2014 roku zanotowano w kraju kolejny wzrost sprzedaży oświetlenia awaryjnego o 37% r/r. Dla I półrocza 2014 roku wzrost ten wyniósł 30% r/r. Jest to wynik poszerzania oferty produktów atrakcyjnych wzorniczo, technicznie i cenowo posiadających wymagane dopuszczenia. Wpływ na to ma również stały proces udoskonalania tych produktów - obecnie większość opraw awaryjnych jest produkowana w technologii LED. Spółka aktywnie rozwija ofertę oświetlenia awaryjnego w technologii LED, trwają prace nad całkowitym przejściem na produkty oparte o technologię LED.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2014 roku wyniosła ok. 34% całości sprzedaży w kraju, co stanowi spadek o wartościowo o 3% r/r.

Oświetlenie LED

Nieprzerwanie od kilku kwartałów spółka obserwuje wzrost sprzedaży sprzętu oświetleniowego w technologii LED. W I półroczu 2014 roku oświetlenie LED w kraju stanowiło blisko 25% całkowitej sprzedaży (wobec 13% w I półroczu 2013 roku). Jest to wynikiem nowych wdrożeń oraz ciągłego rozwoju oferty zaawansowanych technologicznie rozwiązań.

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 spółka 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. Na koniec 2014 roku udział oświetlenia LED w całkowitym obrocie krajowym powinien przekroczyć 25%.

Poszukiwanie rozwiązań energooszczędnych pozwala na aktywność w stale rozwijających się segmentach rynku, na których ES-SYSTEM ma od lat silną pozycję, takich jak obiekty publiczne, handlowe i biurowe oraz oświetlenie zewnętrzne. Dotyczy to zarówno obiektów nowo budowanych, jak również modernizowanych. Stale wzrasta liczba obiektów poddawanych modernizacji, gdzie następuje wymiana oświetlenia tradycyjnego na LED-owe. Wiele z tych obiektów zostało w przeszłości oświetlonych przez ES-SYSTEM.

Zgodnie z przyjętą strategią zwiększony będzie nacisk na oferowanie zaawansowanych technicznie rozwiązań oświetleniowych, wzbogaconych o elementy sterowania - oświetleniem zewnętrznym i wewnętrznym. Przykładem może być tu zrealizowane oświetlenie Galerii Siedlce. Firma ES-SYSTEM dostarczyła energooszczędny system oświetlenia ogólnego wewnętrznego oparty w 100% na technologii LED wraz z zaawansowanym systemem sterowania oświetleniem m.in. w zależności od udziału światła dziennego. Galeria Siedlce jest pierwszą w Polsce galerią handlową oświetloną w 100% w technologii LED, która wykorzystuje zaawansowany system sterowania.

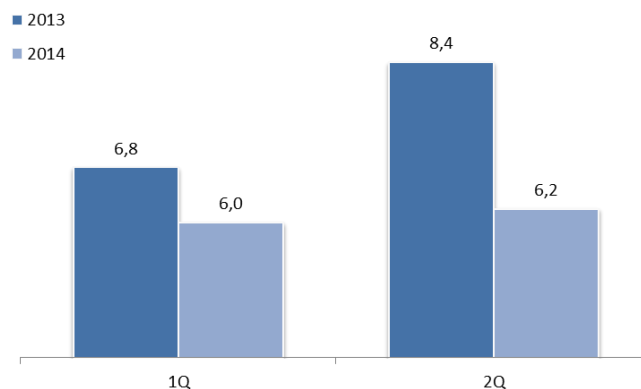
Kontynuowana będzie współpraca z dystrybucją - sieciami hurtowymi i grupami zakupowymi.

W oparciu o wyniki II kwartału 2014 roku, aktualny poziom zamówień oraz plany sprzedaży Zarząd oczekuje wzrostu wyniku sprzedaży w III kwartale 2014 roku w stosunku do wyniku III kwartału 2013 roku, jak również w stosunku do II kwartału 2014 roku.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

W II kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM osiągnęła poziom sprzedaży eksportowej niższy o 26% niż w II kwartale 2013 roku, czyli o ok. 2 mln zł. To przede wszystkim efekt wysokiej bazy porównawczej (w II kwartale 2013 roku zakończono duże centrum handlowe na Węgrzech) oraz spadku sprzedaży w regionie wschodnim. Równocześnie sprzedaż w II kwartale 2014 roku wzrosła o ok. 3% w stosunku do I kwartału 2014 roku.

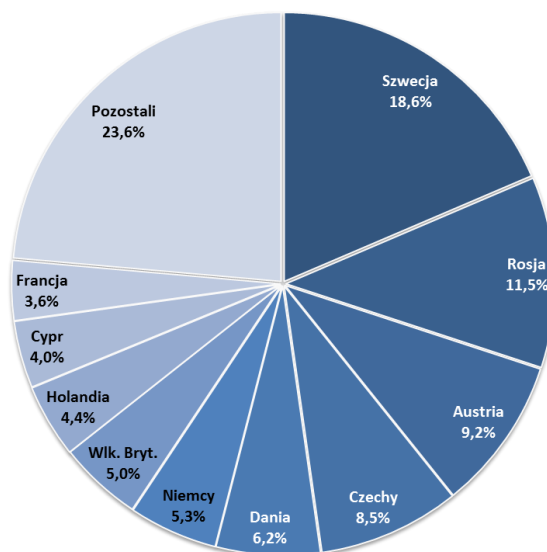


Sprzedaż produktów LED na rynku eksportowym wzrosła w II kwartale 2014 roku o 71% r/r i osiągnęła 34% sprzedaży eksportowej. Natomiast w I półroczu br. wzrost ten wyniósł 75% i osiągnął udział na poziomie 31%.

Przykładowe realizacje eksportowe w II kwartale 2014 roku:

- Uniwersytet Sztokholmski w Szwecji
- Rozpoczęcie sprzedaży hurtowej do Norwegii
- Ostatni etap projektu oświetlenia ulicznego w Aarhus w Danii
- North Hertfordshire College w Londynie/Wielka Brytania
- Uniwersytet w Gent/Belgia
- City Hall w Assen/Holandia
- Fabryka słodczy Manner w Austrii - I etap, kolejnych pięć etapów do 2017 roku
- Garaże podziemne WIPARK w Austrii
- lotnisko w Hannoverze/Niemcy
- Obiekty biurowo-magazynowe Goldbeck, Košice/Słowacja

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2014 roku (I półrocze)



2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje

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

Połączenie spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o.:

17 grudnia 2013 roku do Sądu Rejonowego w Olsztynie VIII Wydział Gospodarczy KRS został złożony wniosek o połączenie jednostek zależnych ES-SYSTEM Rzeszów i ES-SYSTEM Wilkasy.

31 marca 2014 roku Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS, zarejestrował połączenie spółki ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. ze spółką ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o.

Połączenie ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (spółka Przejmująca) z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. (spółka Przejmowana) zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki Przejmowanej na spółkę Przejmującą w trybie art. 492, par 1, pkt. 1 KSH.

Na skutek połączenia produkcja opraw została przeniesiona do zakładu w Wilkasach.

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 2014 roku podjęło uchwałę nr 6 o podziale zysku netto za 2013 rok, z przeznaczeniem całości zysku, tj. kwoty 1 176 837,44 zł na wypłatę dla akcjonariuszy w formie dywidendy.

Kwota dywidendy wyniesie 2 143 181,85 zł. Pozostała wartość 966 344,41 zł na wypłatę dywidendy została pokryta z kapitału zapasowego Emitenta.

Wypłata dywidendy w kwocie 2 143 181,85 zł:

- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: 42 863 637
- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: 0,05 zł
- dzień dywidendy: 1 lipca 2014 roku
- termin wypłaty dywidendy: 15 lipca 2014 roku

Emitent dokonała 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

10 lipca 2014 roku jednostka zależna Emitenta wystąpiła do Sądu Okręgowego w Krakowie Wydział IX Gospodarczy KRS przeciwko UNIQA TU S.A. z pozwem o zapłatę kwoty 300 tys. zł wraz z odsetkami. Podstawą pozwu jest roszczenie o częściową wypłatę z gwarancji Nr 998A133686 z dnia 14 września 2011 roku (suma gwarancyjna 718 tys. zł), stanowiącej zabezpieczenie należytego wykonania umowy Nr 1/I/02/2010 z dnia 12 lutego 2010 roku, zawartej pomiędzy jednostką zależną a PBO SKOBUD Sp. z o.o., co zostało szczegółowo opisane w nocie Nr 3 *Należności i rozliczenia międzyokresowe* do sprawozdania finansowego.

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

Zmiany w strukturze Emitenta

W dniu 31 marca 2014 roku nastąpiło połączenie spółek ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (spółka Przejmująca) z ES-SYSTEM Rzeszów Sp. z o.o. (spółka Przejmowana) w drodze przeniesienia całego majątku spółki Przejmowanej na spółkę Przejmującą.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych

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

Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Osoba	Funkcja w dniu 30.06.2014	Stan na 14.05.2014 data przekazania raportu za I kwartał 2014 roku	Stan na 25.08.2014 data przekazania raportu za I półrocze 2014 roku
Bożena Ciupińska - bezpośrednio	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	12 125 355
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Prezes Zarządu	8 587 265	8 587 265
Jacek Wysocki - pośrednio poprzez Hedland Holdings S.a.r.l.	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	0
Jacek Wysocki - bezpośrednio	Członek Rady Nadzorczej	0	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Rady Nadzorczej	99 926	99 926
Mirosław Butryn	Wiceprezes Zarządu	50 133	50 133

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

Jedynym postępowaniem sądowym prowadzonym przeciwko Emitentowi była 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 roku umowie dystrybucyjnej, a także naruszenie zasad uczciwej konkurencji oraz praw ochronnych do swych znaków towarowych.

W orzeczeniu wydanym w dniu 31 marca 2014 roku Sąd w Bolonii oddalił wszystkie roszczenia zgłaszane przez firmę Beghelli S.p.A, uznając jednocześnie, że przepis umowy, z którego Beghelli S.p.A. wywodził swoje główne roszczenie odszkodowawcze był nieważny.

Sąd zasądził od Beghelli S.p.A. zwrot kosztów w kwocie 1 500 Euro oraz kosztów postępowania sądowego (w tym zastępstwa procesowego) i podatków, do zapłaty których zobowiązany był Emitent, w wysokości 22 000 Euro. Ponadto Sąd nałożył na Beghelli S.p.A. obowiązek pokrycia pełnych kosztów (w tym w części uiszczonej wcześniej przez Emitenta) wynagrodzenia biegłego powołanego przez Sąd w tym postępowaniu.

21 maja 2014 roku Emitent powziął informację potwierdzającą, że w związku z nie złożeniem apelacji przez Beghelli S.p.A., orzeczenie Sądu w Bolonii jest prawomocne.

Ponadto ES-SYSTEM S.A. nie jest stroną żadnego postępowania administracyjnego lub arbitrażowego.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zmienić Statut Spółki w ten sposób, że:

Artykuł 16, punkt 1 otrzymuje nowe brzmienie:

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający jednoosobowo albo dwóch innych niż Prezes Zarządu członków Zarządu albo jeden członek Zarządu wraz z prokurentem albo dwóch prokurentów działających łącznie.

Dotychczas ten art. Statutu brzmiał następująco:

1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki właściwą jest reprezentacja dwuosobowa - dwóch członków Zarządu lub jednego członka Zarządu wraz z prokurentem, ewentualnie dwóch prokurentów łącznie.

Uchwała obowiązuje od dnia jej przyjęcia przez Walne Zgromadzenie.

W ocenie Zarządu ES-SYSTEM S.A. nie istnieją inne niż ujawnione w poprzednich punktach 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 ocenie Zarządu zauważalne ożywienie powinno skutkować wzrostem sprzedaży krajowej w II połowie 2014 roku. W dalszym ciągu spodziewana jest kontynuacja wzrostowego trendu w sprzedaży opraw w technologii LED.

Wielkość przychodów eksportowych w nadchodzących kwartałach pozostanie pod presją wydarzeń za wschodnią granicą.

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. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej obserwowane w gospodarce krajowej, jak również światowej mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Grupę Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe w przyszłości. Wzrost nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę wspierany przez napływ unijnych środków pomocowych może spowodować wzrost popytu na produkty oferowane przez Grupę Emitenta i tym samym zmniejszać ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną i jego wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez ES-SYSTEM w 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 oferowanych usług przez firmy konkurencyjne. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez wysoką jakość produktów, oferowanie kompleksowych rozwiązań, elastyczność oferty, poszerzanie posiadanych i budowanie nowych kompetencji, stosowanie zaawansowanych technologii, a w przyszłości kontynuację oferowania nowych, własnych rozwiązań technicznych. Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące europejskie firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji, w szczególności na rynku opraw oświetleniowych i lamp. Należy zauważyć, iż coraz większe znaczenie w wyborze oferty odgrywa cena, co skutkuje spadkiem marż dla podmiotów z branży. Konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm konkurencyjnych w sektorze może spowodować dalszy spadek marż, co w efekcie może wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

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, skupiając swoją aktywność w innych segmentach rynku. Równolegle prowadzone są prace nad kluczowymi produktami realizowanymi w długich seriach, których optymalizacja konstrukcji i metod produkcji oraz zastosowane parametry energetyczne pozwalają na konkurowanie z tanimi produktami z Dalekiego Wschodu.

Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu

Brak toczących się postępowania 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 2014 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2014 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

Bogusław Pilszczek - Prezes Zarządu

Mikołaj Wierzbicki - Wiceprezes Zarządu

Mirosław Butryn - Wiceprezes Zarządu