



ES-SYSTEM

Light is Life

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2016 roku

Kraków, 18 sierpnia 2016

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	7
1.8. ZYSK NETTO	7
1.9. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	7
1.9.1. <i>Czynniki występujące na rynku krajowym</i>	<i>7</i>
1.9.2. <i>Czynniki występujące na rynku eksportowym</i>	<i>9</i>
2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	10
3. Oświadczenia Zarządu.....	15

1. Komentarz Zarządu

Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za pierwsze półrocze 2016 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2016 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 83,1 mln zł - wzrost o 1% r/r

Zysk netto: -0,2 mln zł względem 2,5 mln zł w I półroczu 2015 roku

EBIT: -0,8 mln zł w porównaniu z 2,2 mln zł przed rokiem

Rentowność operacyjna: -1% wobec 2,7% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Rentowność zysku netto: -0,3% wobec 3% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 26,1 mln zł

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

Wzrost sprzedaży opraw w technologii LED, blisko 60% udziału w sprzedaży wobec 46% przed rokiem

Utworzenie odpisu aktualizującego wartość zaliczki w spółce zależnej ES-SYSTEM Wilkasy: 0,7 mln zł

Udział w targach Light & Building we Frankfurcie: 0,8 mln zł

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

W tys. zł	2Q 2016	2Q 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	42 424	44 801	(2 378)	-5,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	15 798	17 709	(1 911)	-10,8%
<i>jako % przychodów</i>	<i>37,2%</i>	<i>39,5%</i>	<i>-2,3 p.p.</i>	
Koszty operacyjne	14 800	14 320	480	3,4%
Amortyzacja	2 134	2 219	(85)	-3,8%
EBIT	328	2 967	(2 639)	-89,0%
<i>jako % przychodów</i>	<i>0,8%</i>	<i>6,6%</i>	<i>-5,9 p.p.</i>	
EBITDA	2 462	5 186	(2 724)	-52,5%
<i>jako % przychodów</i>	<i>5,8%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2016 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2015].

Zysk brutto	520	3 036	(2 516)	-82,9%
Zysk netto	244	3 013	(2 768)	-91,9%
<i>jako % przychodów</i>	<i>0,6%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-6,1 p.p.</i>	

W tys. zł	1H 2016	1H 2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	83 064	82 224	839	1,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	30 591	30 573	18	0,1%
<i>jako % przychodów</i>	<i>36,8%</i>	<i>37,2%</i>		
Koszty operacyjne	29 702	28 111	1 591	5,7%
Amortyzacja	4 272	4 442	(170)	-3,8%
EBIT	(822)	2 200	(3 022)	-137,4%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-1,0%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-3,7 p.p.</i>	
EBITDA	3 450	6 642	(3 192)	-48,1%
<i>jako % przychodów</i>	<i>4,2%</i>	<i>8,1%</i>	<i>-3,9 p.p.</i>	
Zysk brutto	(589)	2 280	(2 870)	-125,8%
Zysk netto	(228)	2 498	(2 727)	-109,1%
<i>jako % przychodów</i>	<i>-0,3%</i>	<i>3,0%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł	06.2016	12.2015	Struktura	
			06.2016	12.2015
Aktywa trwałe	73 082	76 483	39,6%	40,8%
Aktywa obrotowe	111 265	110 810	60,4%	59,2%
Kapitał własny	137 833	148 767	74,8%	79,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	38 043	29 889	20,6%	16,0%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 472	8 637	4,6%	4,6%
Suma aktywów	184 348	187 293	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych obniżył się głównie na skutek umorzeń amortyzacyjnych (o 3,4 mln zł) przy utrzymaniu nakładów inwestycyjnych na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do stanu z końca roku (o 0,5 mln zł) w głównej mierze wynika ze wzrostu stanu zapasów (o 3,7 mln zł) i środków pieniężnych (o 5,5 mln zł) oraz niższego stanu krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych (o 9 mln zł). Wyższy poziom zapasów jest związany z przygotowaniem do sezonowo wyższej sprzedaży w II połowie roku. Dodatkowo na wzrost salda aktywów obrotowych wpłynęło zwiększenie poziomu należności z tytułu podatku dochodowego (0,2 mln zł).

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych jest wynikiem wzrostu salda pozostałych zobowiązań o 11,3 mln zł przy obniżeniu poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 2,5 mln zł oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 1,2 mln zł. W pozycji pozostałych zobowiązań krótkoterminowych wykazano zobowiązanie z tytułu dywidendy w kwocie 10,7 mln zł. Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła -1,6%.

1.3. Przepływy pieniężne

W tys. zł.	1H 2016	1H 2015	Zmiana %	31.12.2015	Zmiana %
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	6 405	8 150	-21,4%	16 543	-61,3%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(858)	(955)	-10,2%	(3 349)	-74,4%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(41)	0	0,0%	(15 032)	99,7%
Przepływy pieniężne razem	5 507	7 195	-23,5%	(1 838)	399,6%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	26 099	29 625	-11,9%	20 592	26,7%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 26,1 mln zł, co oznacza 12% spadku r/r. W analizowanym okresie przepływy z działalności operacyjnej spadły o 2,0 mln zł przy niższych o 0,1 mln zł r/r wydatkach na działalność inwestycyjną.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2016	1H 2015
Rentowność aktywów (ROA)	-0,1%	1,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-0,2%	1,7%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	25,2%	27,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	33,7%	37,3%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,9	2,6
Wskaźnik płynności szybkiej	1,9	1,7
Cykl rotacji należności	106,2	102,9
Cykl rotacji zobowiązań	74,4	76,4

Poziomy wskaźników ekonomicznych świadczą o braku zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności jest niskie, co pokazują oba wskaźniki zadłużenia. Na ich spadek miało wpływ uwzględnienie w zobowiązaniach krótkoterminowych, niższej niż w roku ubiegłym, kwoty zadeklarowanej dywidendy tj. 10,7 mln zł (odpowiednio w 2015 roku było to 15 mln zł). Wskaźniki płynności, podobnie jak w latach ubiegłych, kształtują się na poziomie wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźnik rotacji należności jest na nieco wyższym poziomie, czego przyczyną jest wyższy średni stan należności r/r przy jedynie nieznacznie wyższym poziomie sprzedaży, natomiast cykl rotacji zobowiązań nieco zmalał z powodu spadku wartości dywidendy względem tej wypłaconej w 2015 roku.

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

W tys. zł	2Q 2016	2Q 2015	Zmiana	Zmiana %
Kraj	33 665	36 113	(2 447)	-6,8%
Udział w sprzedaży ogółem	79,4%	80,6%	-1,3 p.p.	
Eksport	8 758	8 688	70	0,8%
Udział w sprzedaży ogółem	20,6%	19,4%	1,3 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	42 424	44 801	(2 378)	-5,3%
W tys. zł	1H 2016	1H 2015	Zmiana	Zmiana %
Kraj	65 160	66 783	(1 623)	-2,4%
Udział w sprzedaży ogółem	78,4%	81,2%	-2,8 p.p.	
Eksport	17 904	15 441	2 463	15,9%
Udział w sprzedaży ogółem	21,6%	18,8%	2,8 p.p.	
Przychody ze sprzedaży	83 064	82 224	839	1,0%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2016 roku wyniosły 42,4 mln zł i były niższe o 5,3% r/r. Wynika to przede wszystkim ze spadku obrotu w kraju o 2,4 mln tj. -6,8%. Sprzedaż eksportowa w II kwartale br. pozostała na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Narastająco sprzedaż na rynku eksportowym wzrosła o 2,5 mln zł, tj. blisko 16%, osiągając poziom 17,9 mln zł, przy niewielkim obniżeniu sprzedaży w kraju o 1,6 mln zł, tj. -2,4%.

Zysk brutto ze sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 15,8 mln zł, co oznacza 10,8% spadku r/r. W I półroczu 2016 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 30,6 mln zł i był na poziomie podobnym do tego z analogicznego okresu 2015 roku.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w I półroczu 2016 roku była nieznacznie niższa niż w analogicznym okresie 2015 roku, tj. odpowiednio 36,8% i 37,2%, co oznacza spadek o 0,4 p.p. r/r.

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

1.7. Zysk operacyjny

Podobnie jak przed rokiem, EBIT Grupy w II kwartale 2016 roku był dodatni i wyniósł 0,3 mln zł. Narastająco po I półroczu 2016 roku wyniósł -0,8 mln zł, tj. o 3 mln mniej niż w 2015 roku.

W I półroczu 2016 roku koszty operacyjne Grupy wzrosły o 1,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2015 roku. Jest to spowodowane wzrostem kosztów sprzedaży, na co wpływ miały przede wszystkim: wzrost kosztów wynagrodzeń (0,3 mln zł) i prowizji przedstawicieli handlowych (0,5 mln zł) oraz udział w odbywających się co dwa lata targach Light&Building we Frankfurcie (0,8 mln zł). Koszt udziału w targach zamknął się w kwocie 0,8 mln zł, co wynika z ostatecznych rozliczeń z dostawcami usług. W porównaniu do roku ubiegłego niższy był poziom kosztów prowizji handlowych (-0,2 mln zł) oraz amortyzacji (-0,2 mln zł). Jednocześnie Grupa zanotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu o 0,3 mln zł tj. 3% r/r, co wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń.

Marża EBIT na koniec czerwca br. wyniosła -1%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu bieżącego roku wyniósł -1,7 mln zł wobec -0,26 mln zł w 2015 roku. Ujemny wynik jest głównie efektem dokonania odpisu aktualizującego wartość zaliczki wpłaconej przez spółkę ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (0,7 mln zł) na zakup narzędzia produkcyjnego, odpisów aktualizujących wartość zapasów i kosztów likwidacji towarów i materiałów w łącznej kwocie 0,6 mln zł, oraz odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w spółce ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 0,25 mln zł.

Działalność finansowa w I półroczu 2016 roku przyniosła poprawę zysku brutto o 0,23 mln zł wobec 0,08 mln zł w okresie porównawczym. Różnica względem 2015 roku wynika głównie z wyższego salda różnic kursowych.

1.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2016 roku wyniósł 0,24 mln zł. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała stratę w wysokości 0,23 mln zł wobec 2,5 mln zł zysku netto w analogicznym okresie 2015 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 Statystycznego (GUS)³ w I półroczu 2016 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była niższa o 11,9% w porównaniu do I półrocza 2015 roku, kiedy notowano wzrost o 1% r/r.

W czerwcu 2016 roku produkcja budowlano-montażowa była niższa o 13% niż przed rokiem (kiedy notowano spadek o 2,5%) i o 13,4% wyższa w porównaniu z majem br.

Dynamika (r/r) głównych segmentów rynku budowlanego, w których działa Spółka, w I półroczu br. przedstawiała się następująco:

- Budynki przemysłowe i magazynowe -12%
- Budynki handlowo-usługowe +13,8%
- Budynki użyteczności publicznej -24,2%
- Budynki biurowe -11,2%
- Budownictwo drogowe +14,0%
- Budowle sportowe i rekreacyjne -43,1%

Produkcja urządzeń elektrycznych w czerwcu 2016 roku zmniejszyła się 3,9% r/r., w porównaniu do 25% wzrostu w czerwcu 2015 roku.

Sprzedaż krajowa

W II kwartale 2016 roku Grupa zanotowała sprzedaż krajową na poziomie 33,7 mln zł, tj. 6,8% spadku r/r, co jest następstwem spadku koniunktury w budownictwie, efektu sezonowości, opóźnienia w realizacji wielu projektów oraz wysokiej bazy porównawczej (wzrost o 6,3% w analogicznym okresie).

W II kwartale 2016 roku Spółka zakończyła lub kontynuowała realizację między innymi poniższych obiektów:

³ Opracowania sygnalne: Dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2016 r. z dn.19.07.2016

Międzynarodowe Targi Poznańskie przebudowa skrzydła północnego
Dworzec PKP - Gliwice
Fabryka Pratt and Whitney - Kalisz
Modernizacja biur P&G - Warszawa
Wydział Mikrobiologii Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego
Modernizacja CH Manhattan - Gdańsk
Biurowiec AVIA - Kraków
Budynek biurowy TRYTON - Gdańsk
Hasco Lek Wrocławskie Centrum Rehabilitacji i Medycyny Sportowej (WCRiMS) - Wrocław
Biurowiec Omex - Wrocław
Dolnośląski Park Innowacji i Nauki etap II - Wrocław
Biurowiec Royal Wilanów - Warszawa
Kompleks biurowy Eurocentrum - Warszawa
Biurowiec Atlantic - Warszawa
Centrum Handlowe Selgros - Warszawa
Szpital Wolski Oddział Internistyczny - Warszawa
Fabryka NGK - Dąbrowa Górnicza
Fabryka Werner Kenkel - Bochnia

Zakończenie części z w. w. realizacji jest przewidziane na III kwartał 2016 roku.

Po sześciu miesiącach 2016 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 65,2 mln zł, wobec 66,8 mln zł w I półroczu 2015 roku, co oznacza, że przychody ze sprzedaży spadły o 2,4 % r/r.

Segmenty działalności

Sprzedaż w segmentach odzwierciedla koniunkturę na rynku. W II kwartale 2016 roku oświetlenie architektoniczne zanotowało spadek sprzedaży o 26,4% r/r. Dla porównania w II kwartale 2015 roku wzrost sprzedaży segmentu wyniósł 16%. Biorąc pod uwagę całe I półrocze 2016 roku segment oświetlenia architektonicznego odnotował spadek o 13,8% r/r.

W oświetleniu zewnętrznym, w II kwartale 2016 roku nastąpił spadek sprzedaży o 17% r/r, przy 18% wzroście w II kwartale 2015 roku. W całym I półroczu 2016 roku ten segment zanotował spadek o 9,2% r/r.

W oświetleniu przemysłowym w II kwartale br. sprzedaż wzrosła o 63,9%, w porównaniu do 3,7% w analogicznym okresie roku poprzedniego. W I półroczu br. sprzedaż oświetlenia przemysłowego wzrosła o 29,4% r/r.

Powyższe dane uwzględniają zmiany w przyporządkowaniu niektórych systemów – pierwotnie kwalifikowane, jako systemy do zastosowań w obiektach architektonicznych, dzięki ich optymalizacji technicznej oraz cenowej zyskały bardzo dużą popularność i nastąpił duży wzrost ich sprzedaży głównie do obiektów przemysłowych. Wskutek tego została podjęta decyzja o zmianie przyporządkowania. Gdyby nie uwzględnić powyższej zmiany – segment architektoniczny zanotowałby w II kwartale 2016 roku spadek o 11,1% r/r (pierwsze półrocze spadek 5,4% r/r), zaś segment przemysłowy zanotowałby w II kwartale 2016 roku wzrost o 4,9% r/r (pierwsze półrocze wzrost 2,0% r/r). Segment zewnętrzny pozostawałby bez zmian.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2016 roku wyniosła blisko 38% całości sprzedaży w kraju, co stanowi wzrost o 2 p.p. r/r.

Oświetlenie LED

Kontynuowany jest wzrost udziału rozwiązań w technologii LED w całkowitej sprzedaży, co jest efektem działań Spółki w kierunku stałego wdrażania nowych systemów oraz ciągłej modernizacji i optymalizacji istniejących rozwiązań. W II kwartale 2016 roku udział oświetlenia LED w kraju, w całości sprzedaży stanowił 57% (wobec 46% w II kwartale 2015 roku). Narastająco Grupa zanotowała wzrost sprzedaży produktów LED w kraju o 25% r/r, co oznacza wzrost udziału z 44% w I półroczu 2015 roku do 56% w analogicznym okresie 2016 roku. Spółka realizuje strategię rozwoju oferty produktów LED w oparciu o sprawdzone i certyfikowane rozwiązania, gwarantujące wysoką jakość urządzeń potwierdzoną badaniami. Zauważamy, że oczekiwania klientów w większości dotyczą rozwiązań LED, zarówno na etapie projektowania, ofertowania, jak i realizacji, jako rozwiązań bardziej efektywnych energetycznie i ekonomicznie. Ciągłe udoskonalanie produktów, wzrost parametrów oraz spadek cen czyni te rozwiązania coraz bardziej konkurencyjnymi w stosunku do rozwiązań konwencjonalnych. Dodatkowo coraz krótszy czas zwrotu z inwestycji polegającej na zamianie oświetlenia konwencjonalnego na LED czyni je coraz bardziej atrakcyjnymi i popularnymi.

Perspektywy rynku krajowego

Spółka koncentruje się na tworzeniu nowych, innowacyjnych, efektywnych ekonomicznie i energetycznie rozwiązań oraz stopniowym zastępowaniu oferowanych tradycyjnych/konwencjonalnych rozwiązań LED-owymi. Aktualnie promowane i oferowane portfolio jest w całości oparte na technologii LED. Rozwiązania konwencjonalne są traktowane, jako uzupełnienie oferty z tendencją wyraźnie spadającą. W opisywanym okresie powstało lub zostało zmodernizowanych wiele rozwiązań do obiektów biurowych, szkolnych, służby zdrowia, przemysłowych, mieszkaniowych. Stworzone zostały całkowicie nowe systemy architektoniczne, charakteryzujące się nowoczesnym wzornictwem takie, jak np.: DOMINO, 6000 FLOW, WHY, które stwarzają elastyczne możliwości aranżacji obiektów architektonicznych.

Dodatkowo, w przypadku wielu systemów, powstały wersje „DYNAWHITE” ze zmienną temperaturą barwową. Trwają prace nad nową generacją rozwiązań LED realnie wpływających na okołodobowy rytm życia człowieka i spójnych ze światowym trendem „Human Centric Lighting”.

Spółka zakłada dalszy rozwój na rynku krajowym w dotychczasowych segmentach działalności z uwzględnieniem koniunktury na rynku budowlanym. Zarząd przewiduje rozwój w segmentach o wysokim potencjale wzrostu sprzedaży, takich jak: przemysł, edukacja, służba zdrowia, budownictwo mieszkaniowe, obiekty handlowe. Nastąpi dalszy rozwój rozwiązań w technologii LED wraz z elementami sterowania, z naciskiem na elastyczność zastosowań, komfort montażu i użytkowania, wyższą sprawność, większą trwałość rozwój bezprzewodowego sterowania, wdrażanie systemów inteligentnego oświetlenia „Smart Lighting”

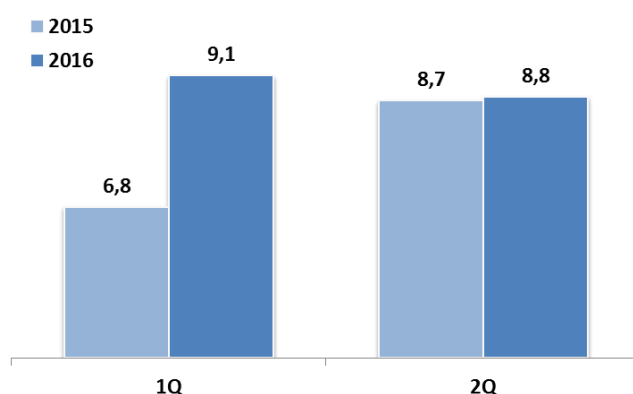
W celu osiągnięcia tych założeń została dokonana bardziej szczegółowa segmentacja rynku wraz z utworzeniem wspierających te segmenty zespołów.

Na podstawie koniunktury w budownictwie, wstrzymywania realizacji inwestycji lub przesunięcia ich na przyszłe okresy oraz wyników I półrocza 2016 roku, Zarząd spodziewa się w III kwartale 2016 roku niewielkiego spadku poziomu sprzedaży w stosunku do III kwartału 2015 roku.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

Grupa ES-SYSTEM w II kwartale 2016 roku odnotowała sprzedaż eksportową na podobnym poziomie r/r, tj. 8,8 mln zł. Narastająco wyniosła ona 17,9 mln zł, co oznacza wzrost o 2,5 mln zł w porównaniu do I półrocza 2015 roku, tj. 15,9%. Sprzedaż eksportowa w I półroczu stanowiła 21,6% sprzedaży Grupy w porównaniu do 18,8% w analogicznym okresie 2015 roku.



Oświetlenie LED

Udział sprzedaży produktów LED na rynku eksportowym wyniósł w II kwartale 2016 roku 74% w stosunku do 62% w II kwartale 2015. Narastająco Grupa zanotowała wzrost sprzedaży produktów LED w eksporcie o 59% r/r, co oznacza wzrost udziału z 56% w I półroczu 2015 roku do 74% w analogicznym okresie 2016 roku.

W II kwartale 2016 roku Spółka w eksporcie zakończyła lub kontynuowała realizację poniższych obiektów:

[Grafotisak](#), hala przemysłowo-magazynowa, Sarajewo, Bośnia

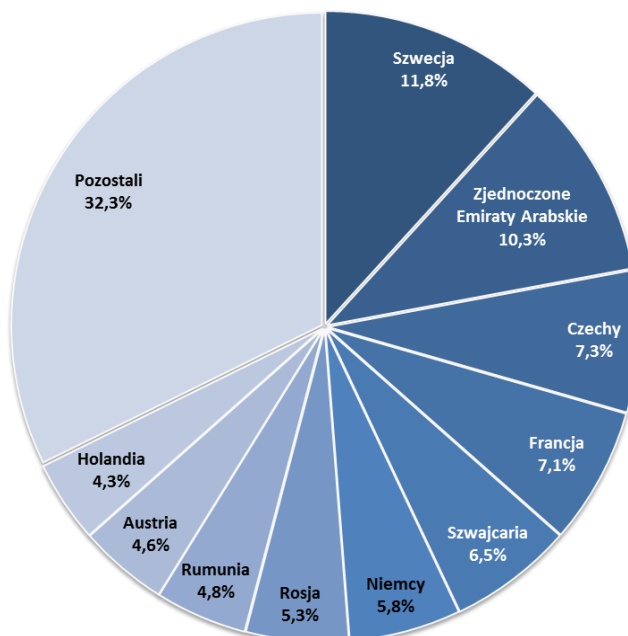
[663 Villas](#), osiedle willowe, Abu Dhabi, Zjednoczone Emiraty Arabskie

[Maserati](#), showroom, Mińsk, Białoruś

[Manner](#), fabryka wyrobów spożywczych, Wiedeń, Austria

Ruag, zakłady zbrojeniowe, Szwajcaria
Protonen, centrum badawcze, Groningen, Holandia
Vindhjulet, biurowiec II etap, Orebro, Szwecja
Forum, centrum handlowe, Lwów, Ukraina
Mega, centrum handlowe, Kazań, Rosja
100 Queen Street, Glasgow, Szkocja

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w 2016 roku (I półrocze)



Wzrost sprzedaży eksportowej w I półroczu br. o 2,5 mln zł w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku połączony był z większą aktywnością na rynkach Bliskiego Wschodu, Francji i Szwajcarii. Największe wzrosty odnotowano w sprzedaży do: Rumunii (0,8 mln zł), Francji (0,7 mln zł) oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich (0,4 mln zł). Jednocześnie zanotowano spadek sprzedaży na rynkach: szwedzkim (-1 mln zł), niemieckim (-0,4 mln zł) oraz portugalskim (-0,4 mln zł), co jest następstwem zmian preferencji produktowych na wymienionych rynkach. Grupa pracuje nad dostosowaniem struktury asortymentowej dla tych rynków. Choć największy udział % w sprzedaży eksportowej wciąż przypada Szwecji, to Zarząd spodziewa się, że w kolejnych kwartałach miejsce lidera przejmą Zjednoczone Emiraty Arabskie. Grupa kontynuuje politykę rozwoju kontaktów biznesowych na rynkach Europy wschodniej i południowej.

Perspektywy rynku eksportowego

Zauważalny jest wzrost zapytań ofertowych kierowanych do ES-SYSTEM, jako rezultat udziału w targach oświetleniowych Light&Building 2016, na których firma przedstawiła bardzo atrakcyjną i nowatorską ofertę.

Wartość aktualnych zamówień eksportowych utrzymuje się na wysokim poziomie, co pozwala oczekiwać kontynuacji dobrych wyników sprzedażowych w II połowie 2016 roku.

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

11 kwietnia 2016 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął uchwałę i wystąpił z wnioskiem do Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w sprawie przeznaczenia zysku za 2015 rok, w wysokości 9 902 503,14 zł, a także kwoty w wysokości 813 406,11 zł pochodzącej z kapitału zapasowego, na wypłatę dywidendy.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. zawniósł wypłatę dywidendy według następujących zasad:

- łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy: **10 715 909,25 zł**
- liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy: **42 863 637**
- wartość dywidendy przypadająca na każdą akcję: **0,25 zł**
- dzień dywidendy: **20 czerwca 2016 r.**
- termin wypłaty dywidendy: **4 lipca 2016 r.**

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu na posiedzeniu dnia 14 kwietnia 2016 roku.

19 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A. podjęło ostateczną decyzję dotyczącą przeznaczenia zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2015 i wypłaty dywidendy.

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

22 lipca 2016 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął decyzję w przedmiocie wycofania się z zaangażowania kapitałowego w spółce zależnej ES-SYSTEM Scandinavia AB z siedzibą w Sztokholmie.

ES-SYSTEM Scandinavia AB jest dystrybutorem produktów Emitenta na rynku szwedzkim. Emitent posiada 75% udziałów w jej kapitale zakładowym i tyle samo udziałów w ogólnej liczbie głosów. Wartość ewidencyjna posiadanych udziałów w księgach Emitenta jest równa ich wartości nominalnej i wynosi 600 tys. SEK (koron szwedzkich), co stanowi równowartość ok. 239 tys. zł. Emitent dokona wyceny udziałów i następnie podejmie decyzję w przedmiocie metody zbycia udziałów i jego warunków finansowych. Zbycie udziałów zostanie dokonane po wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą Emitenta.

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 18.08.2016	Stan na 17.03.2016 data przekazania raportu za 2015 rok	Stan na 12.05.2016 data przekazania raportu za I kwartał 2016 roku	Stan na 18.08.2016 data przekazania raportu za I półrocze 2016 roku
Bożena Ciupińska - pośrednio przez Augusta Investment Sp. z o.o.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 125 355	12 125 355	12 125 355
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8 587 265	8 587 265	8 587 265
Jacek Wysocki - pośrednio przez Hedland Sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	4 966 902	4 966 902
Leszek Ciupiński	Członek Rady Nadzorczej	99 926	99 926	99 926
Mirosław Butryn	Wiceprezes Zarządu	50 133	50 133	50 133
Rafał Gawrylak	Prezes Zarządu	1 000	1 000	1 000

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 powiązаныmi, 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 2016 roku Pan Waldemar Pilch objął funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. rozwoju biznesu zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. z 9 grudnia 2015 roku.

14 kwietnia 2016 roku członkowie Rady Nadzorczej – Pan Rafał Maciejewicz i Jerzy Burdzy złożyli rezygnację z pełnienia funkcji, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ES-SYSTEM S.A.

22 kwietnia 2016 roku zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ES-SYSTEM S.A. na dzień 19 maja 2016 roku oraz ogłoszone zostały projekty uchwał, wśród których znajdowały się:

- uchwała w przedmiocie przeznaczenia zysku i wypłaty dywidendy, w brzmieniu zarekomendowanym przez Zarząd oraz pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą
- kandydatura Pana Pawła Jagusia na członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A.

4 maja 2016 roku, na podstawie uchwały ZZW ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. – Spółki zależnej Emitenta, postanowiono zysk netto w kwocie 3 798 583,95 zł, wypracowany w 2015 roku, przeznaczyć na:

- wypłatę dywidendy dla udziałowca Spółki (Emitenta) w wysokości 2 798 583,95 zł
- kapitał zapasowy Spółki w wysokości 1 000 000,00 zł

Wypłata dywidendy udziałowcowi Spółki (Emitentowi) nastąpiła 24 czerwca 2016 roku.

10 maja 2016 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. wybrała Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych Dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Katowicach, ul. Konduktorska 33, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 1695, w celu wykonania przeglądu półrocznych i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych dla spółek grupy kapitałowej ES-SYSTEM za rok 2016 oraz sprawozdania skonsolidowanego za rok 2016.

19 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało p. Pawła Jagusia na członka Rady Nadzorczej ES-SYSTEM VII kadencji, wspólnej z pozostałymi członkami.

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

Na podstawie koniunktury w budownictwie, wstrzymywania realizacji inwestycji lub przesunięcia ich na przyszłe okresy oraz wyników I półrocza 2016 roku, Zarząd spodziewa się w III kwartale 2016 roku niewielkiego spadku poziomu sprzedaży w stosunku do III kwartału 2015 roku.

Wartość aktualnych zamówień eksportowych utrzymuje się na wysokim poziomie, co pozwala oczekiwać kontynuacji dobrych wyników sprzedażowych w tym obszarze, w II półroczu 2016 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

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 II kwartale, a zdecydowany ich wzrost następuje w II 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 kopią 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.

3. 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 2016 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2016 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

Mirosław Butryn - Wiceprezes Zarządu

Waldemar Pilch - Wiceprezes Zarządu