



ES-SYSTEM
Light is Life

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY**

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2018 roku

Kraków, 22 sierpnia 2018

Spis Treści

1. Komentarz Zarządu	3
Omówienie wyników finansowych.....	3
1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje	4
1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
1.3. Przepływy pieniężne	5
1.4. Wybrane wskaźniki finansowe	6
1.5. Struktura sprzedaży	7
1.6. Przychody ze sprzedaży	7
1.7. Zysk operacyjny	7
1.8. Zysk netto	8
1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe	8
1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym	8
1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym	10
2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	12
3. Oświadczenia Zarządu	16

1. Komentarz Zarządu

Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za I półrocze 2018 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Na podstawie paragrafu 62 ustęp 2 oraz paragrafu 79 ustęp 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych (...) ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego oraz jednostkowego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał bieżącego roku.

Integralną częścią raportu półrocznego jest Załącznik nr 1 zawierający skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane.

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2018 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM: ¹

Przychody netto ze sprzedaży: 91,4 mln zł wobec 92,2 mln zł w I półroczu 2017 roku – spadek o 0,9% r/r

Marża na sprzedaży: 40,6% wobec 37,7% w I półroczu 2017 roku – wzrost o 3p.p. r/r

EBITDA: 8,75 mln zł w porównaniu do 8,62 mln zł w I półroczu 2017 roku – wzrost o 1,6% r/r

EBIT: 3,95 mln zł w porównaniu do 4,2 mln zł w I półroczu 2017 roku – spadek o 6,2% r/r

Rentowność operacyjna: 4,3% wobec 4,6% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Zysk netto: 3,8 mln zł wobec 4,1 mln zł w I półroczu 2017 roku – spadek o 5,1% r/r

Rentowność zysku netto: 4,2% wobec 4,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 21,6 mln zł wobec 16,2 mln zł na koniec I półrocza 2017 roku – wzrost o 33,2% r/r

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- Dobra koniunktura w kraju, stabilny portfel projektów i wzrost sprzedaży na rynku krajowym do poziomu 74,4 mln zł, tj. o 7,8% r/r
- Spadek sprzedaży eksportowej w II kwartale do poziomu 8,7 mln zł, tj. o 27% r/r, pochodna m.in.: mniejszej ilości dużych wartościowo projektów
- Wzrost marży procentowej na sprzedaży do 40,6%, tj. o 3p.p. r/r
- Wzrost kosztów operacyjnych o 9,6% r/r, pochodna m.in.: udziału w targach L&B we Frankfurcie – koszt około 1 mln zł oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń
- Wzrost przychodów ze sprzedaży opraw LED do poziomu 71,3 mln zł, tj. o 12,5% r/r
- Dalszy znaczący wzrost udziału sprzedaży opraw w technologii LED w przychodach Grupy, tj. blisko 78% udziału w sprzedaży w 2018 roku wobec 69% udziału w 2017 roku – wzrost o 12% r/r

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2018 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2017].

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

W tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	49 698	51 114	(1 416)	-2,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	20 122	19 173	948	4,9%
<i>jako % przychodów</i>	40,5%	37,5%	3p.p.	
Koszty operacyjne	16 709	15 875	834	5,3%
Amortyzacja	2 372	2 214	158	7,1%
EBIT	3 766	3 617	148	4,1%
<i>jako % przychodów</i>	7,6%	7,1%	0,5p.p.	
EBITDA	6 137	5 831	306	5,3%
<i>jako % przychodów</i>	12,3%	11,4%	0,9p.p.	
Zysk brutto	3 930	3 593	337	9,4%
	7,9%	7%	0,9p.p.	
Zysk netto	3 489	3 323	166	5%
<i>jako % przychodów</i>	7%	6,5%	0,5p.p.	

W tys. zł	1H 2018	1H 2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	91 402	92 197	(795)	-0,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	37 144	34 743	2 401	6,9%
<i>jako % przychodów</i>	40,6%	37,7%	3p.p.	
Koszty operacyjne	33 914	30 939	2 976	9,6%
Amortyzacja	4 804	4 404	400	9,1%
EBIT	3 952	4 215	(263)	-6,2%
<i>jako % przychodów</i>	4,3%	4,6%	-0,2p.p.	
EBITDA	8 756	8 619	137	1,6%
<i>jako % przychodów</i>	9,6%	9,3%	0,2p.p.	
Zysk brutto	4 165	3 966	199	5%
	4,6%	4,3%	0,3p.p.	
Zysk netto	3 848	4 054	(206)	-5,1%
<i>jako % przychodów</i>	4,2%	4,4%	-0,2p.p.	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł	06.2018	12.2017	06.2018	12.2017
Aktywa trwałe	68 329	70 496	35,7%	37,4%
Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	3 264	0%	1,7%
Aktywa obrotowe	122 814	114 981	64,3%	60,9%
Kapitał własny	136 905	148 056	71,6%	78,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	46 744	32 971	24,5%	17,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 496	7 713	3,9%	4,1%
Suma aktywów	191 144	188 741	100%	100%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych obniżył się o 2,2 mln zł, jest to głównie efektem zmian w obrębie rzeczowych aktywów trwałych. W I półroczu 2018 roku zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 2,3 mln zł i były niższe o 1,7 mln zł względem analogicznego okresu 2017 roku, przy amortyzacji na poziomie 4,6 mln zł. Największe nakłady poniesiono na zakup środków transportu w wysokości 0,8 mln zł, głównie w ES-SYSTEM S.A. oraz na maszyny i urządzenia w wysokości 0,7 mln zł, z czego ponad połowa została przeznaczona na zakup sprzętu IT w ES-SYSTEM S.A.

Za wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do stanu z końca 2017 roku (o 7,8 mln zł) odpowiada głównie zwiększenie stanu zapasów (o 12,7 mln zł) przy obniżeniu poziomu krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych (o 2,7 mln zł), należności z tytułu podatku dochodowego (o 1,2 mln zł) oraz stanu środków pieniężnych (o 0,9 mln zł).

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych (o 13,8 mln zł) jest wynikiem wzrostu aktywów obrotowych, głównie w pozycji dotyczącej zapasów, przy spadku poziomu rezerw (o 0,5 mln zł) oraz wzroście zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (o 0,2 mln zł). Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła 1,3%.

1.3. Przepływy pieniężne

W tys. zł	1H 2018	1H 2017	Zmiana %	31.12.2017	Zmiana %
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(3 115)	2 719	-214,6%	13 270	-123,5%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 623	(4 856)	154%	(8 907)	129,4%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(400)	(220)	-81,9%	(439)	8,9%
Przepływy pieniężne razem	(891)	(2 357)	62,2%	3 924	-122,7%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	21 614	16 224	33,2%	22 505	-4%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 21,6 mln zł, co oznacza 33,2% wzrostu r/r. W analizowanym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -3,1 mln zł wobec 2,7 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, ujemne przepływy są wynikiem głównie wyższego stanu zapasów. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w omawianym okresie były wyższe o 7,5 mln zł, co jest efektem niższych nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2018 roku względem analogicznego okresu 2017 roku.

oraz przychodu z transakcji sprzedaży nieruchomości w Rzeszowie. Decyzja o sprzedaży ww. nieruchomości była pochodną decyzji z 2013 roku, o koncentracji części produkcji w zakładach w Wilkasach.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2018	1H 2017
Rentowność aktywów (ROA)	2%	2,2%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,7%	2,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,4%	21,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	39,6%	27,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	2,6	3,5
Wskaźnik płynności szybkiej	1,5	2,3
Cykl rotacji należności	100,8	106
Cykl rotacji zobowiązań	81,4	63,1

Wskaźniki rentowności odzwierciedlają nieznaczny spadek zysku netto r/r. Wskaźniki zadłużenia pozostają na bezpiecznym poziomie, pomimo zwiększenia r/r. Jest ono efektem wyższego stanu zobowiązań krótko i długoterminowych oraz rezerw krótkoterminowych, przy utrzymaniu sumy bilansowej na nieco niższym poziomie i obniżeniu kapitału własnego w stosunku do stanu na koniec I półrocza ubiegłego roku. Wskaźniki płynności uległy obniżeniu, jednak nadal pozostają na poziomie wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźnik rotacji należności uległ obniżeniu w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, jest to wynikiem obniżenia średniego poziomu krótkoterminowych należności, przy przychodach ze sprzedaży na podobnym poziomie r/r. Cykl rotacji zobowiązań uległ znacznemu wydłużeniu, co wynika ze wzrostu średniego stanu zobowiązań i rezerw krótkoterminowych przy podobnym poziomie kosztów działalności operacyjnej r/r. Wzrost średniego stanu zobowiązań wynika z ujęcia w zobowiązaniach kwoty zadeklarowanej dywidendy, tj. 15 mln zł.

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)

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

1.5. Struktura sprzedaży

W tys. zł	2Q 2018	2Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Kraj	41 046	39 000	2 046	5,2%
Udział w sprzedaży ogółem	82,6%	76,3%	6,3p.p.	
Eksport	8 652	12 114	(3 461)	-28,6%
Udział w sprzedaży ogółem	17,4%	23,7%	-6,3p.p.	
Przychody ze sprzedaży	49 698	51 114	(1 416)	-2,8%

W tys. zł	1H 2018	1H 2017	Zmiana	Zmiana %
Kraj	74 426	69 042	5 383	7,8%
Udział w sprzedaży ogółem	81,4%	74,9%	6,5p.p.	
Eksport	16 976	23 154	(6 178)	-26,7%
Udział w sprzedaży ogółem	18,6%	25,1%	-6,5p.p.	
Przychody ze sprzedaży	91 402	92 197	(795)	-0,9%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2018 roku wyniosły 49,7 mln zł w porównaniu do 51,1 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, co oznacza spadek o 1,42 mln zł, tj. o 2,8% r/r. Przychody ze sprzedaży w kraju wyniosły 41 mln zł wobec 39 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, co oznacza wzrost o 2 mln zł, tj. o 5,2% r/r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 8,7 mln zł, co oznacza spadek względem II kwartału 2017 roku o 3,5 mln zł, tj. o 28,6% r/r.

Narastająco po dwóch kwartałach przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 91,4 mln zł w porównaniu do 92,2 mln zł w I półroczu 2017 roku, co oznacza spadek o 0,8 mln zł, tj. o 0,9% r/r. Sprzedaż krajowa wyniosła narastająco 74,4 mln zł, w porównaniu do 69 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 5,4 mln zł, tj. o 7,8%. Natomiast w sprzedaży eksportowej, po dwóch kwartałach nastąpił spadek o 6,2 mln zł, do poziomu 17 mln zł z 23,4 mln zł w I połowie 2017 roku, co oznacza spadek o 26,7% r/r.

Udział sprzedaży rozwiązań w technologii LED w I półroczu 2018 roku stanowił 78% (dla II kwartału 2018 roku było to 77,9%) całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dla porównania, ten sam udział w I półroczu 2017 roku wyniósł 68,7% (odpowiednio dla II kwartału 2017 roku było to 69,8%).

Zysk brutto ze sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 20,1 mln zł i był wyższy o 0,9 mln zł w stosunku analogicznego okresu 2017 roku, co oznacza 4,9% wzrostu r/r. W I półroczu 2018 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 37,1 mln zł i wzrósł o 2,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, tj. o 6,9% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w I półroczu 2018 roku wyniosła 40,6% w stosunku do 37,7% w I półroczu 2017 roku, co oznacza wzrost o 3p.p. r/r.

1.7. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w II kwartale 2018 roku wyniósł 3,8 mln zł w porównaniu do 3,6 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, tj. 4,1% wzrostu r/r. Po I półroczu Grupa odnotowała zysk operacyjny na poziomie 4 mln zł, wobec 4,2 mln zł w I półroczu 2017 roku, co oznacza spadek o 6,2% r/r.

W I półroczu 2018 roku koszty operacyjne Grupy wyniosły 33,9 mln zł i były wyższe o 3 mln zł wobec analogicznego okresu 2017 roku, tj. o 9,6%. Jest to spowodowane głównie wzrostem kosztów sprzedaży o 2,8 mln zł do poziomu 23,2 mln zł tj. 13,5% r/r. Za wzrost w obszarze kosztów sprzedaży odpowiadają głównie wyższe koszty wynagrodzeń w ES-SYSTEM S.A. oraz udział w targach Light & Building we Frankfurcie (około

1 mln zł). Koszty zarządu wzrosły o 0,2 mln zł r/r. Udział w targach powinien przełożyć się pozytywnie na wolumen projektów w kolejnych okresach.

Marża EBIT na koniec czerwca br. wyniosła 4,3%, w porównaniu do 4,6% w I półroczu 2017 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2018 roku wyniósł 0,7 mln zł wobec 0,4 mln zł w 2017 roku. Największy pozytywny wpływ na wynik w I półroczu br. miało otrzymanie odszkodowań w ES-SYSTEM S.A. oraz ES-SYSTEM NT w łącznej wysokości 0,4 mln zł.

Wynik z działalności finansowej w I półroczu 2018 roku wyniósł 0,21 mln zł w porównaniu do 0,25 mln zł straty w analogicznym okresie 2017 roku. Lepszy wynik r/r jest efektem wyższych o 0,1 mln zł przychodów z odsetek oraz nieznacznego zysku z tytułu różnic kursowych w porównaniu do straty (w wysokości 0,32 mln zł) w I półroczu 2017 roku.

Zysk brutto w II kwartale 2018 roku wyniósł 3,9 mln zł i był wyższy o 9,4% r/r, tj. o 0,33 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku, kiedy to Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 3,6 mln zł. W I półroczu 2018 roku zysk brutto wyniósł 4,2 mln zł i był o 0,2 mln zł, tj. 5% wyższy niż w I półroczu ubiegłego roku.

1.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2018 roku wyniósł 3,5 mln zł, tj. 5% wzrostu r/r. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała zysk w wysokości 3,85 mln zł w porównaniu do 4,05 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, tj. 5,1% spadku r/r.

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 2018 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa o 23,7% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku, kiedy notowano wzrost o 7,6%. Od początku roku obserwowany jest utrzymujący się trend wzrostowy produkcji budowlano-montażowej realizowanej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wznoszeniem budynków.

W obszarze budynków nie mieszkaniowych wzrost wyniósł 26,2% r/r. Dla budynków użyteczności publicznej było to: 54,6%; sportowych i rekreacyjnych: 98,5%; biurowych: 36%; przemysłowych i magazynowych: 19,5%; handlowo-usługowych: 14%, drogi i ulice 32,4%. Rynek budynków mieszkaniowych wzrósł o 22%.⁴

Dobra koniunktura w branży powinna utrzymać się w II połowie br.

Sprzedaż krajowa

W II kwartale 2018 roku Grupa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż krajową na poziomie 41 mln zł, tj. 5,2% wzrostu r/r, co jest związane z dobrą koniunkturą na rynku budowlanym w Polsce oraz terminowej realizacji projektów oraz zamówień.

W I półroczu 2018 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 74,4 mln zł, wobec 69 mln zł w I półroczu 2017 r., co oznacza wzrost o 7,8% r/r.

W II kwartale 2018 roku Grupa zrealizowała lub kontynuowała realizację projektów oświetleniowych m.in. następujących obiektów:

- Biurowiec Nowogrodzka Square (ośw. zewnętrzne) – Warszawa
- Biurowce Atlas Ward – Wrocław
- Biurowiec Kontor – Wrocław
- Biurowiec Nobilis Business House – Wrocław
- Biurowiec Silesia Business Park – Katowice
- Galeria handlowa Forum – Gdańsk
- Centrum handlowe Metropolitan Outlet – Bydgoszcz
- Centrum Handlowe Targówek – Żywiec
- Centrum wystawienniczo-konferencyjne Hewelianum – Gdańsk

³ Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2018 r. GUS. Opracowanie sygnałne. 18.07.2018.

⁴ Raport budowlany w Polsce - raport miesięczny - sierpień 2018- SPECTIS Construction Market Experts

Obiekt sportowy MOKSiR – Puck
Osiedle mieszkaniowe Nowe Czyżyny – Kraków
Centrum przeładunkowe DPD Polska – Gdańsk
Hale magazynowe Panattoni Development Europe – Konotop
Zakład Laminatów – Ostróda
Zakład produkcyjny NGK Ceramics Polska – Dąbrowa Górnicza
Budynek magazynowo-biurowy H4Group Hawryluk – Bolesławiec
Hala przemysłowa ZPU Prawda – Olecko
Chłodnie Mrozapak – Bytom
Modernizacja oświetlenia, system sterowania – gmina Raciechowice

Segmenty działalności

W ujęciu segmentowym w II kwartale 2018 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w kraju zanotowała spadek o 3,7% r/r w wyniku przesunięć niektórych kluczowych inwestycji, których realizacja spodziewana jest w III kwartale 2018 roku. Natomiast w pierwszym półroczu 2018 roku osiągnięto wzrost o 9,5% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. W II kwartale sukcesywnie wprowadzane były na rynek systemy oświetlenia architektonicznego, które miały swoją premierę na targach Light&Building we Frankfurcie. Pozytywne przyjęcie tych systemów powinno się przełożyć na wzrost sprzedaży w segmencie architektonicznym w II połowie 2018 roku. Do kluczowych realizacji w obszarze oświetlenia architektonicznego zrealizowanych przez Grupę w II kwartale br. można zaliczyć m.in. Galerię Forum w Gdańsku oraz biurowiec Sagitarius we Wrocławiu.

W oświetleniu zewnętrznym, w II kwartale 2018 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 2,9% r/r, natomiast w całym półroczu o 5,8% r/r. Jest to wynikiem rozwijającej się współpracy z firmami oferującymi kompleksowe modernizacje oświetlenia zewnętrznego, jak również realizacji kilku znaczących inwestycji w sektorze publicznym, jak np. rozbudowa ulic Świętojańskiej i 10 lutego w Gdyni. W nadchodzących kwartałach przewidywany jest dalszy wzrost sprzedaży w tym segmencie, związany z zainteresowaniem inwestorów modernizacją oświetlenia oraz iluminacjami podnoszącymi atrakcyjność nieruchomości, jak na przykład w zrealizowanych inwestycjach: galerii handlowej Forum w Gdańsku oraz biurowcu Nowogrodzka Square w Warszawie.

W oświetleniu przemysłowym w II kwartale 2018 roku sprzedaż w kraju wzrosła o 25,2% r/r, istotny wzrost wynika z przesunięcia realizacji części inwestycji z I kwartału 2018 roku, a także wprowadzenia do sprzedaży nowoczesnego systemu oświetlenia przemysłowego CYBERIA. Nadchodzące premiery nowych systemów opraw, w tym liniowego systemu oświetlenia technicznego LEDEX TOP 3, uzupełnienie oferty opraw o rozwiązania o podwyższonej odporności na niekorzystne warunki środowiskowe powinny zapewnić dalszy wzrost sprzedaży w segmencie. W I półroczu br. segment ten odnotował wzrost o 11,4% r/r.

Do największych realizacji przemysłowych II kwartału 2018 zaliczyć należy oświetlenie hali magazynowej TPV Displays w Gorzowie Wielkopolskim oraz modernizację oświetlenia hal magazynowo-produkcyjnych w jednym z najnowocześniejszych centrów dystrybucyjnych Hines w Będzinie.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale 2018 roku sprzedaż spadła o 6,9% r/r, a w ujęciu półrocznym nastąpił spadek o 6,1%, co jest konsekwencją trwającego procesu certyfikacji nowych rozwiązań. Kontynuowana jest strategia rozwoju produktowego, uwzględniająca obowiązkową certyfikację krajową, która poszerzy ofertę oświetlenia awaryjnego wraz z poprawą jej konkurencyjności. Obserwacja istniejących procesów inwestycyjnych daje podstawy do prognozowania wzrostów w zakresie oświetlenia awaryjnego w II połowie roku. W II kwartale zrealizowano dostawy oświetlenia awaryjnego m. in. dla centrum dystrybucyjnego Hines w Będzinie, powierzchni biurowych w Wolf Marszałkowska w Warszawie oraz na modernizację PZL Mielec (Sikorsky Aircraft Corporation).

W segmencie sterowania w II kwartale 2018 roku nastąpił wzrost sprzedaży na poziomie 120% r/r co jest efektem wzrostu ilości i wartości inwestycji realizowanych w oparciu o systemy sterowania i zaawansowane technologicznie produkty wprowadzone do kompleksowej oferty oświetleniowej. W I półroczu segment sterowania odnotował wzrost na poziomie 97,8% r/r. Kontynuacja działań szkoleniowych oraz stałe wsparcie projektowe są dobrymi prognostykami wzrostu w kolejnych kwartałach. Produkty z segmentu sterowania znalazły zastosowanie m.in. w takich inwestycjach jak: budynek biurowy State Street w Krakowie, biurowiec Sagitarius we Wrocławiu oraz sterowanie oświetleniem ulicznym w Gminie Raciechowice.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2018 roku wyniosła 13,2 mln zł w porównaniu do 11,7 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, co oznacza wzrost o 12,7%. W I półroczu sprzedaż dla odbiorców hurtowych wyniosła 24,6 mln zł, względem 23,3 mln zł w porównywalnym okresie 2017 roku, co oznacza wzrost o 5,7%.

Oświetlenie LED

W II kwartale 2018 roku sprzedaż rozwiązań LED na rynku krajowym wyniosła 30,9 mln zł, tj. wzrost o 14% r/r. W omawianym okresie udział oświetlenia LED w całości sprzedaży krajowej stanowił 75,8%, wobec 69,3% w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi wzrost o 6,5p.p. Narastająco Grupa zanotowała wzrost udziału sprzedaży produktów LED w kraju do 76,4% w I półroczu 2018 roku, z 67,7% udziału w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. wzrost o 21% r/r.

Perspektywy rynku krajowego

W II kwartale nastąpiła, zapowiadana na targach Light & Building 2018, premiera nowych systemów oświetleniowych, w szczególności cieszących się dużym zainteresowaniem rozwiązań z segmentów architektonicznego i przemysłowego. Ze względu na projektowy charakter działalności wpływ na sprzedaż wprowadzenia do oferty nowych produktów będzie odroczony w czasie. Pierwsze realizacje w oparciu o te systemy powinny być widoczne pod koniec 2018 roku i w 2019 roku.

W oparciu o wyniki II kwartału 2018 roku i wielkość portfela zamówień, Zarząd zakłada utrzymanie tendencji wzrostowej sprzedaży krajowej w III kwartale 2018 roku oraz jej wzrost w stosunku do III kwartału 2017 roku.

W ujęciu rocznym Zarząd dąży do utrzymania co najmniej jednocyfrowego (w ujęciu %) wzrostu sprzedaży na rynku krajowym.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

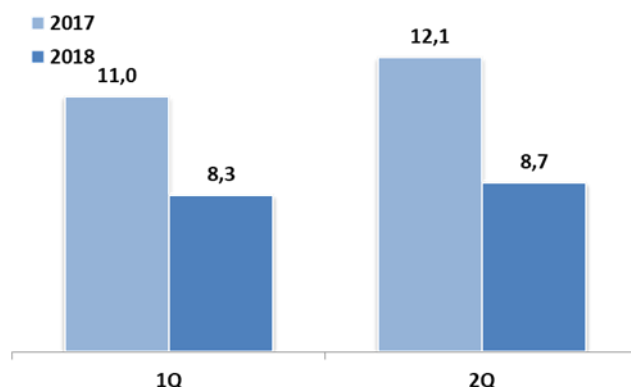
W II kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż eksportową na poziomie 8,7 mln zł, tj. niższą o 28,6% niż w II kwartale 2017 roku. W II kwartale 2018 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 17,4% sprzedaży Grupy, czyli o 6,93p.p. mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W I półroczu 2018 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż eksportową na poziomie 17 mln zł, tj. niższą o 26,7% niż w I połowie 2017 roku. W I półroczu 2018 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 18,6% sprzedaży Grupy, czyli o 6,5p.p. mniej niż w I półroczu 2017 roku.

Spadek sprzedaży eksportowej związany jest z mniejszą liczbą dużych wartościowo projektów w 2018 roku. Natomiast utrzymano stałą, bieżącą sprzedaż z partnerami na głównych rynkach.

W II kwartale 2018 roku Grupa zakończyła lub kontynuowała realizację projektów oświetleniowych m.in. następujących obiektów:

- Centrum medyczne YURA – Belgrad, Serbia
- Liceum francuskie – Ryga, Łotwa
- Mediateka – Grasse, Francja
- Biurowiec Hubspot – Dublin, Irlandia
- Fine Foods Pharmaceuticals – Bergamo, Włochy
- Uniwersytet Luminy – Marsylia, Francja
- Fabryka Lacpatric – Strabane, Irlandia Północna
- Hotel Novotel Hillside (ośw. iluminacyjne) – Budapeszt, Węgry
- Galeria sztuki Legat (ośw. iluminacyjne) – Kargijevać, Serbia

Sprzedaż eksportowa Grupy ES-SYSTEM w podziale na kwartały (w mln zł)**Segmenty działalności**

W ujęciu segmentowym, w II kwartale 2018 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w eksporcie zanotowała spadek o 43% r/r. W ujęciu półrocznym segment zanotował spadek o 26% w stosunku do analogicznego okresu 2017 roku. Ze względu na podjęte działania marketingowe spodziewany jest wzrost sprzedaży rozwiązań z segmentu architektonicznego w III kwartale br. w stosunku do sprzedaży II kwartału br.

Segment oświetlenia zewnętrznego w II kwartale 2018 roku wzrósł o 119% r/r., natomiast w całym półroczu o 54% r/r. Trend wzrostowy w tym segmencie jest wynikiem finalizowania transakcji, we współpracy z zagranicznymi partnerami handlowymi, na dostawy opraw oświetlenia ulicznego oraz wspólnej realizacji kilku znaczących modernizacji w tym zakresie. Przykładem mogą tu być realizacje oświetlenia ulicznego w miastach Vstei w Czechach oraz Freising w Niemczech. W nadchodzącym kwartale przewidywane jest utrzymanie poziomu sprzedaży oraz dalszy rozwój oferty oświetlenia zewnętrznego zgodnie z oczekiwaniami rynków docelowych i partnerów handlowych.

W oświetleniu przemysłowym w II kwartale 2018 roku sprzedaż w eksporcie spadła o 6% r/r, co jest spowodowane wolniejszą od zakładanej implementacją części nowych systemów oświetlenia technicznego, których wdrożenie przewidziane jest na III kwartał 2018 roku. Planowane premiery nowych i modernizowanych systemów oświetlenia przemysłowego powinny zaowocować wzrostem poziomu sprzedaży w kolejnych kwartałach. Narastająco oświetlenie przemysłowe odnotowało spadek o 30% r/r. Do największych realizacji przemysłowych II kwartału 2018 zaliczyć należy m. in. oświetlenie hali produkcyjnej koreańskiego koncernu YURA w mieście Nisz, Serbia.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale 2018 roku sprzedaż wzrosła o 41% r/r, co przełożyło się na wzrost na poziomie 22% r/r w I półroczu 2018 roku. Źródłem wzrostów na rynku eksportowym jest szybsza niż w kraju adaptacja nowinek produktowych i technologicznych prezentowanych na targach L&B 2018.

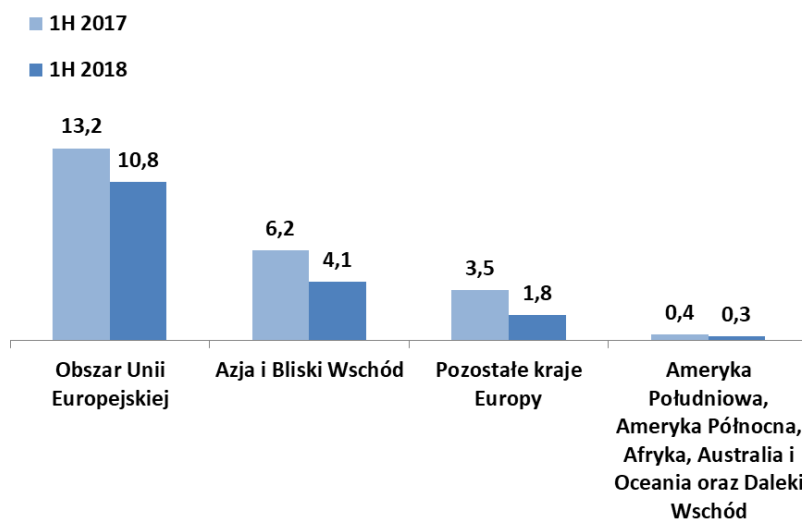
Oprawy awaryjne znalazły zastosowanie na rynku zagranicznym m. in. w następujących realizacjach: Muzeum Narodowe i port lotniczy w Kuwejcie, centrum badań lotniczych w Gruzji, Synagoga w Budapeszcie, Teatr Jiřího Myrona w Ostrawie.

W segmencie sterowania obserwowany jest wzrost ilości ofertowanych zleceń oraz w fazie projektowania, co powinno się przełożyć na realizacje w kolejnych kwartałach.

Oświetlenie LED

W II kwartale 2018 roku sprzedaż eksportowa rozwiązań LED wyniosła 7,6 mln zł, tj. spadek o 11,9% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. W II kwartale 2018 roku udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej stanowił 87,7%, wobec 71,1% w II kwartale 2017 roku, tj. wzrost o 16,6p.p. r/r.

W I półroczu 2018 roku sprzedaż eksportowa rozwiązań LED wyniosła 14,4 mln zł, tj. spadek o 13,6% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej stanowił 85%, wobec 72% w I połowie 2017 roku, tj. wzrost o 13p.p. r/r.

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w I półroczu 2017 roku (w mln zł)

Zgodnie z oczekiwaniami działalność Spółki ES-SYSTEM UK Ltd w II kwartale 2018 roku zaowocowała realizacją pierwszych inwestycji na rynku brytyjskim, w tym m. in. I etapu oświetlenia zakładu przetwórczego Marine Harwest w Szkocji. Kontynuowane są prace nad specyfikacjami produktów ES-SYSTEM w projektach na tym rynku.

Pozyskane na targach Light&Building kontakty biznesowe przełożyły się na rozpoczęcie prac projektowych i ofertowych na bazie produktów ES-SYSTEM. Obserwowane jest rosnące zainteresowanie rozwiązaniami, które będą dostępne w sprzedaży w III kwartale br.

Perspektywy rynku eksportowego

Na podstawie posiadanego portfela zamówień, Zarząd spodziewa się w III kwartale 2018 roku sprzedaży na porównywalnym poziomie r/r oraz utrzymania tendencji wzrostowej udziału w całości sprzedaży oświetlenia LED i produktów opartych o rozwiązania HCL. Natomiast w całym 2018 roku Zarząd nie oczekuje wzrostu sprzedaży eksportowej względem 2017 roku.

Analiza zarejestrowanych ofert pozwala wnioskować, że do końca roku nie są przewidywane realizacje dużych wartościowo projektów. Sprzedaż w kolejnych kwartałach opierać się będzie na zwiększonym wolumenie średnich wartościowo inwestycji. Jednocześnie trwają prace nad udoskonaleniem efektywności struktury sprzedażowej dla zwiększenia portfela projektów w eksporcie. Obserwowany jest wzrost ilości projektów bazujących na nowych rozwiązaniach, dla których sprzedaż powinna być widoczna z początkiem przyszłego roku.

Nowości w ofercie ES-SYSTEM będą w II półroczu prezentowane na międzynarodowych imprezach wystawienniczych w Dubaju, Londynie, Kolonii oraz Nantes. Udział w targach posłuży nie tylko nawiązaniu nowych kontaktów ale również umocnieniu pozycji sprzedażowej w tych regionach.

2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje**Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport**

Po za wymienionymi w komentarzach do rynku krajowego i eksportowego brak innych istotnych 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 I 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

12 kwietnia 2018 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął uchwałę i wystąpił z wnioskiem do Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w sprawie przeznaczenia zysku za 2017 rok, w wysokości 1 609 558,12 zł a także kwoty w wysokości 9 106 351,13 zł pochodzącej z kapitału zapasowego, na wypłatę dywidendy.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. zawnioskował 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 jedną akcję: 0,25 zł

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. na posiedzeniu dnia 12 kwietnia 2018 roku przeprowadziła analizę wniosku Zarządu ES-SYSTEM S.A. i po uwzględnieniu sytuacji finansowej Spółki zarekomendowała przeznaczenie zysku wypracowanego w roku 2017 w wysokości 1 609 558,12 zł oraz kwotę 13 392 714,83 zł pochodzącą z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy w łącznej kwocie 15 002 272,95 zł, to jest w wysokości 0,35 zł na akcję, przy liczbie akcji uczestniczących w podziale 42 863 637.

17 maja 2018 roku Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. podjęło uchwałę nr 6 w sprawie przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2017 i wypłaty dywidendy w brzmieniu uwzględniającym opinię Rady Nadzorczej. Zgodnie z tą uchwałą całość zysku wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2017, w wysokości 1 609 558,12 zł przeznaczona została do podziału między akcjonariuszy poprzez wypłatę 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 2017 przeznaczonego na wypłatę dywidendy w kwocie 1 609 558,12 zł
 - 1.2. kwotę 13 392 714,83 zł przeniesioną z kapitału zapasowego, utworzonego z zysku Spółki, która została przeznaczona na wypłatę dywidendy, zgodnie z uchwałą nr 5 Walnego Zgromadzenia, uwzględniającą opinię Rady Nadzorczej.
2. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 0,35 zł
3. Liczba akcji uczestniczących w podziale dywidendy wyniosła 42 863 637
4. Dzień dywidendy: 29 czerwca 2018 roku
5. Termin wypłaty dywidendy: 12 lipca 2018 roku

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

Brak tego typu zdarzeń.

Zmiany w strukturze Emitenta

W raportowanym okresie nie miały miejsca 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 22.08.2018	Stan na 22.08.2018 data przekazania raportu za 1H 2018 roku	Stan na 24.05.2018 data przekazania raportu za IQ 2018 roku	Zmiana
Bożena Ciupińska - pośrednio przez Augusta Investment Sp. z o.o.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 625 355	12 125 355	500 000
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8 587 265	8 587 265	bz.
Jacek Wysocki pośrednio przez Wysocki Sp. jawna*	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	4 966 902	bz
Rafał Gawrylak	Prezes Zarządu	1 000	1 000	bz.

*01.08.2018 zmiana nazwy spółki dn. z Hedland Sp. z o.o. na Wysocki Sp. jawna

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

Obecnie nie toczą się przeciwko Spółce postępowania zdefiniowane w par.66, ust. 8. p. 8). 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

17 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. powołało na członków Rady Nadzorczej VIII kadencji:

Panią Bożenę Ciupińską – Przewodniczącą RN
Pana Bogusława Pilszczyka
Pana Jacka Wysockiego
Pana Radosława Wojciechowskiego
Pana Arkadiusza Chojnackiego
Pana Pawła Jagusia
Pana Michała Gargula

Rada Nadzorcza na posiedzeniu 17 maja 2018 roku powierzyła funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej p. Bogusławowi Pilszczkowi oraz sekretarza Rady Nadzorczej p. Radosławowi Wojciechowskiemu.

Rada Nadzorcza powołała również Komitet Audytu w składzie:

Arkadiusz Chojnacki – członek niezależny, Przewodniczący KA

Paweł Jaguś – członek niezależny

Michał Gargul – członek niezależny

Rada Nadzorcza na posiedzeniu 17 maja 2018 roku powołała Zarząd Spółki kolejnej kadencji, w składzie:

Rafał Gawrylak – Prezes Zarządu

Waldemar Pilch – Wiceprezes Zarządu

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

Perspektywy kolejnego kwartału na rynku krajowym i eksportowym opisane na str. 10 i 12.

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 niższe w I półroczu, 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 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.

Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych

Emitent jest stroną umowy kredytowej opartej na zmiennych stopach WIBOR + marża banku. W związku z tym Grupa kapitałowa narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych, w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Zarówno własne doświadczenia Grupy kapitałowej, jak też istniejąca sytuacja na rynku finansowym nie wskazują, by istniały związane z tym zagrożenia. W ocenie Grupy kapitałowej nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

Ponadto ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy również środków pieniężnych umieszczonych na lokatach bankowych. Rozmiar ryzyka ma charakter marginalny.

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 zagrożeń i ryzyka..

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 2018 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2018 rok) – firma audytorska, dokonująca przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego ES-SYSTEM S.A. - została wybrana 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

Waldemar Pilch - Wiceprezes Zarządu