

ES-SYSTEM

Light is Life

SKONSOLIDOWANY
RAPORT
POŁROCZNY

PSR

sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej

za I półrocze
2017 roku

Kraków, 22 sierpnia 2017

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	7
1.7. ZYSK OPERACYJNY	7
1.8. ZYSK NETTO.....	7
1.9. ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE	8
1.9.1. <i>Czynniki występujące na rynku krajowym</i>	<i>8</i>
1.9.2. <i>Czynniki występujące na rynku eksportowym</i>	<i>11</i>
Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	12
2. Oświadczenia Zarządu.....	16

1. Komentarz Zarządu

Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za I półrocze 2017 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

Na podstawie paragrafu 83 ustęp 3. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego oraz na podstawie paragrafu 101 ustęp 2. nie przekazuje odrębnego raportu kwartalnego za II kwartał roku obrotowego.

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2017 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 92,2 mln zł wobec 83,1 mln zł – wzrost o 11% r/r

EBIT: 4,2 mln zł w porównaniu ze stratą operacyjną 0,8 mln zł przed rokiem

Zysk netto: 4,1 mln zł w porównaniu ze stratą w wysokości 0,2 mln zł w I półroczu 2016 roku

Rentowność operacyjna: 4,6%

Rentowność zysku netto: 4,4%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 16,2 mln zł wobec 26,1 mln zł przed rokiem

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- Dobra koniunktura w kraju i rosnący popyt na produkty spółki za granicą
- Wzrost sprzedaży w kraju o ponad 6% r/r, wzrost sprzedaży eksportowej w Grupie, o 29,3% r/r
- Wzrost sprzedaży opraw w technologii LED, blisko 69% udziału w sprzedaży wobec 60% przed rokiem tj. wzrost o 28% r/r

1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

W tys. zł	2Q 2017	2Q 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	51 114	42 424	8 690	20,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 173	15 798	3 375	21,4%
<i>jako % przychodów</i>	<i>37,5%</i>	<i>37,2%</i>	<i>0,3p.p.</i>	
Koszty operacyjne	15 875	14 800	1 075	7,3%
Amortyzacja	2 214	2 134	80	3,7%
EBIT	3 617	328	3 289	1003,8%
<i>jako % przychodów</i>	<i>7,1%</i>	<i>0,8%</i>	<i>6,3p.p.</i>	

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2017 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2016].

EBITDA	5 831	2 462	3 369	136,9%
<i>jako % przychodów</i>	<i>11,4%</i>	<i>5,8%</i>	<i>5,6p.p.</i>	
Zysk brutto	3 593	520	3 073	591,0%
	<i>7,0%</i>	<i>1,2%</i>	<i>5,8p.p.</i>	
Zysk netto	3 323	244	3 079	1260,1%
<i>jako % przychodów</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,6%</i>	<i>5,9p.p.</i>	

W tys. zł	1H 2017	1H 2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	92 197	83 064	9 133	11,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	34 743	30 591	4 152	13,6%
<i>jako % przychodów</i>	<i>37,7%</i>	<i>36,8%</i>	<i>0,9p.p.</i>	
Koszty operacyjne	30 939	29 702	1 237	4,2%
Amortyzacja	4 404	4 272	132	3,1%
EBIT	4 215	(822)	5 037	612,9%
<i>jako % przychodów</i>	<i>4,6%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>5,6p.p.</i>	
EBITDA	8 619	3 450	5 169	149,8%
<i>jako % przychodów</i>	<i>9,3%</i>	<i>4,2%</i>	<i>5,2p.p.</i>	
Zysk brutto	3 966	(589)	4 555	772,8%
	<i>4,3%</i>	<i>-0,7%</i>	<i>5,0p.p.</i>	
Zysk netto	4 054	(228)	4 282	1876,7%
<i>jako % przychodów</i>	<i>4,4%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>4,7p.p.</i>	

1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł	06.2017	12.2016	Struktura	
			06.2017	12.2016
Aktywa trwałe	73 141	73 139	39,6%	40,6%
Aktywa obrotowe	111 649	106 970	60,4%	59,4%
Kapitał własny	145 229	141 174	78,6%	78,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	31 556	30 440	17,1%	16,9%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	8 005	8 495	4,3%	4,7%
Suma aktywów	184 790	180 110	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych pozostał na niezmiennym poziomie. Jest to efekt zwiększenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 0,3 mln zł przy nieznacznym spadku wartości rzeczowych aktywów trwałych o 0,3 mln zł w stosunku do końca 2016 roku. W omawianym okresie zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 3,9 mln zł, z czego ponad 3,3 mln zł na maszyny i urządzenia, przy amortyzacji na poziomie 4,3 mln zł.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do stanu z końca roku (o 4,7 mln zł) w głównej mierze wynika ze wzrostu zapasów (o 4,2 mln zł), krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych (o 2,2 mln zł) oraz należności z tytułu podatku dochodowego (o 0,7 mln zł) przy jednoczesnym spadku stanu środków pieniężnych (o 2,4 mln zł).

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych (o 1,1 mln zł) jest głównie wynikiem wzrostu salda krótkoterminowych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych (o 1,4 mln zł) przy spadku poziomu rezerw (o 0,4 mln zł) oraz wzroście zobowiązań z tytułu podatku dochodowego (o 0,11 mln zł). Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła 2,6%.

1.3. Przepływy pieniężne

W tys. zł	1H 2017	1H 2016	Zmiana %	31.12.2016	Zmiana %
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 719	6 405	-57,6%	13 661	-80,1%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 856)	(858)	466,0%	(4 427)	9,7%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(220)	(41)	442,1%	(11 245)	98,0%
Przepływy pieniężne razem	(2 357)	5 507	-142,8%	(2 011)	-17,2%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	16 224	26 099	-37,8%	18 581	-12,7%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 16,2 mln zł, co oznacza 37,8% spadku r/r.

W analizowanym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 2,7 mln zł wobec 6,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przejściowy spadek gotówki to pochodna wzrostu stanu należności w związku z realizacją w toku kilku dużych projektów. Zrealizowany w II kwartale br. zysk netto także przełożył się na spływ gotówki w kolejnych okresach.

Wydatki na działalność inwestycyjną były wyższe o 4 mln zł r/r ze względu na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych w związku z realizacją programu inwestycyjnego.

Dodatkowo na zmianę stanu środków pieniężnych w stosunku do stanu z 30 czerwca roku ubiegłego miała wpływ wypłata dywidendy w kwocie 10,7 mln zł w dniu 4 lipca 2016 roku.

1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2017	1H 2016
Rentowność aktywów (ROA)	2,2%	-0,1%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,8%	-0,2%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	21,4%	25,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	27,2%	33,7%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,5	2,9

Wskaźnik płynności szybkiej	2,3	1,9
Cykl rotacji należności	106,0	106,2
Cykl rotacji zobowiązań	63,1	74,4

Wskaźniki rentowności odzwierciedlają poprawę zysku netto r/r. Wskaźniki zadłużenia uległy poprawie r/r, jest to efektem zmniejszenia stanu zobowiązań krótko i długoterminowych oraz rezerw krótkoterminowych przy utrzymaniu sumy bilansowej na podobnym poziomie i wzroście kapitału własnego w stosunku do stanu na koniec pierwszego półrocza ubiegłego roku. Wskaźnik rotacji należności pozostał na podobnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, jest to wynikiem podobnej dynamiki wzrostu średniego poziomu krótkoterminowych należności i wielkości sprzedaży r/r. Cykl rotacji zobowiązań uległ skróceniu, co jest efektem wzrostu kosztów działalności operacyjnej przy proporcjonalnie mniejszym wzroście średniego stanu zobowiązań w okresie.

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 2017	2Q 2016	Zmiana	Zmiana %
Kraj	39 000	33 665	5 335	15,8%
Udział w sprzedaży ogółem	76,3%	79,4%	-3,1p.p.	
Eksport	12 114	8 758	3 356	38,3%
Udział w sprzedaży ogółem	23,7%	20,6%	3,1p.p.	
Przychody ze sprzedaży	51 114	42 424	8 690	20,5%

W tys. zł	1H 2017	1H 2016	Zmiana	Zmiana %
Kraj	69 042	65 160	3 883	6,0%
Udział w sprzedaży ogółem	74,9%	78,4%	-3,6p.p.	

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

Eksport	23 154	17 904	5 251	29,3%
Udział w sprzedaży ogółem	25,1%	21,6%	3,6p.p.	
Przychody ze sprzedaży	92 197	83 064	9 133	11,0%

1.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2017 roku wyniosły 51,1 mln zł i były wyższe o 20,5% r/r. Wynika to przede wszystkim ze wzrostu obrotów w kraju o 15,8% r/r do poziomu 39 mln zł. Sprzedaż eksportowa w II kwartale br. wyniosła 12,1 mln zł, tj. 38,3% wzrostu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Narastająco w I półroczu br. sprzedaż na rynku eksportowym wzrosła o 5,3 mln zł, tj. 29,3% r/r, osiągając poziom 23,2 mln zł, przy równoczesnym wzroście sprzedaży w kraju o 6% r/r do poziomu 69 mln zł.

Wartość sprzedaży rozwiązań w technologii LED w I półroczu 2017 roku stanowiła 68,7% (dla II kwartału 2017 roku było to 69,8%) całkowitych przychodów ze sprzedaży spółki Emitenta tj. 63,3 mln zł. Dla porównania, ten sam udział w 2016 roku wyniósł 59,7% (odpowiednio dla II kwartału 2016 roku było to 60,3%), tj. 48,8 mln zł. Zysk brutto ze sprzedaży opraw w LED w I półroczu 2017 roku wyniósł 19,0 mln zł, przy rentowności na poziomie 30,3%.

Zysk brutto ze sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 19,2 mln zł i był wyższy o 3,4 mln zł w stosunku analogicznego okresu 2016 roku, co oznacza 21,4% wzrostu r/r. W I półroczu 2017 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 34,7 mln zł i wzrósł o 4,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku, co oznacza wzrost o 13,6% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w I półroczu 2017 roku wyniosła 37,7% w stosunku do 36,8% w I półroczu 2016 roku, co oznacza wzrost o 0,9p.p. r/r.

1.7. Zysk operacyjny

Zysk operacyjny w II kwartale 2017 roku wyniósł 3,6 mln zł w porównaniu do 0,3 mln zł w analogicznym okresie 2016 roku. Po I półroczu Grupa odnotowała zysk operacyjny na poziomie 4,2 mln zł, wobec straty w wysokości 0,8 mln zł w I półroczu 2016 roku.

W I półroczu 2017 roku koszty operacyjne Grupy wyniosły 30,9 mln zł, tj. wzrost o 1,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku (4,2% r/r). Jest to spowodowane głównie wzrostem kosztów sprzedaży o 1 mln zł. W omawianym okresie Grupa zanotowała, wzrost kosztów wynagrodzeń o 1,4 mln zł przy spadku kosztów usług obcych o 0,2 mln zł oraz spadku pozostałych kosztów o 0,2 mln zł. Koszty zarządu wyniosły 10,5 mln zł i wzrosły o 0,25 mln zł względem I półrocza 2016 roku (2,5% wzrostu r/r), co jest głównie efektem wzrostu zatrudnienia.

Marża EBIT na koniec czerwca br. wyniosła 4,6%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu bieżącego roku wyniósł 0,4 mln zł wobec straty w wysokości 1,7 mln zł w 2016 roku. Pozytywny wpływ na wynik w I półroczu br. miało rozwiązanie rezerw na należności w ES-SYSTEM S.A. w wysokości 0,3 mln zł oraz odwrócenia odpisów aktualizujących wartość zapasów w wysokości 0,3 mln zł. W I półroczu 2016 roku Grupa poniosła jednorazowe koszty odpisów aktualizujących wartość należności i zaliczek, które obniżyły bazę dla porównania wyników.

Wynik z działalności finansowej w I półroczu 2017 roku był negatywny i wyniósł 0,25 mln zł w porównaniu do 0,23 mln zł zysku w 2016 roku. Słabszy wynik r/r jest efektem ujemnych różnic kursowych.

1.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2017 roku wyniósł 3,3 mln zł. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała zysk w wysokości 4,1 mln zł wobec straty w wysokości 0,23 mln zł w analogicznym okresie 2016 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 2017 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa o 7,6% w porównaniu do I półrocza 2016 roku. Natomiast w czerwcu 2017 roku produkcja budowlano-montażowa była wyższa o 11,6% niż przed rokiem. W głównych segmentach rynku budowlanego, w których działa spółka, w I półroczu br. odnotowano wzrost we wszystkich działach. Produkcja urządzeń elektrycznych w czerwcu 2017 roku zwiększyła się 8,6% r/r, w porównaniu do spadku o 3,9% w czerwcu 2016 roku.

Sprzedaż krajowa

W II kwartale 2017 roku Grupa zwiększyła sprzedaż w kraju o 15,8% i zanotowała przychody na poziomie 39 mln zł, co jest następstwem dobrej koniunktury w budownictwie oraz finalizacji projektów rozpoczętych w poprzednich okresach.

W II kwartale 2017 roku Spółka zakończyła lub kontynuowała realizację między innymi poniższych obiektów:

- Most Śląsko-Dąbrowski – Warszawa
- Budynek biurowy MON – Warszawa
- Modernizacja Galerii Handlowej Targówek – Warszawa
- Biurowiec Pryzmaty – Warszawa
- CH Arkadia – Warszawa
- Galeria Wroclavia – Wrocław
- Instytut Fizyki UJ – Kraków
- Centrum biurowo-konferencyjnego Nowa Formiernia – Łódź
- Fabryka mebli Forte, hale produkcyjne i biura, etap II – Suwałki
- Biurowce A4 Business Park – Katowice
- Oświetlenie uliczne – Szczecin
- Oświetlenie górnicze w kopalni Bogdanka – Łęczna
- Modernizacja LED hali Kronopol – Żary
- Zakłady BMZ – Gliwice
- Zakład produkcyjny Bell - Józefów
- Centrum Symulacji Medycznych UWM – Olsztyn
- Hotel Asystent – Kielce

Po sześciu miesiącach 2017 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 69 mln zł, wobec 65 mln zł w I półroczu 2016 roku, co oznacza wzrost o 6% r/r.

Segmenty działalności

Sprzedaż Grupy dzieli się na pięć segmentów: oświetlenie architektoniczne, oświetlenie zewnętrzne, oświetlenie przemysłowe, oświetlenie awaryjne oraz sterowanie.

W II kwartale 2017 roku oświetlenie architektoniczne zanotowało skokowy wzrost sprzedaży o 22,7% r/r, co jest pochodną realizacji między innymi projektu oświetlenia centrum biurowo-konferencyjnego Nowa Formiernia w Łodzi. Biorąc pod uwagę całe I półrocze 2017 roku segment oświetlenia architektonicznego odnotował wzrost o 4,9% r/r.

W oświetleniu zewnętrznym, w II kwartale 2017 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 40% r/r, co w dużej mierze jest pochodną realizacji dwóch projektów: modernizacji oświetlenia w CH Arkadia w Warszawie i iluminacji galerii Wroclavia. W całym I półroczu 2017 roku ten segment zanotował wzrost o 21,5% r/r.

W oświetleniu przemysłowym w II kwartale br. sprzedaż spadła o 1,3%. W I półroczu br. sprzedaż oświetlenia przemysłowego wzrosła o 2,2% r/r.

³ Opracowania sygnalne: Dynamika produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2017 r. z dn.19.07.2017 r.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale br. sprzedaż wzrosła o 7,4% r/r. Natomiast w I półroczu br. sprzedaż oświetlenia awaryjnego wzrosła o 7,9% r/r.

W segmencie sterowania w II kwartale 2017 roku nastąpił wzrost sprzedaży elementów sterowania o 55,5% r/r, a w całym I półroczu 2017 roku ten segment zanotował wzrost o 18,8% r/r.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2017 roku wyniosła blisko 30% całości sprzedaży w kraju, co stanowi spadek o 8p.p. r/r. Narastająco sprzedaż w segmencie hurtowym wyniosła 34% sprzedaży w kraju, tj. 23,2 mln zł. W całym I półroczu segment ten zanotował 14% spadku r/r, co jest skorelowane ze wzrostem bezpośredniej sprzedaży inwestycyjnej.

Oświetlenie LED

W omawianym okresie Grupa ES-SYSTEM ponownie odnotowała wzrost udziału rozwiązań w technologii LED w całkowitej sprzedaży, co jest efektem działań spółki nakierowanych na stałe wdrażanie nowych systemów dedykowanych do technologii LED oraz ciągłej modernizacji i optymalizacji istniejących rozwiązań, a także rosnącego zainteresowania tą technologią. W II kwartale 2017 roku udział oświetlenia LED w całości sprzedaży krajowej stanowił 69%, wobec 57% w II kwartale 2016 roku. Narastająco Grupa zanotowała wzrost udziału sprzedaży produktów LED w kraju do 67,7% w I półroczu 2017 roku, z 56% udziału w analogicznym okresie ubiegłego roku t.j. wzrost o 28% r/r.

W 2017 roku spółka kontynuuje strategię rozwoju produktów LED w oparciu o sprawdzone i certyfikowane rozwiązania, gwarantujące wysoką jakość urządzeń potwierdzoną badaniami. Utrzymujący się trend dbałości o środowisko w tym ograniczenie zużycia energii napędza rozwój energooszczędnych rozwiązań.

Ciągłe doskonalenie produktów i związana z tym poprawa ich parametrów technicznych przy jednoczesnym spadku cen czyni rozwiązania LED coraz bardziej konkurencyjnymi w stosunku do rozwiązań konwencjonalnych. Dodatkowo czas zwrotu z inwestycji polegającej na zamianie oświetlenia konwencjonalnego na LED jest coraz krótszy, a stosowanie opraw LED wyposażonych w dodatkowe systemy sterowania pozwala osiągnąć wymierne korzyści zarówno finansowe jak i użytkowe.

Technologia LED stwarza nieograniczone możliwości dla designerów, oprawy oświetleniowe mogą przybierać formy nieosiągalne przy zastosowaniu technologii konwencjonalnej, przy równoczesnym zachowaniu najwyższych parametrów oświetlenia.

Wzornictwo opraw ES-SYSTEM zostało docenione przez Instytut Wzornictwa Przemysłowego, który przyznał rodzinie opraw COSMO FX tytułu FINALISTA KONKURSU DOBRY WZÓR 2017.

COSMO FX to wszechstronna i łatwa w konserwacji rodzina opraw oświetlenia ogólnego. Dzięki wykorzystaniu technologii LED, produkty COSMO osiągają bardzo dobre parametry świetlne, mimo niewielkich rozmiarów i małej wagi. To co dodatkowo wyróżnia oprawy to możliwość zastosowania w nich kolorowych korpusów. Oprawy COSMO FX nadają się do wykorzystania w różnorodnych przestrzeniach: mieszkaniach, obiektach biurowych, szkołach i halach przemysłowych. Dzięki temu mogą być wykorzystywane zarówno przez inwestorów indywidualnych jak i inwestorów komercyjnych takich jak: projektanci, architekci, elektrycy i hurtownicy.

W skład rodziny COSMO FX wchodzi 4 oprawy oświetlenia ogólnego, cechujące się podwyższoną odpornością na niekorzystne warunki oświetleniowe:

- COSMO ORION przeznaczony do oświetlania wielopoziomowych parkingów wewnętrznych z kolorystycznym oznakowaniem stref parkowania, szkół, szpitali oraz obiektów handlowych.
- COSMO NOVA sprawdza się w oświetlaniu zakładów produkcyjnych, magazynów niskiego oraz wysokiego składowania, pomieszczeń technicznych oraz parkingów.
- COSMO ECLIPSE doskonały w oświetlaniu biur, szkół, linii produkcyjnych, hoteli i obiektów mieszkalnych.
- COSMO APEX niezawodny w oświetlaniu zakładów produkcyjnych (żywności, farmaceutyków, kosmetyków), magazynów niskiego składowania, chłodni, pomieszczeń technicznych, parkingów oraz obiektów sportowych.

Za pomocą opraw z rodziny COSMO spółka ES-SYSTEM zrealizowała oświetlenie m.in.: Dworca Łódź Fabryczna, Narodowego Forum Muzyki we Wrocławiu i Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego.

ES-SYSTEM wyróżnia się w branży realizacją zindywidualizowanych projektów o wyszukany design'ie co plasuje spółkę w czołówce profesjonalnych firm oświetleniowych w Europie.

Perspektywy rynku krajowego

Zarząd spółki przykłada dużą wagę do tworzenia nowych, innowacyjnych, efektywnych ekonomicznie i energetycznie rozwiązań LED wraz z zaawansowanymi systemami sterowania oraz stopniowego zastępowania oferowanych konwencjonalnych rozwiązań tymi w technologii LED.

Spółka skupia się na promowaniu inteligentnego oświetlenia LED. Obserwujemy wzrost świadomości klientów w dziedzinie możliwości i potencjalnych korzyści płynących z zastosowania inteligentnych rozwiązań oświetleniowych. Dzięki wsparciu merytorycznemu, technicznemu, edukacyjnemu i marketingowemu, tworzymy bardzo zaawansowane instalacje systemów oświetleniowych, którymi można zdalnie sterować i dostosowywać do indywidualnych wymagań klienta.

W II kwartale br. wprowadzono do sprzedaży nową serię opraw COSMO FX, będącą nowoczesnym następcą linii COSMO. Dodatkowo, w przypadku wielu systemów oświetleniowych, powstały wersje „DYNWHITE” ze zmienną temperaturą barwową.

Od początku 2017 spółka skupia się na promocji nowej generacji rozwiązań LED sygnowanych nazwą CIRCADIAN, które wpływają na okołodobowy rytm życia człowieka, dzięki zastosowaniu nowej technologii spójnej ze światowym trendem „Human Centric Lighting”. Oprawy CIRCADIAN znajdują zastosowanie przede wszystkim w budownictwie kubaturowym, w pomieszczeniach o ograniczonym dostępie światła słonecznego – sale szpitalne, biura, centra handlowe oraz inne.

Spółka zakłada dalszy rozwój na rynku krajowym w dotychczasowych segmentach działalności. W przygotowaniu jest obecnie standardowa oferta DESIGN, wyróżniająca się estetyką formy opraw typu „Premium” oraz dostosowaniem sterowania oświetleniem do wymagań użytkowników końcowych. Dodatkowo, ulepszając jakość obsługi klienta, kontynuowane są działania mające na celu optymalizację procesów ofertowych, planistycznych, jakościowych oraz logistycznych.

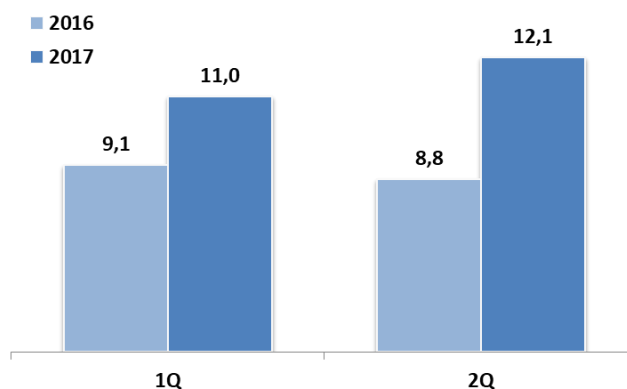
W oparciu o wyniki I półrocza 2017 roku, perspektywy branży oraz poziom zamówień i założenia sprzedaży, Zarząd ma nadzieję na kilkuprocentowy wzrost poziomu sprzedaży w kraju w III kwartale 2017 roku w stosunku do poziomu 2016 roku.

1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

Grupa ES-SYSTEM w II kwartale 2017 roku odnotowała sprzedaż eksportową na poziomie 12,1 mln zł, tj. wzrost o 38,3% r/r. Narastająco sprzedaż wyniosła 23,2 mln zł, co oznacza wzrost o 29,3% w porównaniu do I półrocza 2016 roku. Sprzedaż eksportowa w I półroczu stanowiła 25,1% sprzedaży Grupy w porównaniu do 21,6% w analogicznym okresie 2016 roku.

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



Segmenty działalności

W II kwartale 2017 roku sprzedaż eksportowa oświetlenia architektonicznego wzrosła o 44% r/r, co jest pochodną wzrostu sprzedaży oświetlenia tego typu do Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Biorąc pod uwagę całe I półrocze 2017 roku segment oświetlenia architektonicznego odnotował wzrost o 27% r/r.

Segment oświetlenia przemysłowego w II kwartale 2017 roku wzrósł o 14% r/r, a w całym I półroczu 2017 roku wzrósł o 45% r/r, co podobnie jak w przypadku oświetlenia architektonicznego wynika z rozwoju sprzedaży na Bliskim Wschodzie.

Segment oświetlenia zewnętrznego w II kwartale 2017 roku wzrósł o 18% r/r, jednak w całym I półroczu 2017 roku zanotował spadek o 16% r/r.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale br. sprzedaż spadła o 20% r/r. Natomiast w I półroczu br. sprzedaż oświetlenia awaryjnego spadła o 13% r/r.

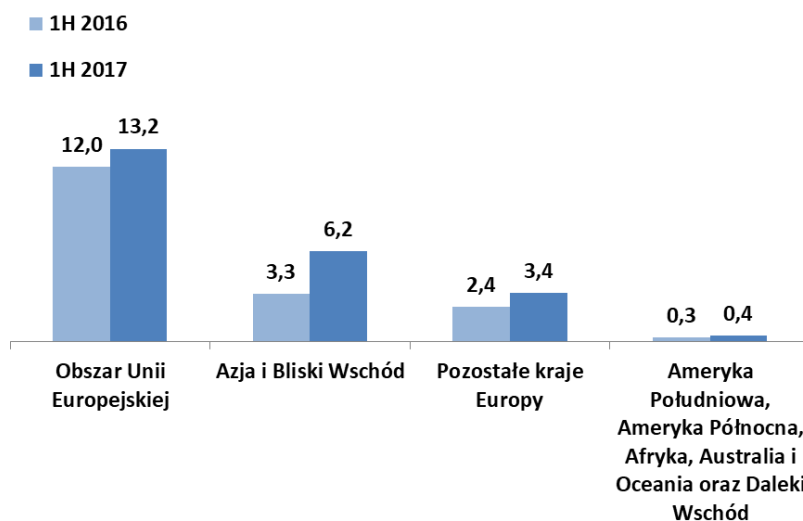
W segmencie sterowanie w I półroczu 2017 roku ten segment zanotował sprzedaż na poziomie 230 tys. zł.

Oświetlenie LED

Udział sprzedaży produktów LED na rynku eksportowym wyniósł w II kwartale 2017 roku 71% w stosunku do 74% w II kwartale 2016. W omawianym okresie (II kwartał) wartościowo sprzedaż produktów LED wzrosła o 43% r/r do poziomu 8,6 mln zł. Narastająco Grupa zanotowała wzrost sprzedaży produktów LED w eksporcie o 35% r/r do poziomu 16,7 mln zł. Udział sprzedaży produktów LED spadł do 72% w I półroczu 2017 roku z 74% w analogicznym okresie 2016 roku.

W II kwartale 2017 roku spółka w eksporcie zakończyła lub kontynuowała realizację poniższych obiektów:

- Al Khorayef Tower w Al Khobar - Arabia Saudyjska
- Centrum handlowe Sun Plaza w Bukareszcie – Rumunia
- Hala lodowa Rumbulas Sporta Centrs w Rydze – Estonia
- New hospital Chirec Delta w Brukseli – Belgia
- Biurowiec Goncelin w Marsylii – Francja
- Magazyny Gruppo Lillo w Rzymie, Włochy

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

Wzrost sprzedaży eksportowej w I półroczu br. w porównaniu do I półrocza ubiegłego roku połączony był z większą aktywnością na rynkach Bliskiego Wschodu, Niemiec i Szwajcarii. Największe wzrosty r/r odnotowano w sprzedaży do Azji i na Bliski Wschód (wzrost 2,9 mln zł do poziomu 6,2 mln zł, tj. 88% r/r).

Perspektywy rynku eksportowego

Po okresie skokowych wzrostów sprzedaży zagranicznej I pół. br. Zarząd oczekuje stabilizacji sprzedaży w III kw. br.

Na IV kwartał 2017 roku planowany jest udział w targach Light Middle East w Dubaju oraz udział w konferencji Professional Lighting Design Convention w Paryżu, jednej z najważniejszych oświetleniowych imprez branżowych na świecie.

Nowa spółka ES-SYSTEM Lighting UK Ltd. weźmie udział w listopadzie w targach LUXLIVE 2017 w Londynie, na których pojawią się kluczowe biura architektoniczne oraz lighting design'erzy z całego świata.

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 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

16 marca 2017 roku Zarząd ES-SYSTEM S.A. podjął uchwałę i wystąpił z wnioskiem do Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A. w sprawie przeznaczenia zysku za 2016 rok, w wysokości 3 776 884,95 zł w całości na kapitał

zapasowy Spółki. Zarząd uzasadnił swoją rekomendację, o nie wypłaceniu dywidendy w 2017 roku, kontynuacją realizacji planu inwestycyjnego rozpoczętego w 2016 roku. Zgodnie z polityką ES-SYSTEM S.A. wypłata dywidendy jest uwarunkowana zaspokojeniem zapotrzebowania Spółki na środki finansowe wynikającego z realizacji programu inwestycyjnego.

Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu na posiedzeniu w dniu 30 marca 2017 roku.

11 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. podjęło ostateczną decyzję dotyczącą przeznaczenia zysku ES-SYSTEM S.A. za rok obrotowy 2016 w całości na kapitał zapasowy Spółki.

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

Zarząd ES-SYSTEM S.A. powziął informację o rejestracji dnia 11 kwietnia 2017 roku, w Companies House (The Registrar of Companies for England and Wales) spółki zależnej pod firmą ES-SYSTEM LIGHTING UK LTD (Spółka) z siedzibą w Harrow, Londyn. Spółka została zarejestrowana pod numerem 10719674.

Zarząd ES-SYSTEM S.A. informował o swoich planach dotyczących założenia spółki pod firmą ES-SYSTEM UK LTD w raporcie bieżącym nr 4/2017 z dnia 29 marca 2017 roku oraz o wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą ES-SYSTEM S.A. w raporcie bieżącym nr 6/2017 z dnia 30 marca 2017 roku.

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 22.08.2017	Stan na 18.05.2017 data przekazania raportu za 1Q 2017 roku	Stan na 16.03.2017 data przekazania raportu za 2016 rok	Stan na 22.08.2017 data przekazania raportu za 1H 2017 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

10 maja 2017 roku, na podstawie uchwały ZZW ES-SYSTEM NT Sp. z o.o. – Spółki zależnej Emitenta, postanowiono zysk netto w kwocie 3 244 954,48 zł, wypracowany w 2016 roku, przeznaczyć w całości na kapitał zapasowy.

23 maja 2017 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A. przyjęła tekst jednolity statutu Spółki, zmienionego na Walnym Zgromadzeniu 11 maja 2017 roku.

23 maja 2017 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 2017 oraz sprawozdania skonsolidowanego za rok 2017.

7 lipca 2017 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 2018 oraz sprawozdania skonsolidowanego za rok 2018.

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

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

W oparciu o wyniki I półrocza 2017 roku, perspektywy branży oraz poziom zamówień i założenia sprzedaży, Zarząd ma nadzieję na kilkuprocentowy wzrost poziomu sprzedaży w kraju w III kwartale 2017 roku w stosunku do poziomu 2016 roku.

Po okresie skokowych wzrostów sprzedaży zagranicznej I pół. br. Zarząd oczekuje stabilizacji sprzedaży w III kw. br. Na IV kwartał 2017 roku planowany jest udział w targach Light Middle East w Dubaju oraz i konferencja na PLDC w Paryżu.

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 wzmocnieniu 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.

2. 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 2017 rok oraz sprawozdania skonsolidowanego za 2017 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