

ES-SYSTEM
Light is Life

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT
PÓŁROCZNY**

PSR

**sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej**

**za I półrocze
2019 roku**

Kraków, 22 sierpnia 2019

Spis Treści

1. Wprowadzenie	3
2. Komentarz Zarządu	3
2.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje	4
2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
2.3. Przepływy pieniężne	5
2.4. Wybrane wskaźniki finansowe	6
2.5. Struktura sprzedaży	7
2.6. Przychody ze sprzedaży	7
2.7. Zysk operacyjny	7
2.8. Zysk netto	8
2.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe	8
2.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym	8
2.9.2. Czynniki występujące na rynkach zagranicznych	10
3. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	12
4. Oświadczenia Zarządu	17

1. Wprowadzenie

Raport okresowy ES-SYSTEM S.A. za I półrocze 2019 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku
- Raport Biegłego Rewidenta z przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku

Na podstawie paragrafu 62 ustęp 3 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.

2. Komentarz Zarządu

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 czerwca 2019 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM: ¹

Przychody netto ze sprzedaży: 105,1 mln zł wobec 91,4 mln zł w I półroczu 2018 roku – wzrost o 15% r/r

Marża na sprzedaży: 38,5% wobec 40,6% w I półroczu 2018 roku – spadek o 2,2p.p. r/r

EBITDA: 10,8 mln zł w porównaniu do 8,8 mln zł w I półroczu 2018 roku – wzrost o 23,5% r/r

EBIT: 5,6 mln zł w porównaniu do 3,95 mln zł w I półroczu 2018 roku – wzrost o 42% r/r

Rentowność operacyjna: 5,3% wobec 4,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Zysk netto: 5,1 mln zł wobec 3,8 mln zł w I półroczu 2018 roku – wzrost o 32,2% r/r

Rentowność zysku netto: 4,8% wobec 4,2% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 22,3 mln zł wobec 21,6 mln zł na koniec I półrocza 2018 roku – wzrost o 3,3% 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 83,6 mln zł, tj. o 12,4% r/r
- Kolejny kwartał dwucyfrowego wzrostu sprzedaży eksportowej, narastająco wzrost do poziomu 21,4 mln zł, tj. o 26,3% r/r
- Wzrost zysku na sprzedaży o 8,9% do poziomu 40 mln zł
- Spadek udziału kosztów operacyjnych jako % przychodów o 3,9p.p.
- Wzrost przychodów ze sprzedaży opraw LED do poziomu 84,4 mln zł, tj. o 18,4% r/r

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres styczeń-czerwiec 2019 r., zaś porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2018].

2.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych - wybrane pozycje

W tys. zł	2Q 2019	2Q 2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	53 292	49 698	3 594	7,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	20 570	20 122	448	2,2%
<i>jako % przychodów</i>	38,6%	40,5%	-1,9p.p.	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	17 839	16 709	1 130	6,8%
Amortyzacja	2 483	2 372	111	4,7%
EBIT	2 800	3 766	(966)	-25,7%
<i>jako % przychodów</i>	5,3%	7,6%	-2,3p.p.	
EBITDA	5 282	6 137	(855)	-13,9%
<i>jako % przychodów</i>	9,9%	12,3%	-2,4p.p.	
Zysk brutto	2 407	3 930	(1 523)	-38,8%
	4,5%	7,9%	-3,4p.p.	
Zysk netto	2 427	3 489	(1 062)	-30,4%
<i>jako % przychodów</i>	4,6%	7,0%	-2,5p.p.	

W tys. zł	1H 2019	1H 2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	105 076	91 402	13 674	15,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	40 436	37 144	3 292	8,9%
<i>jako % przychodów</i>	38,5%	40,6%	-2,2p.p.	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	34 843	33 914	929	2,7%
Amortyzacja	5 206	4 804	403	8,4%
EBIT	5 612	3 952	1 659	42,0%
<i>jako % przychodów</i>	5,3%	4,3%	1,0p.p.	
EBITDA	10 818	8 756	2 062	23,5%
<i>jako % przychodów</i>	10,3%	9,6%	0,7p.p.	
Zysk brutto	5 083	4 165	917	22,0%
	4,8%	4,6%	0,3p.p.	
Zysk netto	5 085	3 848	1 237	32,2%
<i>jako % przychodów</i>	4,8%	4,2%	0,6p.p.	

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł	Struktura			
	06.2019	12.2018	06.2019	12.2018
Aktywa trwałe	79 624	66 780	40,0%	37,3%
Aktywa obrotowe	119 461	112 331	60,0%	62,7%
Kapitał własny	143 527	138 443	72,1%	77,3%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	35 759	33 021	18,0%	18,4%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	19 800	7 647	9,9%	4,3%
Suma aktywów	199 085	179 111	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie wzrost wartości aktywów trwałych względem końca 2018 roku wynika głównie ze zmian w zakresie ewidencji umów leasingu, dzierżawy i najmu, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 16 (15,6 mln zł). Największe nakłady poniesiono na rzeczowe aktywa trwałe, głównie na maszyny i urządzenia oraz narzędzia specjalistyczne w zakładach produkcyjnych (ok. 1 mln zł).

Za wzrost poziomu aktywów obrotowych w stosunku do stanu z końca 2018 roku (o 7,1 mln zł) odpowiada głównie zwiększenie stanu krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych (o 6,8 mln zł) oraz zapasów (o 1,1 mln zł), przy obniżeniu stanu środków pieniężnych (o 0,7 mln zł).

Wyższy poziom zobowiązań krótkoterminowych (o 2,7 mln zł) jest wynikiem wzrostu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań (o 1,5 mln zł) oraz wzrostu krótkoterminowych zobowiązań (o 1,3 mln zł).

Na wzrost poziomu zobowiązań i rezerw długoterminowych największy wpływ miał wzrost pozostałych długoterminowych zobowiązań finansowych o 12,9 mln zł, co wynika ze zmian w zakresie ewidencji umów leasingu zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 16. Łączna zmiana sumy bilansowej wyniosła 11,2%.

2.3. Przepływy pieniężne

W tys. zł	1H 2019	1H 2018	Zmiana	31.12.2018	Zmiana
			%		%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 893	(3 115)	192,9%	16 008	-81,9%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 343)	2 623	-189,3%	505	-564,0%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 276)	(400)	-219,3%	(15 972)	92,0%
Przepływy pieniężne razem	(726)	(891)	18,6%	540	-234,3%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	22 319	21 614	3,3%	23 046	-3,2%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 22,3 mln zł, co oznacza 3,3% wzrostu r/r. W analizowanym okresie przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 2,9 mln zł wobec -3,1 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -2,3 mln zł co jest odzwierciedleniem nakładów inwestycyjnych poniesionych w I półroczu 2019 roku.

Przepływy z działalności finansowej wyniosły -1,3 mln zł i były wyższe o 0,9 mln niż w 1 półroczu 2018 roku ze względu na spłaty rat leasingowych (1 mln zł) i koszty odsetek (0,27 mln zł) – w większości wynikające

ze zmian w zakresie ewidencji umów leasingu, dzierżawy i najmu, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 16.

2.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1H 2019	1H 2018
Rentowność aktywów (ROA)	2,7%	2,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	3,6%	2,7%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	27,9%	28,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	38,7%	39,6%
Wskaźnik płynności bieżącej	3,3	2,6
Wskaźnik płynności szybkiej	2,0	1,5
Cykl rotacji należności	80,2	100,8
Cykl rotacji zobowiązań	62,2	81,4

Wskaźniki rentowności odzwierciedlają poprawę zysku netto r/r. Wskaźniki zadłużenia nieznacznie spadły względem I półrocza 2018 roku. Wskaźniki płynności uległy zwiększeniu i nadal pozostają na poziomie wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźnik rotacji należności uległ obniżeniu w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. Jest to wynikiem obniżenia średniego poziomu krótkoterminowych należności, przy znacznym wzroście przychodów ze sprzedaży względem analogicznego okresu 2018 roku. Cykl rotacji zobowiązań uległ znacznemu skróceniu, co wynika ze spadku średniego stanu zobowiązań i rezerw krótkoterminowych przy wzroście poziomu kosztów działalności operacyjnej r/r. Spadek średniego stanu zobowiązań wynika z ujęcia w zobowiązaniach, w I półroczu 2018 roku, 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.

2.5. Struktura sprzedaży

W tys. zł	2Q 2019	2Q 2018	Zmiana	Zmiana %
Kraj	43 204	41 046	2 158	5,3%
Udział w sprzedaży ogółem	81,1%	82,6%	-1,5p.p.	
Eksport	10 089	8 652	1 436	16,6%
Udział w sprzedaży ogółem	18,9%	17,4%	1,5p.p.	
Przychody ze sprzedaży	53 292	49 698	3 594	7,2%

W tys. zł	1H 2019	1H 2018	Zmiana	Zmiana %
Kraj	83 627	74 426	9 202	12,4%
Udział w sprzedaży ogółem	79,6%	81,4%	-1,8p.p.	
Eksport	21 449	16 976	4 472	26,3%
Udział w sprzedaży ogółem	20,4%	18,6%	1,8p.p.	
Przychody ze sprzedaży	105 076	91 402	13 674	15,0%

2.6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej zrealizowane w II kwartale 2019 roku wyniosły 53,3 mln zł w porównaniu do 49,7 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 3,6 mln zł, tj. o 7,2% r/r. Przychody ze sprzedaży w kraju wyniosły 43,2 mln zł wobec 41 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 2,2 mln zł, tj. o 5,3% r/r. Sprzedaż eksportowa osiągnęła poziom 10,1 mln zł, co oznacza wzrost względem II kwartału 2018 roku o 1,4 mln zł, tj. o 16,6% r/r.

Narastająco, po dwóch kwartałach, przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniosły 105,1 mln zł w porównaniu do 91,4 mln zł w I półroczu 2018 roku, co oznacza wzrost o 13,7 mln zł, tj. o 15% r/r. Sprzedaż krajowa wyniosła narastająco 83,6 mln zł, w porównaniu do 74,4 mln zł w I półroczu 2018 roku, co oznacza wzrost r/r o 9,2 mln zł, tj. o 12,4%. Natomiast w sprzedaży eksportowej, w I półroczu nastąpił wzrost o 4,5 mln zł, do poziomu 21,4 mln zł z 17 mln zł w I półroczu 2018 roku, co oznacza wzrost o 26,3% r/r.

Udział sprzedaży rozwiązań w technologii LED w I półroczu 2019 roku stanowił 80,3% (dla II kwartału 2019 roku było to 81,6%) całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dla porównania, ten sam udział w I półroczu 2018 roku wyniósł 78% (odpowiednio dla II kwartału 2018 roku było to 77,9%).

Zysk brutto ze sprzedaży w II kwartale br. wyniósł 20,6 mln zł i był wyższy o 0,4 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku, co oznacza 2,2% wzrostu r/r. W I półroczu 2019 roku zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 40,4 mln zł i wzrósł o 3,3 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku, tj. o 8,9% r/r.

Marża wyrażona w % na sprzedaży ogółem w I półroczu 2019 roku wyniosła 38,5% w stosunku do 40,6% w I półroczu 2018 roku, co oznacza spadek o 2,2p.p. r/r.

2.7. Zysk operacyjny

W II kwartale br. EBITDA Grupy wyniosła 5,3 mln zł tj. spadek o 13,9% r/r. Narastająco EBITDA Grupy wyniosła 10,8 mln zł, tj. 23,5% wzrostu r/r. Marża EBITDA na koniec I półrocza wyniosła 10,3% wobec 9,6% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W II kwartale 2019 roku Grupa zanotowała zysk operacyjny na poziomie 2,8 mln zł, tj. spadek o 25,7% r/r. Narastająco w I półroczu 2019 roku Grupa odnotowała zysk operacyjny na poziomie 5,6 mln zł, wobec 4 mln zł

w I półroczu 2018 roku, co oznacza wzrost o 42% r/r. Marża EBIT na koniec I półrocza br. wyniosła 5,3% wobec 4,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W II kwartale br. koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wyniosły 17,9 mln zł, tj. wzrost o 6,8% r/r. W I półroczu 2019 roku koszty operacyjne Grupy wyniosły 34,8 mln zł i były wyższe o 0,9 mln zł wobec analogicznego okresu 2018 roku, tj. o 2,7%. Jest to spowodowane głównie wzrostem kosztów sprzedaży o 0,7 mln zł do poziomu 23,9 mln zł tj. 3,1% r/r. Za wzrost w obszarze kosztów sprzedaży odpowiadają głównie wyższe koszty wynagrodzeń w ES-SYSTEM S.A. Koszty zarządu w I półroczu 2019 roku wzrosły o 0,2 mln zł r/r.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I półroczu 2019 roku wyniósł 20 tys. zł wobec 700 tys. zł w analogicznym okresie 2018 roku, kiedy to największy pozytywny wpływ na wynik 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 2019 roku wyniósł -0,53 mln zł w porównaniu do 0,21 mln zł zysku w analogicznym okresie 2018 roku. Na gorszy wynik r/r wpływ miały straty z tytułu różnic kursowych, a także wyższe r/r koszty leasingu, co wynika ze zmian w zakresie ewidencji umów leasingu zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 16.

Zysk brutto w II kwartale 2019 roku wyniósł 2,4 mln zł i był niższy o 38,8% r/r, tj. o 1,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku, kiedy to Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 3,9 mln zł. W I półroczu 2019 roku zysk brutto wyniósł 5,1 mln zł i był o 0,9 mln zł, tj. 22% wyższy niż w I półroczu ubiegłego roku.

2.8. Zysk netto

Zysk netto Grupy w II kwartale 2019 roku wyniósł 2,4 mln zł, tj. 30,4% spadku r/r. Narastająco Grupa Kapitałowa po I półroczu zanotowała zysk w wysokości 5,1 mln zł w porównaniu do 3,8 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku, tj. 32,2% wzrostu r/r.

2.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

2.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS)³ w I półroczu 2019 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa o 6,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku, kiedy notowano wzrost o 23,7%. Od początku roku obserwowany jest utrzymujący się trend wzrostowy produkcji budowlano-montażowej realizowanej przez przedsiębiorstwa zajmujące się wznoszeniem budynków (4,2%).

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

Sprzedaż krajowa

W II kwartale 2019 roku Grupa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż krajową na poziomie 43,2 mln zł, tj. 5,3% wzrostu r/r, co jest związane z dobrą koniunkturą na rynku budowlanym w Polsce oraz terminową realizacją projektów oraz zamówień.

W I półroczu 2019 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 83,6 mln zł, wobec 74,4 mln zł w I półroczu 2018 roku, co oznacza wzrost o 12,4% r/r.

W II kwartale br. zakończono lub kontynuowano realizację następujących inwestycji na rynku krajowym:

Biurowiec Veolia w Warszawie
Biurowiec Mogilska Office w Krakowie
Biurowiec Centrum Zana w Lublinie
Kompleks biurowy Loft Park w Krakowie
Hotel Gwiazda Morza we Władysławowie
Modernizacja oświetlenia biur Media Markt w Warszawie
Modernizacja oświetlenia ulicznego w Gorzowie Wielkopolskim i parkowego w Hajnówce
Rewitalizacja ul. Św. Marcin w Poznaniu
Autoliv Poland fabryka poduszek powietrznych do samochodów w Jelczu Laskowicach

³ Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w czerwcu 2019 r. GUS. Opracowanie sygnałne. 23.07.2019 r.

Hala remontowa - Wojskowe Zakłady Lotnicze w Łodzi
Zakład produkcyjno-biurowy Dawtona w Lesznie
Modernizacja oświetlenia w budynkach magazynowo-logistycznych Gillette w Nowym Józefowie k/ Łodzi
Modernizacja oświetlenia CH Plaza w Poznaniu
Galeria handlowa Solaris Center w Opolu
Multikino w Galerii Młociny w Warszawie
Salon Toyota w Modlnicy

Segmenty asortymentowe działalności

W ujęciu segmentowym w II kwartale 2019 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w kraju zanotowała 4,6% r/r wzrostu. Jest to kolejny kwartał, w którym zanotowano wzrost w grupie opraw liniowych, głównie dzięki nowatorskiemu systemowi FX Line, wprowadzonemu do sprzedaży w 2018 roku. W odpowiedzi na rosnącą presję cenową w zakresie opraw oświetlenia podstawowego w III kwartale planowane jest wprowadzenie nowych rozwiązań, które wzbogacą ofertę i dadzą impuls do kolejnych wzrostów.

W tym segmencie zrealizowano m.in.: kompleks domów studenckich przy ul. Romanowicza w Krakowie, Politechnika Poznańska. Zakończono też dostawy dla biurowców Mennica Tower i Veolia w Warszawie oraz Imagine w Łodzi.

Narastająco, w okresie dwóch kwartałów, segment oświetlenia architektonicznego na rynku krajowym wzrósł o 2,9%, co jest wynikiem dobrej koniunktury rynkowej, stabilnej oferty produktowej i konsekwentnie realizowanej polityki wdrażania i modernizowania produktów.

W oświetleniu zewnętrznym w II kwartale 2019 roku nastąpił spadek sprzedaży o 22% w porównaniu z II kwartałem 2018 roku. Jest on spowodowany przesunięciem terminów realizacji projektów przewidzianych pierwotnie w omawianym okresie. Dodatkowo postępuje spadek cen jednostkowych asortymentu oświetlenia zewnętrznego. Przykładowe realizacje w tym segmencie to m.in. dostawy opraw dla PKP, Iluminacja ekospalarni ZTPO w Krakowie, Modernizacja Browaru Leżajsk, Centrum Sportu Błonie. W ujęciu półrocznym na rynku krajowym zaobserwowano spadek sprzedaży wynoszący 12,5%.

W II półroczu spodziewany jest wzrost sprzedaży opraw zewnętrznych, związany z realizacją przesuniętych zamówień.

Po skokowym wzroście sprzedaży w I kwartale br., gdzie sprzedaż Grupy wzrosła o 34,6% r/r w segmencie przemysłowym, w II kwartale 2019 roku sprzedaż krajowa oświetlenia przemysłowego spadła o 1,2% r/r. Ten nieznaczny spadek jest pochodną cyklu inwestycyjnego. Oprawy przemysłowe w II kwartale znalazły zastosowanie na rynku krajowym w następujących realizacjach: zakład produkcyjno-biurowy Dawtona w Lesznie, hala produkcyjna Panattoni w Stargardzie Szczecińskim, hala remontowa WZL w Łodzi, fabryka Gillette pod Łodzią.

Narastająco w I półroczu br. sprzedaż krajowa w segmencie oświetlenia przemysłowego zanotowała wzrost o 14,7% r/r. Wzrost ten wynika z realizacji dużych inwestycji przemysłowych oraz z pozytywnego przyjęcia nowych produktów, takich jak rodzina CYBERIA FX oraz liniowy system oświetlenia technicznego LEDEX TOP 3. Oferta opraw o podwyższonej odporności na niekorzystne warunki środowiskowe i wyjątkowej wydajności świetlnej powinna podtrzymać tendencję wzrostową sprzedaży w II półroczu br.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale 2019 roku sprzedaż wzrosła o 24,6% r/r. Utrzymanie tendencji wzrostowej na rynku krajowym jest wynikiem stałego rozwoju oferty produktowej i umocnienia sprzedaży zarówno produktów już znanych na rynku jak i systemów wprowadzonych w 2018 roku. Oprawy awaryjne w II kwartale znalazły zastosowanie na rynku krajowym m. in. w następujących realizacjach: w zakładach Johnson Matthey w Gliwicach; Valeo w Chrzanowie; Solaris w Opolu, a także w Archiwum Narodowym w Krakowie, na Wydziale Architektury i Wydziale Inżynierii Zarządzania Politechniki Poznańskiej, w domach studenckich przy ul. Romanowicza w Krakowie, Muzeum Auschwitz w Oświęcimiu, centrum biurowym Unity Tower w Krakowie.

Narastająco, w pierwszej połowie 2019 roku, sprzedaż wzrosła o 23,1% r/r.

W drugiej połowie 2019 roku kontynuowane będą prace nad poszerzeniem oferty produktowej, jak również procesy optymalizacyjne związane z modernizacją istniejących produktów. Obserwując portfolio zarówno aktualnie ofertowanych projektów, jak i już złożonych zamówień można prognozować dalszy wzrost w zakresie sprzedaży oświetlenia awaryjnego na rynku krajowym.

W segmencie sterowania w II kwartale 2019 roku nastąpił wzrost sprzedaży na poziomie 2,2% r/r. W I półroczu segment sterowania odnotował wzrost na poziomie 54,6% r/r, co jest efektem stale rosnącego zainteresowania inwestorów zwiększaniem stopy zwrotu z inwestycji dzięki stosowaniu tych rozwiązań. Zastosowanie

rozbudowanych systemów sterowania pozwala ograniczyć zużycie energii elektrycznej nawet do 80% w porównaniu do klasycznych, nie zarządzanych, rozwiązań oświetleniowych. Produkty z segmentu sterowania znalazły zastosowanie m.in. w takich inwestycjach jak: biura Procter&Gamble w Warszawie, na Wydziale Architektury i Wydziale Inżynierii Zarządzania (WAIWIZ) Politechniki Poznańskiej.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w II kwartale 2019 roku wyniosła 13,4 mln zł w porównaniu do 13,2 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 1,7%. W I półroczu sprzedaż w kanale hurtowym wyniosła 25,5 mln zł, względem 24,6 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 3,7%.

Oświetlenie LED

W II kwartale 2019 roku sprzedaż rozwiązań LED na rynku krajowym wyniosła 34,4 mln zł, tj. wzrost o 10,5% r/r. Udział sprzedaży oświetlenia LED na rynku krajowym wyniósł w tym okresie 79,6%, wobec 75,8% w porównaniu do II kwartału 2018 roku, co stanowi wzrost o 3,8p.p.

Narastająco sprzedaż rozwiązań LED na rynku krajowym wyniosła 66,6 mln zł, tj. wzrost o 17,1% r/r. Grupa zanotowała wzrost udziału sprzedaży produktów LED w kraju do 79,7% w I półroczu 2019 roku, z 76,4% udziału w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. wzrost o 3,2p.p.

Perspektywy rynku krajowego

W oparciu o wyniki II kwartału 2019 roku i wielkość portfela zamówień, Zarząd zakłada utrzymanie tendencji wzrostowej sprzedaży krajowej w III kwartale 2019 roku.

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

2.9.2. Czynniki występujące na rynkach zagranicznych

Sprzedaż zagraniczna

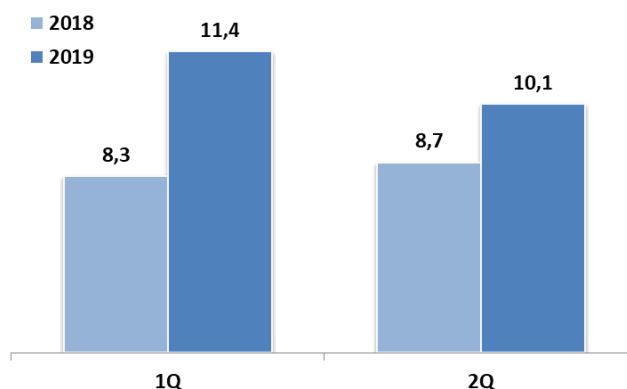
W II kwartale 2019 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż zagraniczną na poziomie 10,1 mln zł, tj. wyższą o 16,6% niż w II kwartale 2018 roku. W II kwartale 2019 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła 18,9% sprzedaży Grupy, czyli o 1,5p.p. więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W I półroczu 2019 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż zagraniczną na poziomie 21,4 mln zł, tj. wyższą o 26,3% niż w I połowie 2018 roku. W I półroczu 2019 roku sprzedaż zagraniczna stanowiła 20,4% sprzedaży Grupy, czyli o 1,8p.p. więcej niż w I półroczu 2018 roku.

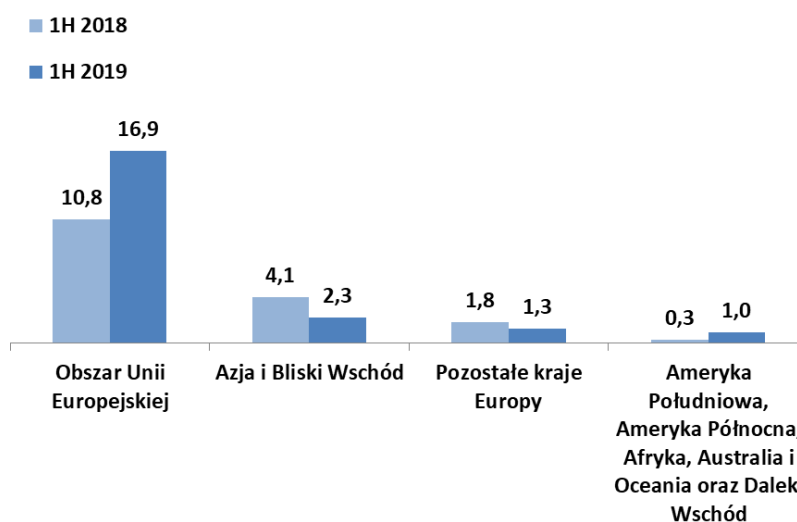
W II kwartale br. zakończono lub kontynuowano realizację następujących inwestycji na rynkach zagranicznych:

Uniwersytet Luminy, etap II w Marsylii, Francja
Szkoła średnia Noorderport w Farmsum, Holandia
Dom opieki Saint-Vincentius w Leuven, Belgia
Biurowiec BNP Paribas w Porto, Portugalia
Biura Swisscom w Luzernie, Szwajcaria
Amazon Office w Edynburgu, Wielka Brytania
Livingston Designer Outlet w Livingston, Wielka Brytania
Toyworld Store w Nairobi, Kenya

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



Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM w I półroczu 2019 roku (w mln zł)



Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu sprzedaż zagraniczna w II. kwartale br. utrzymała się w tendencji wzrostowej, Narastająco największy skokowy wzrost odnotowano na obszarze Unii Europejskiej do poziomu 16,9 mln zł, tj. 56% wzrostu r/r. Widoczne są pozytywne rezultaty nakładów inwestycyjnych poniesionych na rozwój kanałów sprzedaży bezpośredniej na strategicznych rynkach europejskich. Widać efekty rozwoju działalności na rynku brytyjskim, gdzie spółka realizowała projekty Amazon Office w Edynburgu i Livingston Designer Outlet. Sprzedaż na rynku brytyjskim wzrosła o 98% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Silny pozostaje również rynek niemiecki, gdzie zanotowano 28% wzrost sprzedaży w I półroczu br.

Segmenty asortymentowe działalności

W ujęciu segmentowym, w II kwartale 2019 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w eksporcie zanotowała wzrost o 23% r/r.

W segmencie tym na uwagę zasługują następujące realizacje: siedziba banku BNP Paribas w Porto, gdzie wykorzystano system 6000 Flow (profile gięte); Neva Towers w Moskwie, gdzie zastosowano nowo wprowadzony system konfigurowalnych spotów GECO; Livingstone Designer Outlet, gdzie dostarczono system RINGS wykonany w wersji dedykowanej temu zamówieniu.

Narastająco, w I półroczu 2019 roku odnotowano 5% wzrostu segmentu, co jest zbieżne z ogólną tendencją wzrostową w eksporcie. Najpopularniejszymi grupami produktów pozostają systemy liniowe, gdzie zauważalne jest coraz większe zainteresowanie nowym systemem FX line. Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom rynku oferta ta będzie w najbliższych miesiącach rozwijana i dostosowywana do indywidualnych potrzeb Klientów.

Prowadzone są również intensywne prace nad konfiguratorem dostępnym z poziomu strony www, który uprości i przyspieszy proces doboru, wyceny i produkcji opraw FX line.

W segmencie oświetlenia zewnętrznego w II kwartale nastąpił spadek sprzedaży o 71% r/r. spowodowany brakiem istotnych projektów w tym segmencie oświetlenia oraz wysoką bazą porównawczą z II kwartałem 2018 roku. W ujęciu półrocznym zaobserwowano wzrost sprzedaży wynoszący 9% r/r.

W oświetleniu przemysłowym, w II kwartale 2019 roku sprzedaż spadła o 15% r/r, co jest związane z mniejszą liczbą projektów na oprawach przemysłowych, realizowanych w tym kwartale. W omawianym okresie spółka zrealizowała m.in. następujące inwestycje: parking Eden Square oraz Toyworld Store w Nairobi, parking podziemny Adnoc w Dubaju, hala sportowa w Bekes, Węgry.

W oświetleniu przemysłowym, w I półroczu br. sprzedaż w eksporcie spadła o 15% r/r.

W oświetleniu awaryjnym w II kwartale 2019 roku sprzedaż wzrosła o 13% r/r. co jest wynikiem utrzymania zainteresowania nowościami produktowymi, w tym systemem LUMI oraz większą ilością zamówień na oprawy standardowe. Oprawy awaryjne w II kwartale znalazły zastosowanie na rynku zagranicznym m.in. w następujących realizacjach: Sonae Lizbona, Hala Nelt Belgrad, Airport České Budějovice, Radisson Blue Praga. Narastająco, w pierwszej połowie 2019 roku sprzedaż oświetlenia awaryjnego wzrosła o 37% r/r. Analogicznie jak na rynku krajowym, w sprzedaży zagranicznej obserwowany jest wzrost udziału nowości produktowych przy równoczesnym umacnianiu pozycji sprzedażowej klasycznych i uniwersalnych opraw, o podwyższonej szczelności, do szerokich zastosowań.

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

reOświetlenie LED

W II kwartale 2019 roku sprzedaż zagraniczna rozwiązań LED wyniosła 9,1 mln zł, tj. wzrost o 19,8%. Natomiast udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej stanowił 90,2%, wobec 87,7% w II kwartale 2018 roku, tj. wzrost o 2,4p.p. r/r.

W I półroczu 2019 roku sprzedaż zagraniczna rozwiązań LED wyniosła 18,9 mln zł, tj. wzrost o 31,5%. Natomiast udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej wyniósł 88,2%, wobec 84,8% w I połowie 2018 roku, tj. wzrost o 3,4p.p. r/r.

Perspektywy rynku zagranicznego

Spółka ES-SYSTEM kontynuuje podjęte działania w celu rozwoju sprzedaży zagranicznej. Poczyniono w związku z tym nakłady na rozbudowę sieci sprzedaży, m.in. na takich kluczowych rynkach jak Niemcy, Francja i Wielka Brytania. Dzięki międzynarodowym nagrodom przyznawanym produktom, takim jak np. German Design Awards, zwiększa się rozpoznawalność marki ES-SYSTEM na kluczowych rynkach. Biorąc pod uwagę powyższe, a także na podstawie posiadanego portfela zamówień, Zarząd spodziewa się w III kwartale 2019 roku co najmniej jednocyfrowego, w ujęciu procentowym, wzrostu sprzedaży zagranicznej.

3. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje

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

Opisane w komentarzach do rynku krajowego i eksportowego w punkcie *Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe*.

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

16 maja 2019 roku Walne Zgromadzenie ES-SYSTEM S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2018 rok na kapitał zapasowy.

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.

Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych –również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta znajduje się w załączniku nr 1 - Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym i Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym na stronie nr 4. pkt 1.1.1.1.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu, a także wskazanie zmian w strukturze własności znaczących pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Na dzień 30.06.2019 roku i na dzień przekazania raportu półrocznego tj. 22.08.2019 roku akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji są:

Akcjonariusze	Liczba głosów na WZA	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA	Zmiana w stosunku do stanu z dnia 23.05.2019 r. czyli przekazania raportu za I kwartał 2019 r.
Augusta Investment Sp. z o.o.- pośrednio Bożena Ciupińska	12 625 355	12 625 355	29,45%	Brak zmian
Bowen Investments S.a.r.l. - pośrednio Bogusław Piłszczek	8 587 265	8 587 265	20,03%	Brak zmian
Marta Piłszczek	3 538 090	3 538 090	8,25%	Brak zmian
Wysocki Spółka jawna - pośrednio Jacek Wysocki	4 966 902	4 966 902	11,59%	Brak zmian
AVIVA OFE AVIVA Santander*	4 282 000	4 282 000	9,99%	Brak zmian
QUERCUS TFI S.A.**	2 159 738	2 159 738	5,04%	Brak zmian

*stan posiadania akcji według rejestracji na WZ 17.05.2018; na WZ 16.05.2019 zarejestrowanych zostało 4 200 000 akcji; według Prospektu Informacyjnego Aviva OFE Aviva Santander z dn. 12.04.2019 stan posiadania akcji 4 274 650 ** stan posiadania akcji według rejestracji na WZ 19.05.2016

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

Osoba	Funkcja w dniu 22.08.2019	Stan na 22.08.2019 data przekazania raportu za 1H 2019 roku	Stan na 23.05.2019 data przekazania raportu za IQ 2019 roku	Zmiana
Bożena Ciupińska - pośrednio przez Augusta Investment Sp. z o.o.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 625 355	12 625 355	Brak zmian
Bogusław Pilszczek - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8 587 265	8 587 265	Brak zmian
Jacek Wysocki pośrednio przez Wysocki Sp. jawna	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	4 966 902	Brak zmian
Rafał Gawrylak	Prezes Zarządu	1 000	1 000	Brak zmian

Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

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 powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe wraz ze wskazaniem ich wartości (...)

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

Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

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

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

4 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru audytora-biegłego rewidenta działającego pod firmą Polinvest-Audit Sp. z o.o., z siedzibą w Krakowie, ul. Łukasiewicza 1, wpisanego na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 1806, do wykonania przeglądu półrocznych za 1. półrocze 2019 roku i 2020 roku i zbadanie rocznych sprawozdań finansowych za 2019 rok i 2020 rok, dla ES-SYSTEM S.A., ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o., ES-SYSTEM NT Sp. z o.o., ES-SYSTEM Projekty Sp. z o.o. oraz sprawozdań skonsolidowanych za rok 2019 i 2020.

16 maja 2019 roku Rada Nadzorcza ES-SYSTEM S.A., dokonała zmiany Przewodniczącego Komitetu Audytu działającego w ramach Rady Nadzorczej ES-SYSTEM S.A.

W związku z utratą przymiotu niezależności przez p. Arkadiusza Chojnackiego, został odwołany z pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu, równocześnie pozostając nadal jego członkiem.

Do pełnienia funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu został powołany p. Michał Gargul, będący dotychczas niezależnym członkiem Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.

28 maja 2019 r Zarząd spółki ES-SYSTEM S.A. otrzymał od akcjonariuszy Spółki - Augusta Investment sp. z o.o., Bowen Investments S.a.r.l., Marty Pilszczek oraz Wysocki spółki jawnej (Akcjonariusze) informację, iż wymienieni Akcjonariusze podjęli decyzję o wdrożeniu, w odniesieniu do Spółki, procesu przeglądu opcji strategicznych i o zamiarze skontaktowania się z wybranymi podmiotami w związku z tym przeglądem.

Zgodnie z otrzymaną informacją, w ramach przeglądu opcji strategicznych Akcjonariusze zamierzają dokonać oceny uwarunkowań rynkowych i form możliwej współpracy z podmiotami zewnętrznymi. Wśród rozważanych potencjalnych opcji strategicznych znajduje się, m.in. pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego zainteresowanego nabyciem akcji, zawarcie aliansów strategicznych oraz inne, które pojawić się mogą w toku realizacji procesu, włączając w to również, wycofanie Spółki z obrotu na rynku regulowanym. Przegląd opcji strategicznych może skutkować podjęciem i przeprowadzeniem różnego rodzaju działań i transakcji, w tym o charakterze korporacyjnym. Niemniej, może on również zakończyć się decyzją o niepodejmowaniu żadnych działań lub niedokonywaniu żadnych transakcji.

Według Akcjonariuszy przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu Spółki, którym jest rozwój Grupy prowadzący do maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy Spółki. Zarząd Spółki zadeklarował wsparcie Akcjonariuszy w ramach procesu, z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa, możliwość przekazywania dodatkowych informacji na temat Spółki i jej podmiotów powiązanych wybranym podmiotom.

Na dzień publikacji raportu okresowego projekt jest realizowany przez konsorcjum doradcze. Obecnie konsorcjum zakończyło etap analiz dotyczących Spółki. Zarząd wspiera akcjonariuszy i przekazuje konsorcjum, i wybranym przez nie podmiotom, informacje na temat Spółki i jej działalności, w granicach dopuszczonych przez obowiązujące przepisy prawa

1 lipca 2019 roku Spółka ES-SYSTEM S.A. zawarła umowę z podmiotem powiązanym ES-SYSTEM RE Sp. z o.o. aneks do umowy najmu pomieszczeń biurowo-magazynowych oraz parkingu, zlokalizowanych w Krakowie przy ul. Przemysłowej 2. Aneks zmienia stawki najmu w związku ze wzrostem cen w dzielnicy, gdzie znajduje się siedziba Spółki. Umowa zawarta na warunkach rynkowych, na czas nieokreślony, z 2-letnim terminem wypowiedzenia. Szacunkowa wartość umowy przyjęta na 5 lat jej obowiązywania wzrosła do 19 mln zł. (dotychczas szacunek ten wynosił ok. 11 mln zł).

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. 8-12.

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.

4. 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 Emitenta i Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM oraz ich 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.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Rafał Gawrylak - Prezes Zarządu

Waldemar Pilch - Wiceprezes Zarządu