

# ES-SYSTEM



SKONSOLIDOWANY  
RAPORT  
KWARTALNY

# Q3r

sporządzony według  
międzynarodowych  
standardów  
sprawozdawczości  
finansowej

za III kwartał 2016 roku

Kraków, 9 listopada 2016

## Spis Treści

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Komentarz Zarządu .....</b>   | <b>3</b>  |
| Wprowadzenie .....  | 3         |
| Omówienie wyników finansowych.....  | 3         |
| 1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych – wybrane pozycje .....  | 3         |
| 1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....   | 4         |
| 1.3. Przepływy pieniężne .....  | 5         |
| 1.4. Wybrane wskaźniki finansowe .....  | 5         |
| 1.5. Struktura sprzedaży .....  | 6         |
| 1.6. Przychody ze sprzedaży .....   | 6         |
| 1.7. Zysk operacyjny .....  | 7         |
| 1.8. Zysk netto .....   | 7         |
| 1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe .....  | 8         |
| 1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym .....   | 8         |
| 1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym.....   | 9         |
| <b>2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje .....</b>  | <b>11</b> |
| Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń grupy kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport ...   | 11        |
| Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta .....  | 11        |
| Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....   | 11        |
| Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....  | 11        |
| 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 .....   | 11        |
| Zmiany w strukturze Emitenta .....  | 12        |
| Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych .....  | 12        |
| Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....   | 12        |
| 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 .....              | 12        |
| Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji .....  | 13        |
| 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 ..... | 13        |
| Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....  | 14        |

## 1. Komentarz Zarządu

### Wprowadzenie

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za 3. kwartał 2016 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2016 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2016 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu MF z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259, w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

Na podstawie paragrafu 83 punkt 1 Rozporządzenia Ministra Finansów ES-SYSTEM S.A. nie przekazuje oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego.

Integralną częścią raportu kwartalnego jest załącznik nr 1 zawierający skrócone sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane.

### Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 września 2016 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco<sup>1</sup>:

**Przychody netto ze sprzedaży:** 127,7 mln zł – spadek o 3,5% r/r

**Zysk netto:** 1,3 mln zł – spadek o 82% r/r

**EBIT:** 1,0 mln – spadek o 86% r/r

Rentowność operacyjna: 0,7% wobec 5,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Rentowność zysku netto: 1%, wobec 5,3% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 16,8 mln zł wobec 14 mln zł w analogicznym okresie 2015 r

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

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

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

Pogorszenie się koniunktury w branży budowlanej – gwałtowny spadek inwestycji od początku 2016 r.

Spadek marżowości sprzedaży krajowej jako pochodna sytuacji na rynku inwestycyjnym

Utrzymujący się wzrost marżowości sprzedaży eksportowej

#### 1.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych – wybrane pozycje

|                                 | 3Q 2016       | 3Q 2015       | Zmiana         | Zmiana %      |
|---------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 44 662        | 50 184        | (5 522)        | -11,0%        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>16 880</b> | <b>19 728</b> | <b>(2 848)</b> | <b>-14,4%</b> |
| <i>jako % przychodów</i>        | 37,8%         | 39,3%         | -1,5p.p.       |               |
| Koszty operacyjne               | 15 076        | 14 511        | 565            | 3,9%          |

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

|                          |              |              |                  |               |
|--------------------------|--------------|--------------|------------------|---------------|
| Amortyzacja              | 2 068        | 2 234        | (166)            | -7,4%         |
| <b>EBIT</b>              | <b>1 773</b> | <b>4 793</b> | <b>(3 020)</b>   | <b>-63,0%</b> |
| <i>jako % przychodów</i> | <i>4,0%</i>  | <i>9,6%</i>  | <i>-5,6 p.p.</i> |               |
| <b>EBITDA</b>            | <b>3 841</b> | <b>7 027</b> | <b>(3 186)</b>   | <b>-45,3%</b> |
| <i>jako % przychodów</i> | <i>8,6%</i>  | <i>14,0%</i> | <i>-5,4 p.p.</i> |               |
| Zysk brutto              | 1 669        | 4 814        | (3 145)          | -65,3%        |
| <b>Zysk netto</b>        | <b>1 515</b> | <b>4 498</b> | <b>(2 983)</b>   | <b>-66,3%</b> |
| <i>jako % przychodów</i> | <i>3,4%</i>  | <i>9,0%</i>  | <i>-5,6 p.p.</i> |               |

|                                 | 1-3Q 2016     | 1-3Q 2015     | Zmiana           | Zmiana %      |
|---------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 127 726       | 132 409       | (4 683)          | -3,5%         |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>47 471</b> | <b>50 301</b> | <b>(2 829)</b>   | <b>-5,6%</b>  |
| <i>jako % przychodów</i>        | <i>37,2%</i>  | <i>38,0%</i>  |                  |               |
| Koszty operacyjne               | 44 778        | 42 622        | 2 156            | 5,1%          |
| Amortyzacja                     | 6 340         | 6 676         | (336)            | -5,0%         |
| <b>EBIT</b>                     | <b>951</b>    | <b>6 993</b>  | <b>(6 042)</b>   | <b>-86,4%</b> |
| <i>jako % przychodów</i>        | <i>0,7%</i>   | <i>5,3%</i>   | <i>-4,5 p.p.</i> |               |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>7 291</b>  | <b>13 669</b> | <b>(6 378)</b>   | <b>-46,7%</b> |
| <i>jako % przychodów</i>        | <i>5,7%</i>   | <i>10,3%</i>  | <i>-4,6 p.p.</i> |               |
| Zysk brutto                     | 1 080         | 7 094         | (6 014)          | -84,8%        |
| <b>Zysk netto</b>               | <b>1 287</b>  | <b>6 996</b>  | <b>(5 709)</b>   | <b>-81,6%</b> |
| <i>jako % przychodów</i>        | <i>1,0%</i>   | <i>5,3%</i>   | <i>-4,3 p.p.</i> |               |

## 1.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

|  | 09.2016 | 12.2015 | Struktura |         |
|--|---------|---------|-----------|---------|
|  |         |         | 09.2016   | 12.2015 |
| Aktywa trwałe                          | 72 442  | 76 483  | 41,4%     | 40,8%   |
| Aktywa obrotowe                        | 102 401 | 110 810 | 58,6%     | 59,2%   |
| Kapitał własny                         | 139 339 | 148 767 | 79,7%     | 79,4%   |
| Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe | 26 703  | 29 889  | 15,3%     | 16,0%   |
| Zobowiązania i rezerwy długoterminowe  | 8 800   | 8 637   | 5,0%      | 4,6%    |
| Suma aktywów                           | 174 842 | 187 293 | 100,0%    | 100,0%  |

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych obniżył się głównie wskutek umorzeń amortyzacyjnych oraz sprzedaży maszyn i środków transportu. W raportowanym okresie Grupa nie prowadziła istotnych

inwestycji, które są planowane dopiero w ostatnim kwartale roku. Na koniec 3. kwartału przepływy z działalności inwestycyjnej zwiększyły się o 0,7 mln względem analogicznego okresu 2015 roku.

Spadek poziomu aktywów obrotowych względem poziomu z końca 2015 roku jest wypadkową wzrostu stanu zapasów o 2,6 mln zł, spadku poziomu krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych o 7,8 mln zł oraz zmniejszenia stanu środków pieniężnych o 3,8 mln zł. Wzrost stanu zapasów w Grupie wynika z przygotowania do okresu zwiększonej sprzedaży w związku z jej sezonowym charakterem.

Niższy poziom zobowiązań i rezerw krótkoterminowych był wynikiem obniżenia salda krótkoterminowych zobowiązań handlowych o ok. 2,7 mln zł, oraz zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 1,2 mln zł.

### 1.3. Przepływy pieniężne

|  | 1-3Q 2016 | 1-3Q 2015 | Zmiana<br>% | 31.12.2015 | Zmiana<br>% |
|--|-----------|-----------|-------------|------------|-------------|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej   | 9 633     | 8 408     | 14,6%       | 16 543     | -41,8%      |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | (2 435)   | (1 773)   | 37,3%       | (3 349)    | -27,3%      |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej    | (10 956)  | (15 014)  | -27,0%      | (15 032)   | 27,1%       |
| Przepływy pieniężne razem                        | (3 758)   | (8 379)   | -55,1%      | (1 838)    | -104,4%     |
| Stan środków pieniężnych na koniec okresu        | 16 834    | 14 052    | 19,8%       | 20 592     | -18,2%      |

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 16,8 mln zł i był wyższy niż w analogicznym okresie 2015 roku – o 20%, co jest związane z faktem, że dywidenda wypłacona w 2016 roku była o 4,3 mln niższa niż dywidenda wypłacona rok wcześniej. W porównaniu z końcem 2015 roku nastąpił spadek środków pieniężnych o 18%. Na spadek ten złożyły się dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 9,6 mln zł, przy nakładach inwestycyjnych na poziomie 2,4 mln zł oraz wypłacie dywidendy w wysokości 10,7 mln zł dnia 4 lipca 2016 roku.

### 1.4. Wybrane wskaźniki finansowe

|  | 1-3Q 2016 | 1-3Q 2015 |
|--|-----------|-----------|
| Rentowność aktywów (ROA)               | 0,7%      | 3,7%      |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE)    | 0,9%      | 4,6%      |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia           | 20,3%     | 20,4%     |
| Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych | 25,5%     | 25,7%     |
| Wskaźnik płynności bieżącej            | 3,8       | 3,7       |
| Wskaźnik płynności szybkiej            | 2,4       | 2,3       |
| Cykl rotacji należności                | 104,9     | 102,8     |
| Cykl rotacji zobowiązań                | 61,1      | 56,3      |

Wskaźniki ekonomiczne pokazują brak zagrożeń dotyczących zdolności Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Pogorszenie wyników Grupy miało bezpośredni wpływ na obniżenie wskaźników rentowności. Oba wskaźniki zadłużenia pozostają na stabilnym poziomie i wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności.

Wskaźniki płynności, podobnie jak w latach ubiegłych, kształtują się na poziomie znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny i nieznacznie wzrosły do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy nieznacznemu wzrostowi.

### 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 (270 dni).

**Cykl rotacji zobowiązań** – stosunek zobowiązań krótkoterminowych (stan średni z końca i początku okresu) do kosztów działalności operacyjnej<sup>2</sup> razy liczba dni w okresie (270 dni).

### 1.5. Struktura sprzedaży

|                           | 3Q 2016          | 3Q 2015          | Zmiana        | Zmiana %        |
|---------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|
| Kraj                      | 36 132           | 42 291           | (6 159)       | -14,6%          |
| Udział w sprzedaży ogółem | 80,9%            | 84,3%            | -3,4 p.p.     |                 |
| Eksport                   | 8 530            | 7 893            | 637           | 8,1%            |
| Udział w sprzedaży ogółem | 19,1%            | 15,7%            | 3,4 p.p.      |                 |
| Przychody ze sprzedaży    | 44 662           | 50 184           | (5 522)       | -11,0%          |
|                           | <b>1-3Q 2016</b> | <b>1-3Q 2015</b> | <b>Zmiana</b> | <b>Zmiana %</b> |
| Kraj                      | 101 292          | 109 074          | (7 782)       | -7,1%           |
| Udział w sprzedaży ogółem | 79,3%            | 82,4%            | -3,1 p.p.     |                 |
| Eksport                   | 26 434           | 23 334           | 3 100         | 13,3%           |
| Udział w sprzedaży ogółem | 20,7%            | 17,6%            | 3,1 p.p.      |                 |
| Przychody ze sprzedaży    | 127 726          | 132 409          | (4 683)       | -3,5%           |

### 1.6. Przychody ze sprzedaży

W 3. kwartale 2016 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej osiągnęły poziom 44,7 mln zł co oznacza spadek o 11% w stosunku do analogicznego kwartału ubiegłego roku. Grupa zanotowała spadek w sprzedaży krajowej do poziomu 36,1 mln zł tj. o 6,2 mln zł (-14,6% r/r), natomiast w sprzedaży eksportowej przychody wyniosły 8,5 mln zł, tj. 0,6 mln zł wzrostu w stosunku do 3. kwartału 2015 roku (8,1% r/r).

Wartość sprzedaży rozwiązań w technologii LED w 3. kwartale 2016 r. stanowiła 63,8% całkowitych przychodów ze sprzedaży spółki Emitenta. Dla porównania, ten sam udział w roku ubiegłym wyniósł 48,6%.

<sup>2</sup> Z pominięciem pozostałych kosztów.

W 3. kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 16,9 mln zł, co oznacza spadek o 14,4% r/r.

Marża na sprzedaży ogółem w 3. kwartale 2016 roku wyniosła 37,8%, zatem odnotowano spadek o 1,5 p.p. r/r.

Narastająco w okresie trzech kwartałów 2016 roku Grupa osiągnęła 127,7 mln zł przychodów, tj. 3,5% spadku r/r, w tym 101,3 mln zł stanowiła sprzedaż krajowa (7,1% spadku r/r), natomiast sprzedaż eksportowa wyniosła 26,4 mln zł (13,3% wzrostu r/r).

Wartość sprzedaży rozwiązań w technologii LED po 3 kwartałach 2016 r. stanowiła 61,2% całkowitych przychodów ze sprzedaży spółki Emitenta. Dla porównania, ten sam udział w roku ubiegłym wyniósł 46,9%.

Narastająco zysk brutto na sprzedaży w br. wyniósł 47,5 mln zł, co oznacza spadek o 5,6% r/r.

Marża na sprzedaży ogółem w okresie trzech kwartałów 2016 roku wyniosła 37,2% i była nieco niższa niż w analogicznym okresie 2015 roku, tj. o 0,8 p.p.

### 1.7. Zysk operacyjny

W 3. kwartale br. Grupa zanotowała pogorszenie wyniku EBIT o 63% r/r osiągając poziom 1,8 mln zł. Marża EBIT wyniosła 4,0% wobec 9,6% w analogicznym okresie 2015 roku.

Narastająco po trzech kwartałach 2016 roku EBIT wyniósł 0,95 mln zł, tj. 86% spadku r/r, co jest pochodną niższej marży na sprzedaży, wyższych kosztów sprzedaży oraz gorszego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec września br. marża EBIT wyniosła 0,7% wobec 5,3% w analogicznym okresie 2015 roku.

W 3. kwartale br. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 3,9% do poziomu 15,1 mln zł. Amortyzacja spadła o 7,4% w stosunku do 3. kwartału 2015 roku do poziomu 2,1 mln zł. Narastająco, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych o 5,1% do poziomu 44,8 mln zł, przy czym wzrostowi uległy koszty sprzedaży, o 6,6% r/r do poziomu 29,6 mln zł, podczas gdy koszty zarządu wzrosły o 2,1% do poziomu 15,2 mln zł. Wzrost kosztów sprzedaży dotyczył przede wszystkim kosztów udziału w targach branżowych Light&Building we Frankfurcie (ok. 0,8 mln zł) i prowizji zagranicznych przedstawicieli handlowych.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, narastająco po 3 kwartałach bieżącego roku wyniósł -1,7 mln zł wobec -0,7 mln zł w 2015 roku. Ujemny wynik jest głównie efektem dokonania odpisu aktualizującego wartość zaliczki wpłaconej przez spółkę ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. (0,7 mln zł) na zakup narzędzia produkcyjnego, odpisów aktualizujących wartość zapasów i kosztów likwidacji towarów i materiałów w łącznej kwocie 0,6 mln zł, oraz odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w spółce ES-SYSTEM Wilkasy Sp. z o.o. w wysokości 0,25 mln zł.

Wynik na operacjach finansowych po 3 kwartałach wyniósł 129 tys. zł, co oznacza wzrost o 27,4% r/r. Pozytywny wynik jest efektem przychodów z odsetek od środków na lokatach, przy bilansujących się dodatnich i ujemnych różnicach kursowych.

### 1.8. Zysk netto

W 3. kwartale br. Grupa wykazała zysk netto na poziomie 1,5 mln zł, tj. o 3 mln mniej niż w porównywalnym kwartale roku ubiegłego (-66% r/r). Rentowność zysku netto wyniosła w 3. kwartale 3,4% wobec 9% rok wcześniej.

Po trzech kwartałach 2016 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 1,3 mln zł wobec 7 mln zł zysku w ubiegłym roku, tj. 82% spadku r/r. Rentowność zysku netto wyniosła 1% wobec 5,3% w analogicznym okresie 2015 roku.

## 1.9. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe

### 1.9.1. Czynniki występujące na rynku krajowym

Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego (GUS)<sup>3</sup> w okresie styczeń-wrzesień 2016 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była niższa o 14,9% w porównaniu do trzech kwartałów 2015 roku, kiedy notowano wzrost o 2% r/r.

We wrześniu 2016 roku produkcja budowlano-montażowa była niższa o 15,3% niż przed rokiem i o 18,7% wyższa w porównaniu z sierpniem br.

#### Sprzedaż krajowa

W 3. kwartale 2016 roku Grupa zanotowała sprzedaż krajową na poziomie 36,1 mln zł, tj. 14,6% spadku r/r, co jest następstwem pogorszenia się koniunktury w budownictwie, opóźnień w realizacji wielu projektów oraz wysokiej bazy porównawczej (wzrost sprzedaży o 7,7% w analogicznym okresie 2015 roku).

W 3. kwartale 2016 roku Spółka zakończyła lub kontynuowała realizację między innymi poniższych obiektów:

- MPL Kraków Balice
- Galeria Metropolia, Gdańsk
- Budynek biurowy Opolska Business Park etap I, Kraków
- Dworzec Nowa Łódź Fabryczna, Łódź
- Galeria handlowa, Tomaszów Mazowiecki
- Przebudowa skrzydła północnego MTP hala nr 15, Poznań
- Biurowiec klasy +A The Tides, Warszawa
- Biurowiec Q22, Warszawa
- Galeria handlowa, Wołomin
- Restauracja Stixx, Warsaw Spire
- Sąd Rejonowy, Siedlce
- Zespół szkolno-przedszkolny, Wysoka gm. Kobierzyce
- Modernizacja oświetlenia hal produkcyjnych UDS, Nowy Kawęczyn
- Fabryka Ceramika Tubądzin, Sieradz
- Fabryka NIDEC, Niepołomice
- Kompleks budynków mieszkalnych AVIA, Kraków Czyżyny
- Fabryka Schutz, Żory
- Hala PORTOS, Gołuchów
- Fabryka Meyer Tool Poland, Kalisz
- Hala produkcyjno-magazynowa LENTEX, Lubliniec
- Iluminacja Mostu św. Kingi, Stary Sącz

Po dziewięciu miesiącach 2016 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 101,3 mln zł, wobec 109,1 mln zł w analogicznym okresie 2015 roku, co oznacza, że przychody ze sprzedaży spadły o 7,1% r/r.

#### Segmenty działalności

W 3. kwartale 2016 roku oświetlenie architektoniczne zanotowało spadek sprzedaży o 22,1% r/r. Dla porównania w 3. kwartale 2015 roku wzrost sprzedaży segmentu wyniósł 18,1%. Biorąc pod uwagę trzy kwartały 2016 roku segment oświetlenia architektonicznego odnotował spadek o 16,9% r/r.

W oświetleniu zewnętrznym, w 3. kwartale 2016 roku nastąpił spadek sprzedaży o 25,9% r/r. W trzech kwartałach 2016 roku ten segment zanotował spadek o 16,2% r/r.

W oświetleniu przemysłowym w 3. kwartale br. sprzedaż wzrosła o 23,9%. W trzech kwartałach br. sprzedaż oświetlenia przemysłowego wzrosła o 27,2% r/r.

Powyższe dane uwzględniają zmiany w przyporządkowaniu niektórych systemów – pierwotnie kwalifikowane, jako systemy do zastosowań w obiektach architektonicznych, dzięki ich optymalizacji technicznej oraz cenowej zyskały bardzo dużą popularność i nastąpił duży wzrost ich sprzedaży głównie do obiektów przemysłowych. Wskutek tego została podjęta decyzja o zmianie przyporządkowania. Gdyby nie uwzględnić powyższych zmian, Grupa w segmencie architektonicznym zanotowałaby narastająco po trzech kwartałach 1% wzrostu na całości sprzedaży r/r, co oznacza że segment ten nadal pozostaje wiodącym.

<sup>3</sup> Opracowania sygnałne: Dynamika produkcji budowlano-montażowej we wrześniu 2016 r. z dn.19.10.2016



Sytuacja w segmentach jest pochodną spadku koniunktury w segmentach architektonicznym i zewnętrznym oraz opóźnienia w realizacji obiektów, a wzrosty są związane z powiększaniem palety oferowanych rozwiązań do przemysłu.

W segmencie odbiorców hurtowych sprzedaż w 3 kwartale 2016 roku wyniosła 39,4% całości sprzedaży w kraju, co stanowi wzrost o 0,4 p.p. r/r, natomiast narastająco udział kanału hurtowego w sprzedaży krajowej pozostał na tym samym poziomie, tj. 40,2%.

### Oświetlenie LED

W 3. kwartale 2016 roku udział oświetlenia LED w kraju, w całości sprzedaży stanowił 61,4%, wobec 44,8% w 3. kwartale 2015 roku. Narastająco Grupa zanotowała wzrost sprzedaży produktów LED w kraju o 22% r/r, co oznacza wzrost udziału z 44% w trzech kwartałach 2015 roku do 58% w analogicznym okresie 2016 roku.

### Perspektywy rynku krajowego

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

Dodatkowo, w przypadku wielu systemów, powstały wersje „DYNAWHITE” ze zmienną temperaturą barwową światła białego. Ten typ opraw spotyka się z coraz większym zainteresowaniem klientów, ze względu na możliwość dopasowania barwy światła do pory dnia lub preferencji użytkownika. Trwają prace nad nową generacją rozwiązań LED realnie wpływających na okołodobowy rytm życia człowieka i spójnych ze światowym trendem „Human Centric Lighting”.

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

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

W odniesieniu do potencjału rynku, pojawiają się sygnały, że sytuacja w branży będzie się pogarszać w br., ponieważ nie zostały uruchomione środki unijne z nowej transzy. W konsekwencji przedsiębiorstwa zmniejszają wydatki inwestycyjne.

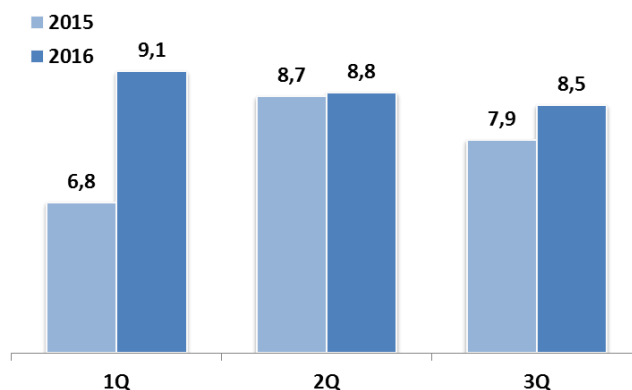
Przy mniejszej liczbie zamówień publicznych niż w zeszłym roku, większość kontraktów publicznych jest ogłaszana w formule „Projektuj i buduj”, co powoduje dodatkową presję na obniżanie cen i przesunięcie ośrodków decyzyjnych co do zastosowanych rozwiązań na generalnych wykonawców.

Na podstawie informacji rynkowych dotyczących koniunktury w budownictwie, wstrzymywania realizacji inwestycji lub przesunięcia ich na przyszłe okresy oraz wyników trzech kwartałów 2016 roku, Zarząd spodziewa się w 4. kwartale 2016 roku jednocyfrowego w ujęciu procentowym spadku poziomu sprzedaży w stosunku do 4. kwartału 2015 roku. W perspektywie 2017 roku Zarząd ma nadzieję na wzrosty na rynku w II półroczu wraz ze spodziewaną odbudową rynku inwestycyjnego po uruchomieniu projektów unijnych.

### 1.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

#### Sprzedaż eksportowa

W 3. kwartale 2016 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż eksportową na poziomie 8,5 mln zł, tj. wyższą o 8,1% niż w 3. kwartale 2015 roku. Narastająco w okresie trzech kwartałów 2016 roku sprzedaż eksportowa wyniosła 26,4 mln zł, tj. 13,3% wzrostu r/r. Sprzedaż eksportowa stanowiła po trzech kwartałach 20,7% sprzedaży Grupy, czyli o 3,1 p.p. więcej r/r.



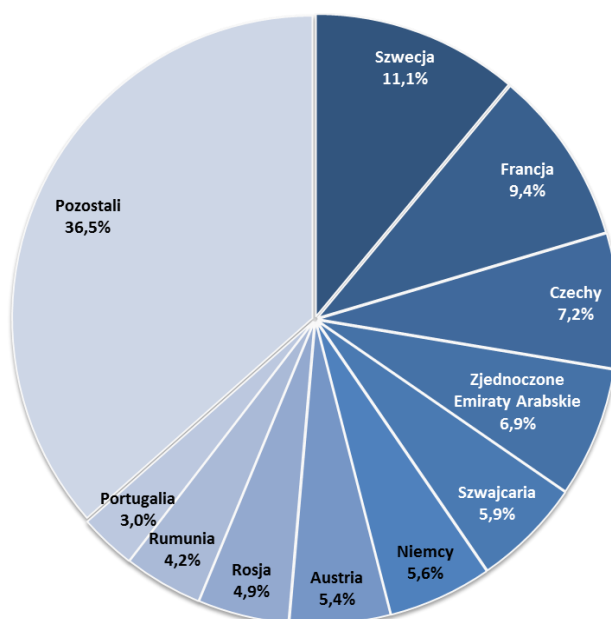
### Oświetlenie LED

Udział sprzedaży produktów LED na rynku eksportowym wyniósł w 3. kwartale 2016 roku 74,2% w stosunku do 70,29% w 3. kwartale 2015. Narastająco Grupa zanotowała wzrost sprzedaży produktów LED w eksporcie o 43% r/r, co oznacza wzrost udziału z 61,3% po trzech kwartałach 2015 roku do 74,4% w analogicznym okresie 2016 roku.

W 3. kwartale 2016 roku Spółka w ramach sprzedaży zagranicznej zakończyła lub kontynuowała realizację poniższych obiektów:

- Admiral Casino, Malaga, Hiszpania
- Biurowiec Strip, Dublin, Irlandia
- Budynek La Poste, Paryż, Francja
- Centrum Handlowe Lawina, Lwów, Ukraina
- Biurowiec Mecamat, Marsylia, Francja
- Biurowiec Oregon, Bukareszt, Rumunia
- Fabryka wyrobów spożywczych Manner, Wiedeń, Austria
- Garaże podziemne Wipark, Wiedeń, Austria
- Centrum biurowe Wilo, Moskwa, Rosja

### Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM za 3 kwartały 2016 roku



W omawianym okresie rynki o największym udziale w sprzedaży zagranicznej to Szwecja (11,1%), Francja (9,4%), Czechy (7,2%), Zjednoczone Emiraty Arabskie (6,9%). Wzrost sprzedaży po pierwszych trzech kwartałach br. w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku związany jest z dalszym rozwojem na rynkach: francuskim

(wzrost udziału do 9,4% z 4,3%), szwajcarskim (wzrost udziału do 5,9% z 4,7%), oraz rumuńskim (wzrost udziału do 4,2% z 0,8%). Ponadto największe wzrosty sprzedaży odnotowane zostały do Francji (o 1,5 mln zł- tj. 147% wzrost r/r), Rumunii (o 0,9 mln zł- tj. 535% wzrost r/r), Wielkiej Brytanii (o 0,5 mln zł- tj. 369% wzrost r/r). Jednocześnie Grupa zanotowała spadki sprzedaży na rynkach szwedzkim, niemieckim i portugalskim, dla których realizuje zmianę asortymentu produktowego, co powinno przynieść ożywienie popytu w kolejnym roku.

#### Perspektywy rynku eksportowego

Grupa ES-SYSTEM, w oparciu o aktualny portfel zamówień, zakłada na koniec 2016 roku dalszy wzrost eksportu, przede wszystkim na rynkach europejskich. Zarząd - biorąc pod uwagę obecny stan zamówień oraz toczące się rozmowy z kontrahentami - ma nadzieję na zwiększenie sprzedaży eksportowej w 2016 roku w stosunku do roku 2015.

## 2. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje

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

Brak tego typu zdarzeń.

### Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności grupy kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM całą wartość przychodów ze sprzedaży generuje na rynku oświetleniowym, który charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Jest ona związana z nasileniem prac wykończeniowych w budowanych i remontowanych obiektach w okresie jesienno-zimowym. W związku z powyższym przychody ze sprzedaży są zwykle niższe w pierwszej połowie roku, natomiast wzrastają w pozostałych dwóch kwartałach.

### Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie, którego dotyczy raport nie miały miejsca emisja, wykup czy spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

Zarząd ES-SYSTEM S.A. 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 każdą akcję: **0,25 zł**
- dzień dywidendy: **20 czerwca 2016 r.**
- termin wypłaty dywidendy: **4 lipca 2016 r.**

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

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

Emitent dokonał wypłaty dywidendy zgodnie z harmonogramem.

### Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nie ujętych w tym sprawozdaniu a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

21 października został opublikowany Raport Bieżący nr 18/2016 w sprawie utworzenia rezerw i odpisów dotyczących spółki zależnej ES-SYSTEM Scandinavia AB

Zarząd rozpoznał konieczność utworzenia rezerwy na zagrożone należności od spółki zależnej ES-SYSTEM Scandinavia AB (ESAB). Należności od ESAB w Grupie Kapitałowej ES-SYSTEM na dzień 30 września 2016 r. stanowiły równowartość kwoty 940 tys. zł, z czego 65% przypadało na jednostkę dominującą ES-SYSTEM S.A., a 35% na ES-SYSTEM Wilkasy sp. z o.o.

Jednocześnie Zarząd Emitenta informuje, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 16/2016, iż w dniu 21 października 2016 r. do ES-SYSTEM S.A. wpłynęła niezależna wycena wartości spółki ESAB, zgodnie z którą wartość ta wynosi 0 zł. Biorąc pod uwagę ocenę sytuacji finansowej i gospodarczej ESAB Emitent dokonał odpisu wartości posiadanych udziałów w tej spółce w pełnej wysokości tj. do kwoty 239 tys. zł. Zamiarem Emitenta jest uzyskanie zgody Rady Nadzorczej i zbycie posiadanych udziałów w ESAB, ich umorzenie lub podjęcie innych temu podobnych działań.

### Zmiany w strukturze Emitenta

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

### 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 9.11.2016              | Stan na 12.05.2016<br>data przekazania<br>raportu za 1.<br>kwartał 2016 roku | Stan na 18.08.2016<br>data przekazania<br>raportu za 1.<br>półrocze 2016 roku | Stan na 9.11.2016<br>data przekazania<br>raportu za 3. kwartał<br>2016 roku |
|--|---------------------------------------|--|---|---|
| Bożena Ciupińska -<br>pośrednio przez<br>Augusta Investment<br>Sp. z o.o.  | Przewodnicząca Rady<br>Nadzorczej     | 12 125 355   | 12 125 355  | 12 125 355  |
| Bogusław Pilszczyk -<br>pośrednio poprzez<br>Bowen Investments<br>S.a.r.l. | Wiceprzewodniczący<br>Rady Nadzorczej | 8 587 265  | 8 587 265   | 8 587 265   |
| Jacek Wysocki<br>pośrednio przez<br>Hedland Sp. z o.o.                     | Członek Rady<br>Nadzorczej            | 4 966 902  | 4 966 902   | 4 966 902   |
| Leszek Ciupiński   | Członek Rady<br>Nadzorczej            | 99 926   | 99 926  | 99 926  |
| Mirosław Butryn  | Wiceprezes Zarządu                    | 50 133   | 50 133  | 50 133  |
| Rafał Gawrylak   | Prezes Zarządu                        | 1 000  | 1 000   | 1 000   |

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

Obecnie nie toczą się przeciwko Spółce postępowania zdefiniowane w par.87, p.7, p.p.7). Rozporządzenia MF w spr. informacji bieżących i okresowych (...).

### Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

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

### Udzielenie przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji

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

### Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa ES-SYSTEM na koniec 2016 roku, w oparciu o aktualny portfel zamówień nie oczekuje znaczącego ożywienia na rynku w 4. kwartale br.

Na podstawie informacji rynkowych dotyczących koniunktury w budownictwie, wstrzymywania realizacji inwestycji lub przesunięcia ich na przyszłe okresy oraz wyników trzech kwartałów 2016 roku, Zarząd spodziewa się w 4. kwartale 2016 roku jednocyfrowego w ujęciu procentowym spadku poziomu sprzedaży w stosunku do 4. kwartału 2015 roku.

Biorąc pod uwagę obecny stan zamówień oraz toczące się rozmowy z kontrahentami Zarząd ma nadzieję na zwiększenie sprzedaży eksportowej w 2016 w stosunku do roku 2015.

Na wynik operacyjny i netto wpływ będą miały poniesione dotychczas jednorazowe zdarzenia takie jak koszty targów Light&Building oraz odpisy i rezerwy.

W omawianym okresie spółka poniosła koszty na maszyny i urządzenia (około 1,2 mln zł), środki transportu (około 0,7 mln zł), przygotowanie pod nową linię SMD (0,2 mln zł). Capex wyniósł 2,6 mln zł. W 4. kwartale w planach są: zakup nowej linii SMD do montażu elektroniki, maszyn i urządzeń do obróbki materiałów z tworzyw sztucznych. Założony na początku roku plan wydatków inwestycyjnych na poziomie ok 10 mln zł zostanie zrealizowany w pełnej wysokości. Inwestycje te przełożą się na poprawę sytuacji konkurencyjnej spółki w kraju i za granicą.

## Podpisy Członków Zarządu

---

### Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Rafał Gawrylak – Prezes Zarządu

Mirosław Butryn – Wiceprezes Zarządu

Waldemar Pilch – Wiceprezes Zarządu