



ES-SYSTEM
Light is Life

**SKONSOLIDOWANY
RAPORT
KWARTALNY**

QSR

**sporządzony według
międzynarodowych
standardów
sprawozdawczości
finansowej**

za III kwartał 2018 roku

Kraków, 15 listopada 2018

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 rynku eksportowym	10
3. Informacja dodatkowa oraz pozostałe informacje	13

1. Wprowadzenie

Raport kwartalny ES-SYSTEM S.A. za 3. kwartał 2018 roku zawiera:

- Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2018 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 września 2018 roku według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej
- Informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określoną w Rozporządzeniu Ministerstwa Finansów z dnia 29 marca 2018 roku, (Dz.U. z 20 kwietnia 2018 roku, poz. 757), w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...)

Na podstawie paragrafu 62 ustęp 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.

2. Komentarz Zarządu

Omówienie wyników finansowych

Najważniejsze dane finansowe na dzień 30 września 2018 roku dla Grupy Kapitałowej ES-SYSTEM kształtują się następująco¹:

Przychody netto ze sprzedaży: 142,5 mln zł wobec 136 mln zł po 3 kwartałach 2017 roku – wzrost o 4,8% r/r

EBITDA: 14,2 mln zł wobec 11,3 mln zł po 3 kwartałach 2017 roku – wzrost o 25,6% r/r

EBIT: 7 mln zł wobec 4,6 mln zł po 3 kwartałach 2017 roku – wzrost o 51,9% r/r

Rentowność operacyjna: 4,9% wobec 3,4% w analogicznym okresie ubiegłego roku

Zysk netto: 6,4 mln zł narastająco po 3 kwartałach wobec 4,8 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku – wzrost o 34,4%

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

Stan środków pieniężnych na koniec okresu: 9,3 mln zł wobec 22,3 mln zł po trzech kwartałach 2017 roku

Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy:

- Dobra koniunktura w kraju przełożyła się na stabilny portfel projektów
- Wzrost sprzedaży w 3. kwartale na rynku krajowym do poziomu 41,9 mln zł, tj. o 16,8% r/r
- Wzrost sprzedaży eksportowej w 3. kwartale do poziomu 9,2 mln zł, tj. o 16% r/r
- Utrzymanie wyższej rentowności na sprzedaży brutto (40,1% po 3 kwartałach 2018 względem 37,8% w analogicznym okresie 2017 roku)
- Dalszy wzrost udziału sprzedaży opraw LED – 78,7% udziału po 3 kwartałach 2018 roku wobec 70,2% w analogicznym okresie 2017 roku
- Wzrost przychodów ze sprzedaży opraw LED do poziomu 112 mln zł, tj. o 17% r/r.

¹ Wszystkie dane (jeżeli nie zostanie wskazane inaczej) obejmują okres od stycznia do września 2018 r., natomiast porównania mówią o dynamice w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego [2017].

2.1. Sprawozdanie z dochodów całkowitych – wybrane pozycje

W tys. zł	3Q 2018	3Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	51 067	43 788	7 279	16,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	20 028	16 606	3 422	20,6%
<i>jako % przychodów</i>	39,2%	37,9%	1,3p.p.	
Koszty operacyjne	16 816	16 055	762	4,7%
Amortyzacja	2 463	2 342	121	5,1%
EBIT	3 027	379	2 648	697,9%
<i>jako % przychodów</i>	5,9%	0,9%	5,1p.p.	
EBITDA	5 489	2 721	2 768	101,7%
<i>jako % przychodów</i>	10,7%	6,2%	4,5p.p.	
Zysk brutto	2 977	597	2 380	398,7%
<i>jako % przychodów</i>	5,8%	1,4%	4,5p.p.	
Zysk netto	2 576	726	1 850	254,6%
<i>jako % przychodów</i>	5%	1,7%	3,4p.p.	

W tys. zł	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	142 469	135 984	6 484	4,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	57 172	51 349	5 823	11,3%
<i>jako % przychodów</i>	40,1%	37,8%	2,4p.p.	
Koszty operacyjne	50 731	46 993	3 737	8%
Amortyzacja	7 266	6 746	520	7,7%
EBIT	6 979	4 595	2 384	51,9%
<i>jako % przychodów</i>	4,9%	3,4%	1,5p.p.	
EBITDA	14 246	11 341	2 905	25,6%
<i>jako % przychodów</i>	10%	8,3%	1,7p.p.	
Zysk brutto	7 142	4 563	2 579	56,5%
<i>jako % przychodów</i>	5%	3,4%	1,7p.p.	
Zysk netto	6 424	4 780	1 644	34,4%
<i>jako % przychodów</i>	4,5%	3,5%	1p.p.	

2.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tys. zł

			Struktura	
	09.2018	12.2017	09.2018	12.2017
Aktywa trwałe	67 551	70 496	39,1%	37,4%
Aktywa trwałe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	3 264	-	1,7%
Aktywa obrotowe	105 004	114 981	60,9%	60,9%
Kapitał własny	139 479	148 056	80,8%	78,4%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	25 413	32 971	14,7%	17,5%
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	7 663	7 713	4,4%	4,1%
Suma aktywów	172 555	188 741	100,0%	100,0%

W raportowanym okresie poziom aktywów trwałych w stosunku do początku roku obniżył się o 2,9 mln zł. Niższy poziom jest głównie efektem umorzeń amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych o 7 mln zł przy ich zwiększeniach w wysokości 4 mln zł, z czego ponad 1,6 mln zł dotyczyło nakładów na środki transportu.

Wydatki na nabycie aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wzrosły o 0,3 mln zł względem analogicznego okresu roku poprzedniego i wyniosły 2,3 mln zł po 3 kwartałach 2018 roku. Przepływy z działalności inwestycyjnej wykazały dodatnie saldo. Jest to efektem sprzedaży nieruchomości po zakładzie produkcyjnym w Rzeszowie (3,7 mln zł).

Spadek poziomu aktywów obrotowych względem końca 2017 roku jest wypadkową wzrostu stanu zapasów o 6,8 mln zł, zmniejszenia stanu środków pieniężnych o 13,2 mln zł (w wyniku wypłaty dywidendy w kwocie 15 mln zł), zmniejszenia poziomu krótkoterminowych należności i rozliczeń międzyokresowych o 2,3 mln zł oraz zmniejszenia należności z tytułu podatku dochodowego o 1,3 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 głównie obniżenia salda krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 7,4 mln zł oraz rezerw o 0,6 mln zł względem końca 2017 roku.

2.3. Przepływy pieniężne

W tys. zł

	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana %	31.12.2017	Zmiana %
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 107	6 328	-82,5%	13 270	-91,7%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	1 458	(2 299)	-163,4%	(8 907)	-116,4%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(15 756)	(329)	4685,4%	(439)	-3 490,4%
Przepływy pieniężne razem	(13 191)	3 700	-456,5%	3 924	436,1%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	9 314	22 281	-58,2%	22 505	-58,6%

Stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 9,3 mln zł i był niższy niż w analogicznym okresie 2017 roku o 58,2%. Spadek jest głównie efektem wypłaconej w dniu 12 lipca 2018 roku dywidendy, w wysokości 15 002 272,95 zł. W porównaniu z końcem 2017 roku nastąpił spadek środków pieniężnych o 58,6%. Na spadek

ten złożyły się mniejsze przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 1,1 mln zł, dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej, co jest efektem sprzedaży nieruchomości w Rzeszowie przy podobnym r/r poziomie nakładów inwestycyjnych. Niższe r/r przepływy z działalności operacyjnej są głównie wypadkową wyższego poziomu należności i zapasów oraz niższego stanu zobowiązań przy wyższym zysku netto i mniejszego zapłaconego podatku dochodowego.

2.4. Wybrane wskaźniki finansowe

	1-3Q 2018	1-3Q 2017
Rentowność aktywów (ROA)	3,6%	2,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	4,5%	3,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	19,2%	19,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	23,7%	24,2%
Wskaźnik płynności bieżącej	4,1	4
Wskaźnik płynności szybkiej	2,4	2,5
Cykl rotacji należności	97,4	97,6
Cykl rotacji zobowiązań	57,9	59,4

Wzrost zysku netto r/r przyniósł wyraźną poprawę wskaźników rentowności. Oba wskaźniki zadłużenia uległy nieznacznemu obniżeniu, pozostając na stabilnym poziomie i wskazują na niskie zaangażowanie zobowiązań (kapitału obcego) w finansowaniu działalności. Wskaźniki płynności pozostają na niemalże niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku i znacząco wyższym niż uważany za bezpieczny. Wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy obniżeniu.

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 operacyjnej² razy liczba dni w okresie (270 dni).

² Z pominięciem pozostałych kosztów.

2.5. Struktura sprzedaży

W tys. zł	3Q 2018	3Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Kraj	41 886	35 870	6 015	16,8%
Udział w sprzedaży ogółem	82%	81,9%	0,1p.p.	
Eksport	9 181	7 917	1 264	16%
Udział w sprzedaży ogółem	18%	18,1%	-0,1p.p.	
Przychody ze sprzedaży	51 067	43 788	7 279	16,6%

W tys. zł	1-3Q 2018	1-3Q 2017	Zmiana	Zmiana %
Kraj	116 311	104 913	11 399	10,9%
Udział w sprzedaży ogółem	81,6%	77,2%	4,5p.p.	
Eksport	26 158	31 072	(4 914)	-15,8%
Udział w sprzedaży ogółem	18,4%	22,8%	-4,5p.p.	
Przychody ze sprzedaży	142 469	135 984	6 484	4,8%

2.6. Przychody ze sprzedaży

W 3. kwartale 2018 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej osiągnęły poziom 51,1 mln zł co oznacza wzrost o 16,6% w stosunku do analogicznego kwartału ubiegłego roku. Grupa zanotowała wzrost w sprzedaży krajowej do poziomu 41,9 mln zł tj. o 6 mln zł (16,8% r/r), natomiast w sprzedaży eksportowej przychody wyniosły 9,2 mln zł, tj. 1,6 mln zł wzrostu w stosunku do 3. kwartału 2017 roku (16% r/r).

Wartość sprzedaży rozwiązań w technologii LED w 3. kwartale 2018 roku stanowiła 79,9% całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dla porównania udział ten w roku ubiegłym wyniósł 73,4%.

W 3. kwartale br. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 20 mln zł, co oznacza wzrost o 20,6% r/r.

Marża na sprzedaży ogółem w 3. kwartale 2018 roku wyniosła 39,2%, zatem odnotowano wzrost o 1,3p.p. r/r.

Narastająco w okresie trzech kwartałów 2018 roku Grupa osiągnęła 142,5 mln zł przychodów, tj. 4,8% wzrostu r/r, w tym 116,3 mln zł stanowiła sprzedaż krajowa (10,9% wzrostu r/r), natomiast sprzedaż eksportowa wyniosła 26,2 mln zł (15,8% spadku r/r).

Wartość sprzedaży rozwiązań w technologii LED po trzech kwartałach 2018 roku stanowiła 78,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży Emitenta. Dla porównania, udział ten w roku ubiegłym wyniósł 70,2%.

Narastająco zysk brutto na sprzedaży w br. wyniósł 57,2 mln zł, co oznacza wzrost o 4,8% r/r.

Marża na sprzedaży ogółem w okresie trzech kwartałów 2018 roku wyniosła 40,1% i była nieco wyższa niż w analogicznym okresie 2017 roku, tj. o 2,4p.p.

2.7. Zysk operacyjny

Wynik EBIT w 3. kwartale br. wyniósł 3 mln zł, co oznacza 697,9% wzrostu r/r. Marża EBIT wyniosła 5,9% w porównaniu do 0,9% w 3. kwartale 2017 roku.

Narastająco po trzech kwartałach 2018 roku EBIT wyniósł 7 mln zł, tj. 51,9% wzrostu r/r, co jest pochodną wyższej marży na sprzedaży przy wolniej rosnących kosztach operacyjnych oraz lepszego o 0,3 mln zł wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Na koniec września br. marża EBIT wyniosła 4,9% wobec 3,4% w analogicznym okresie 2017 roku.

W 3. kwartale br. koszty operacyjne Grupy wzrosły o 4,7% do poziomu 16,8 mln zł. Amortyzacja wzrosła o 5,1% w stosunku do 3. kwartału 2017 roku do poziomu 2,5 mln zł. Narastająco, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, Grupa zanotowała wzrost kosztów operacyjnych o 8% do poziomu 50,7 mln zł, przy czym koszty sprzedaży wzrosły o 12,2% r/r do poziomu 35 mln zł, podczas gdy koszty zarządu spadły o 0,4% do poziomu 15,7 mln zł. Wzrost kosztów sprzedaży dotyczył przede wszystkim kosztów wynagrodzeń oraz kosztów marketingu, pochodna udziału w targach branżowych Light+Building we Frankfurcie (koszt około 1 mln zł). W kolejnym kwartale Zarząd przewiduje wzrost kosztów operacyjnych r/r, w obszarze wynagrodzeń oraz działalności marketingowej.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej, narastająco po trzech kwartałach bieżącego roku, wyniósł 0,54 mln zł wobec 0,24 mln zł w 2017 roku. Pozytywny wynik na pozostałej działalności jest w głównej mierze efektem otrzymanych odszkodowań w ES-SYSTEM S.A. oraz NT a także zysku ze sprzedaży nieruchomości w Rzeszowie.

Wynik na operacjach finansowych po trzech kwartałach wyniósł 162 tys. zł, co oznacza wzrost o 607% r/r. Lepszy wynik jest głównie efektem wyższych przychodów z tytułu odsetek oraz niższych kosztów z tytułu różnic kursowych.

2.8. Zysk netto

W 3. kwartale br. Grupa wykazała zysk netto na poziomie 2,6 mln zł, tj. o 1,9 mln więcej niż w porównywalnym kwartale roku ubiegłego (255% wzrostu r/r). Rentowność zysku netto wyniosła w 3. kwartale 5% wobec 1,7% rok wcześniej.

Po trzech kwartałach 2018 roku Grupa zanotowała zysk netto w wysokości 6,4 mln zł wobec 4,8 mln zł zysku w ubiegłym roku, tj. 34,4% wzrostu r/r. Rentowność zysku netto wyniosła 4,5% wobec 3,5% w analogicznym okresie 2017 roku.

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 okresie od stycznia do września 2018 roku produkcja budowlano-montażowa ogółem zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane była wyższa o 19,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2017 roku, kiedy notowano wzrost o 12,9%.

W dalszym ciągu utrzymuje się trend wzrostowy produkcji budowlano-montażowej realizowanej we wszystkich działach budownictwa, jak np. w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest budowa budynków, wykonywanie robót budowlanych specjalistycznych czy budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej.

W obszarze budynków nie mieszkaniowych wzrost wyniósł 20,8% r/r. Dla budynków użyteczności publicznej było to 53,9%; sportowych i rekreacyjnych 141,1%; biurowych 15,6%; przemysłowych i magazynowych 13,3%; handlowo-usługowych 12,9%, drogi i ulice 28,1%. Rynek budynków mieszkaniowych wzrósł o 13,6%.⁴

Sprzedaż krajowa

W III kwartale 2018 roku Grupa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż krajową na poziomie 41,9 mln zł, tj. 16,8% wzrostu r/r., jest to związane z dobrą koniunkturą na rynku krajowym oraz terminową realizacją projektów i zamówień.

Narastająco od stycznia do września 2018 roku na rynku krajowym zrealizowano sprzedaż na poziomie 116,3 mln zł, wobec 104,9 mln zł w analogicznym okresie 2017 roku, co oznacza wzrost o 10,9% r/r.

W 3 kwartale 2018 roku Grupa zrealizowała lub kontynuowała realizację projektów oświetleniowych m.in. następujących obiektów:

Galeria handlowa PGH Atrium Promenada – Warszawa
Biuro Włocławek, nowe aranżacje – Warszawa
Centrum biznesowe Sagittarius Business House – Wrocław
Malta Office Park, modernizacje – Poznań

³ Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej we wrześniu 2018 r. GUS. Opracowanie sygnałne. 17.10.2018.

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

Biurowiec Farmacol – Katowice
Zakład produkcyjny Lainer, hale i biura – Suwałki
Lubelska Wytwórnia Dźwigów Osobowych LIFT SERVICE - Lublin
Fabryka Polbruk – Bydgoszcz
Zakład produkcyjny Nord Napędy – Zakrzów
DHL, sortownia i zaplecze biurowe – Konopiska
Hala produkcyjno-magazynowa Baltic Spinning – Łozienica
Browar Żywiec, nowe część zakładu – Żywiec
Magazyny Hines DC – Będzin
Fabryka ProsperPlast - Wilkowice
Centrum kultury Ratusz – Orzysz
Muzeum Sztuki – Łódź
Mediateka – Grodzisk Mazowiecki
Kino Helios - Katowice
Kryta pływalnia - Kępno
Osiedla mieszkaniowe Prądnik Czerwony i Art. City - Kraków
Uniwersyteckie Centrum Medycyny Morskiej i Tropikalnej - Gdynia

Segmenty działalności

Oferta Grupy ES-SYSTEM dzieli się na pięć segmentów: oświetlenie architektoniczne, oświetlenie zewnętrzne, oświetlenie przemysłowe, oświetlenie awaryjne oraz sterowanie.

W ujęciu segmentowym w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w kraju zanotowała wzrost o 15% r/r. Jest on efektem zakończenia inwestycji przesuniętych z 2. kwartału oraz realizacji projektów przestrzeni biurowych, w tym m.in. Biurowiec „big” Ghelamco w Krakowie, Farmacol w Katowicach, Wolf w Warszawie. Równolegle w związku z programami energooszczędności w budynkach użyteczności publicznej nastąpił wzrost sprzedaży ekonomicznych rozwiązań oświetleniowych dla szkół i placówek oświatowych w m.in. dla obiektów w Łukcie, Otmuchowie i Mostkowie. W zakresie oświetlenia biurowego wzrosła sprzedaż systemów liniowych i kasetonowych. Narastająco, w okresie trzech kwartałów, segment oświetlenia architektonicznego na rynku krajowym wzrósł o 11,4% r/r.

W 4. kwartale spodziewane jest utrzymanie wzrostu sprzedaży r/r w segmencie, głównie w obszarach oświetlenia biurowego, ekspozycyjnego i obiektów handlowych zarówno nowych jak i modernizowanych.

W oświetleniu zewnętrznym w 3. kwartale 2018 roku nastąpił wzrost sprzedaży o 14%, głównie dzięki realizacji projektów modernizacji oświetlenia drogowego oraz instalacji nowoczesnych systemów do iluminacji. Przykładowe realizacje w tym segmencie to m.in. oświetlenie iluminacyjne w Muzeum Górnictwa Węglowego w Zabrze, modernizacja ulicy Św. Marcina w Poznaniu, budowa II linii metra w Warszawie i modernizacja oświetlenia ulicznego w Ełku. Narastająco, w okresie trzech kwartałów, segment oświetlenia zewnętrznego na rynku krajowym zanotował wzrost o 8,8% r/r.

W ostatnim kwartale 2018 roku przewidywany jest dalszy wzrost sprzedaży głównie w obszarze oświetlenia drogowego oraz realizacje z wykorzystaniem opraw z systemem komunikacji bezprzewodowej.

W oświetleniu przemysłowym w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż w kraju wzrosła o 8,4% r/r, co jest pochodną wprowadzenia do sprzedaży nowych rodzin produktów dedykowanych do przestrzeni technicznych i przemysłowych COSMO FX i CYBERIA FX. Narastająco po 9 miesiącach sprzedaż oświetlenia przemysłowego wzrosła o 10,4% r/r.

W 4. kwartale 2018 roku spółka wprowadza kolejne nowości produktowe, poprawiające konkurencyjność w segmencie rozwiązań wyższej mocy, zwiększonej odporności na niekorzystne warunki środowiskowe oraz techniczne systemy liniowe.

Premiery nowych systemów powinny przełożyć się na kontynuację wzrostu sprzedaży w segmencie i osiągnięcie wyniku porównywalnego do 4. kwartału 2017 roku.

W oświetleniu awaryjnym w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż wzrosła o 20,1% r/r, a narastająco w trzech kwartałach wzrost wyniósł 2,1%. Pozytywny wynik 3. kwartału jest efektem planowej realizacji szeregu inwestycji lub kontynuacji dostaw dla inwestycji rozpoczętych we wcześniejszym kwartale, w tym m.in. PZL Mielec, biurowców Ghelamco i Porto Office w Krakowie oraz Sagittarius we Wrocławiu, fabryki IKEA Industry w Zbąszynku. W 4. kwartale 2018 roku realizowane są procesy inwestycyjne pozwalające prognozować dalszy stabilny wzrost w tym segmencie. Konsekwentnie kontynuowana jest strategia rozwoju produktowego (wraz

z certyfikacją krajową), która w 4. kwartale 2018 roku pozwoli na wzbogacenie oferty o dwie serie produktów z innowacyjnymi rozsyłami światłości oraz nowoczesnym typem banków pojemności.

W segmencie sterowania w 3. kwartale 2018 roku nastąpił wzrost sprzedaży na poziomie 291% r/r, co jest efektem kontynuacji inwestycji rozpoczętych we wcześniejszym okresie sprawozdawczym oraz utrzymującego się wzrostu ilości i wartości inwestycji realizowanych w oparciu o produkty zaawansowane technologicznie.

3. kwartał przyniósł znaczący wzrost sprzedaży rozwiązań na bazie autorskiego systemu automatyki oświetleniowej. Produkty z segmentu sterowania znalazły zastosowanie m.in. w takich inwestycjach jak: Kopalnia Guido (Muzeum) w Zabrzu oraz w kontynuacji dostaw dla budynku biurowego State Street w Krakowie. Narastająco, w okresie trzech kwartałów, segment sterowania odnotował wzrost o 155%.

W 4. kwartale spodziewane jest utrzymanie tendencji wzrostowej sprzedaży w segmencie na rynku krajowym.

Sprzedaż do odbiorców hurtowych wyniosła w 3. kwartale 2018 roku blisko 40% całości sprzedaży w kraju, co stanowi wzrost o 4,9p.p. r/r. Narastająco sprzedaż w kanale hurtowym wyniosła 35,4% sprzedaży w kraju, w porównaniu do 34,1% po trzech kwartałach 2017 roku, co stanowi wzrost o 1,4p.p.

Oświetlenie LED

W III kwartale 2018 roku sprzedaż rozwiązań LED na rynku krajowym wyniosła 33,4 mln zł, tj. wzrost o 28% r/r. W omawianym okresie udział oświetlenia LED w całości sprzedaży krajowej stanowił 79,7%, wobec 72,9% w analogicznym okresie roku ubiegłego, co stanowi wzrost o 6,8p.p. Narastająco, za trzy kwartały 2018 roku Grupa zanotowała wzrost udziału sprzedaży produktów LED w kraju do 77,6%, z 69,5% udziału w analogicznym okresie ubiegłego roku, tj. wzrost o 24% r/r.

Perspektywy rynku krajowego

Spółka ES-SYSTEM kontynuuje prace nad rozwojem opraw w technologii LED, pozwalającym na udoskonalenie parametrów oświetleniowych. Jednocześnie zastosowanie w oprawach nowoczesnych układów optycznych i wprowadzenie nowych konstrukcji poszerza ich dotychczasowe spectrum zastosowania. Plan wdrożeń przewidzianych dla 2018 roku jest realizowany terminowo.

Wzrasta zainteresowanie inteligentnymi systemami sterowania, w tym pozytywnie wpływającymi na okołodobowy rytm życia człowieka zgodnie z trendem „Human Centric Lighting” oraz aktywnie zarządzającymi zużyciem energii. Biorąc pod uwagę pozytywny trend rozwoju branży oświetleniowej Zarząd spodziewa się zwiększenia liczby projektów opartych na inteligentnym oświetleniu.

Bazując na wynikach trzech kwartałów 2018 roku i wielkości portfela zamówień, Zarząd zakłada utrzymanie sprzedaży w 4. kwartale na analogicznym poziomie r/r oraz jednocyfrowego (w ujęciu %) wzrostu sprzedaży krajowej w całym 2018 roku w stosunku do wyniku 2017 roku.

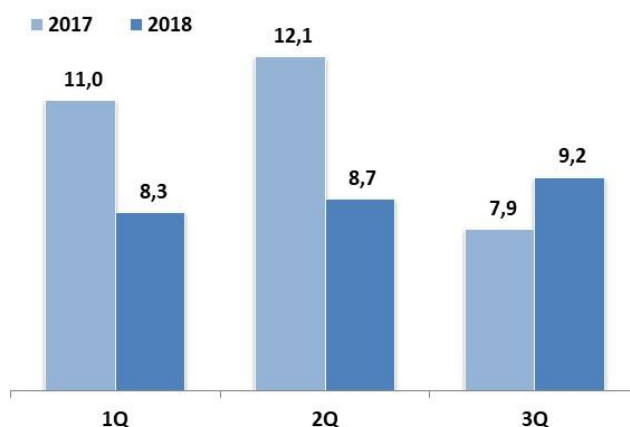
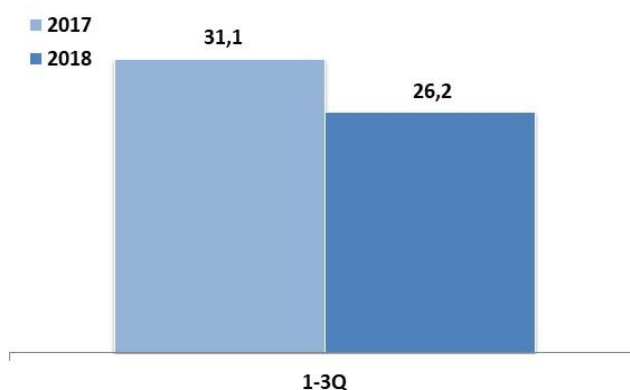
W 2019 roku Zarząd widzi dalsze możliwości rozwoju sprzedaży w perspektywnych segmentach rynku takich jak architektoniczny i sterowania. Biorąc pod uwagę bieżący portfel zleceń Zarząd ma nadzieję na dobrą koniunkturę w branży również w pierwszych kwartałach 2019 roku. Spółka dysponuje szeroką i nowoczesną paletą produktów dostosowaną do oczekiwań klienta profesjonalnego, który ma wysoką świadomość zarówno potrzeb estetycznych jak i ekologicznych w realizowanych projektach. W najbliższych latach, wraz ze wzrostem cen energii, Zarząd ma nadzieję na zwiększony popyt na projekty z obszaru energooszczędnych rozwiązań oświetleniowych, które gwarantują realne ograniczenie kosztów zużycia energii.

2.9.2. Czynniki występujące na rynku eksportowym

Sprzedaż eksportowa

W 3. kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa ES-SYSTEM zanotowała sprzedaż eksportową na poziomie 9,2 mln zł, tj. o 16% wyższą r/r. Poprawa sprzedaży eksportowej i 3 kwartale br. to pochodna planowej realizacji projektów z wcześniejszych okresów. W III kwartale 2018 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 18% sprzedaży Grupy, czyli o 0,1p.p. niższą niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Narastająco w okresie trzech kwartałów 2018 roku Grupa Kapitałowa zanotowała sprzedaż eksportową na poziomie 26,2 mln zł, tj. niższą o 15,8% r/r. Po trzech kwartałach 2018 roku sprzedaż eksportowa stanowiła 18,4% sprzedaży Grupy, czyli o 4,4p.p. niższą r/r.

Sprzedaż eksportowa Grupy ES-SYSTEM w podziale na kwartały (w mln zł)**Sprzedaż eksportowa Grupy ES-SYSTEM narastająco w okresie 1-3 kw. br. (w mln zł)****Segmenty działalności**

W ujęciu segmentowym, w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż oświetlenia architektonicznego w eksporcie zanotowała wzrost o 5% r/r. Jest on efektem realizacji projektów na bazie opraw biurowych oraz dedykowanych galeriom handlowym, w tym m.in dla galerii handlowej Fenix Shopping Center w Pradze czy też galerii w Sachsen-Allee w Chemnitz w Niemczech, gdzie dostarczone były zaawansowane systemy z płynną regulacją barwy światła. Narastająco, w okresie trzech kwartałów, segment oświetlenia architektonicznego w eksporcie zanotował spadek o 17% r/r.

W 4. kwartale spodziewany jest wzrost sprzedaży rozwiązań z segmentu architektonicznego, zarówno nowo wdrażanych systemów liniowych, jak i już sprawdzonych i rozpoznawalnych opraw stosowanych w projektach obiektów handlowych.

W segmencie oświetlenia zewnętrznego utrzymana została wysoka tendencja wzrostowa sprzedaży związana głównie ze wzrostem sprzedaży oświetlenia ulicznego dla partnerów zagranicznych. W 3. kwartale nastąpił wzrost sprzedaży o 127% r/r., natomiast po 9 miesiącach o 77% r/r.

W 4. kwartale spodziewane są wzrosty w obszarze realizacji projektów iluminacji i oświetlenia parkowego.

W oświetleniu przemysłowym w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż w eksporcie spadła o 5% r/r, co było spowodowane opóźnieniami w implementacji na rynkach eksportowych nowych rodzin produktów dedykowanych do przestrzeni technicznych i przemysłowych. Narastająco po trzech kwartałach oświetlenie przemysłowe odnotowało spadek o 24% r/r. Dzięki premierom nowych systemów możliwe będzie utrzymanie wyniku sprzedaży w 4. kwartale 2018 roku na poziomie porównywalnym r/r.

W oświetleniu awaryjnym w 3. kwartale 2018 roku sprzedaż spadła o 7% r/r, a w ujęciu narastającym dla trzech kwartałów wzrosła o 9%. Spadek w 3. kwartale r/r wynika w dużej mierze z wysokiej bazy porównawczej.

Jednocześnie bazując na bieżącym portfelu zamówień można wnioskować wzrost sprzedaży w segmencie w 4. kwartale oraz dla całego 2018 roku.

Oprawy awaryjne w 3. kwartale znalazły zastosowanie na rynku zagranicznym m. in. w następujących realizacjach: zakłady Hochland Russia - Prohrovka, biurach Telecom Italia w Gessate, Casino Admiral w Seville.

W segmencie sterowania narastająco, po trzech kwartałach 2018 roku nastąpił spadek sprzedaży o 52% r/r, co było spowodowane przesunięciami w harmonogramie już zakontraktowanych inwestycji, które będą finalizowane w 4. kwartale br. Spodziewany jest także wzrost sprzedaży systemów iluminacyjnych wykorzystujących funkcję sterowania oświetleniem.

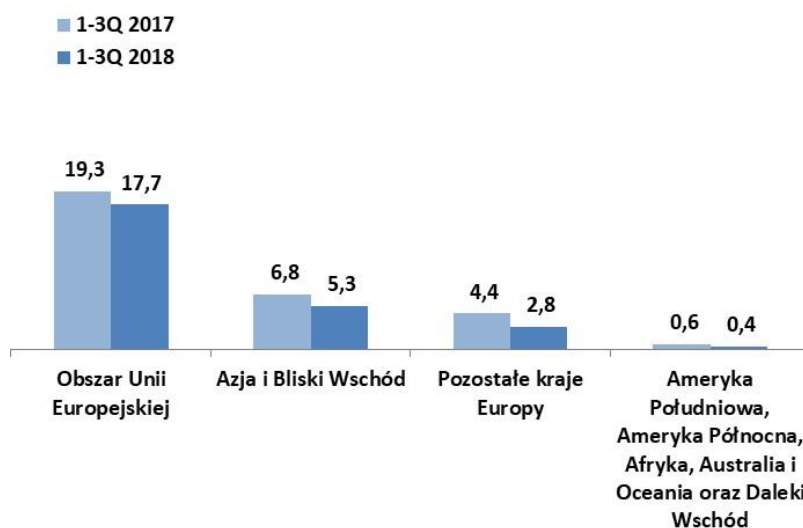
Obserwowany jest wzrost zainteresowania systemami sterowania przez zagranicznych partnerów biznesowych.

Oświetlenie LED

W 3. kwartale 2018 roku sprzedaż eksportowa rozwiązań LED wyniosła 7,5 mln zł, tj. wzrost o 24% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, natomiast udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej stanowił 81,1%, wobec 75,7%.

Narastająco za trzy kwartały sprzedaż eksportowa rozwiązań LED wyniosła 21,8 mln zł, tj. spadek o 4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, co jest związane z ogólnym spadkiem sprzedaży w eksporcie. Udział oświetlenia LED w całości sprzedaży eksportowej stanowił 83,5%, wobec 72,9% w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Struktura geograficzna sprzedaży eksportowej Grupy ES-SYSTEM (w mln zł)



W 3. Kwartale 2018 roku prowadzone były intensywne działania służące pozyskaniu nowych kontaktów i zwiększeniu świadomości marki na kluczowych rynkach. Spółka ES-SYSTEM uczestniczyła w targach: Architect&Work Wiesbaden w Niemczech, Architect&Work w Nantes we Francji, Darc Room w Londynie oraz Light Middle East w Dubaju, gdzie zaprezentowała najnowsze rozwiązania oświetleniowe. Efektem targów są również pierwsze zamówienia i specyfikacje produktów ES-SYSTEM w nowych projektach.

Unikatowe wzornictwo w produktach spółki zostało dostrzeżone na rynkach międzynarodowych, co zaowocowało wyróżnieniami dla systemu WHY, tj.: German Design Award Special 2019, dla jednego z 20 najbardziej innowacyjnych produktów na Light+Building 2018 we Frankfurcie, dla finalisty Lux Award 2018, dla 10 innowacji LuxLive 2018.

Pierwsze specyfikacje produktów ES-SYSTEM w projektach na rynku brytyjskim weszły w 3. kwartale w fazę realizacji. Są to, między innymi, Queen Margaret University w Szkocji, biuro Loci Interiors w Cambridge oraz Hemel Hempstead Leisure Center.

W 3. kwartale 2018 roku Spółka w ramach sprzedaży zagranicznej zakończyła lub kontynuowała realizację poniższych obiektów:

Hotel Marriott Invernes – Szkocja
Hillside Hotel, iluminacja – Budapeszt, Węgry
Biurowiec Visionary – Praga, Czechy
Biurowiec Luxten – Oradea, Rumunia
Biurowiec Ankers Hus – Moos, Norwegia
Biurowiec RC Industrial – Rijad, Arabia Saudyjska
Oświetlenie uliczne – Kocin, Czechy
Fenix Shopping Center – Praga, Czechy
Szkoła Ecole Boulbon – Nimes, Francja

Perspektywy rynku eksportowego

Na podstawie bieżącego portfela zamówień Zarząd spodziewa się w 4. kwartale 2018 roku sprzedaży na porównywalnym poziomie r/r oraz utrzymania tendencji wzrostowej udziału w całości sprzedaży oświetlenia LED i inteligentnych systemów sterowania. W całym 2018 roku Zarząd nie oczekuje wzrostu sprzedaży eksportowej względem 2017 roku.

W kolejnym kwartale będą kontynuowane prace nad rozbudową sieci sprzedażowej w eksporcie oraz działania promujące markę ES-SYSTEM na rynkach zagranicznych. Nowości w ofercie ES-SYSTEM będą prezentowane na międzynarodowych imprezach wystawienniczych w Londynie oraz we współpracy z partnerami biznesowymi, w Singapurze i Niemczech.

Zarząd ma nadzieję, że kolejny rok przyniesie poprawę sprzedaży na rynkach zagranicznych w oparciu o bieżące działania marketingowe oraz kontynuowany w roku 2018 rozwój sieci partnerów biznesowych.

3. 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

17 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło wypłacić akcjonariuszom dywidendę według następujących zasad:

łączna kwota dywidendy wyniosła 15 002 272,95 zł i obejmowała:

-całość zysku za rok obrotowy 2017 w kwocie 1 609 558,12 zł

-kwotę 13 392 714,83 zł przeniesioną z kapitału zapasowego Spółki

Dywidenda została wypłacona 12 lipca 2018 roku.

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

26 października 2018 roku Zarząd podpisał umowę z NB Polska Sp. z o.o. o wartości 5,31 mln zł netto na kompleksową modernizację oświetlenia na terenie zakładu NB Polska Sp. z o.o. zlokalizowanego w Namysłowie, z terminem realizacji do 31 grudnia 2019 roku. (zgodnie z raportem bieżącym nr 19/2018 z dn. 26.10.2018 r.)

Zarząd oczekuje na decyzję NB Polska Sp. z o.o. co do zakresu umowy dla zakładów w Gnieźnie (zgodnie z Raportem Bieżącym nr 18/2018 z dn. 19.10.2018 r.)

Zmiany w strukturze Emitenta

W 3. kwartale 2018 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Emitenta.

Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji publikowanych prognoz finansowych

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

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

Osoba	Funkcja w dniu 15.11.2018	Stan na 22.08.2018 data przekazania raportu za 1H 2018 roku	Stan na 15.11.2018 data przekazania raportu za 3Q 2018 roku	Zmiana
Bożena Ciupińska - pośrednio przez Augusta Investment Sp. z o.o.	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	12 625 355	12 625 355	bz.
Bogusław Pilszczyk - pośrednio poprzez Bowen Investments S.a.r.l.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8 587 265	8 587 265	bz.
Jacek Wysocki pośrednio przez Wysocki Sp. jawna*	Członek Rady Nadzorczej	4 966 902	4 966 902	bz.
Rafał Gawrylak	Prezes Zarządu	1 000	1 000	bz.

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

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

Obecnie nie toczą się przeciwko Spółce istotne postępowania zdefiniowane w par.66, ust. 8. p. 8). Rozporządzenia MF w spr. informacji bieżących i okresowych (...).

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

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

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

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

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

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

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

Perspektywy kolejnego kwartału na rynku krajowym i eksportowym opisane na str. 10 i 13.

W ujęciu globalnym Zarząd spodziewa się w 4. kwartale 2018 roku osiągnięcia przychodów co najmniej na poziomie 4. kwartału 2017 roku, natomiast narastająco w 2018 roku poziom przychodów powinien wzrosnąć jednocyfrowo w ujęciu procentowym względem 2017 roku.

Podpisy Członków Zarządu

Podpisy osób reprezentujących Spółkę

Rafał Gawrylak – Prezes Zarządu

Waldemar Pilch – Wiceprezes Zarządu