



**Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy**  
12 czerwca 2017 r.

**Prezentacja zawiera wybrane zagadnienia z następujących dokumentów:**

- skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok,
- sprawozdania Zarządu z działalności grupy Apator w 2016 roku,
- jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok,
- sprawozdania Zarządu z działalności spółki Apator SA w 2016 roku,

Pełna treść sprawozdań dostępna jest od 28 kwietnia 2017 r.:

- na stronie internetowej spółki Apator SA [www.apator.com](http://www.apator.com),
- oraz w oryginale w Apator SA, Centrum pod adresem:  
Ostaszewo 57C, 87-148 Łysomice.

## ***Skonsolidowane sprawozdanie za 2016 r.***



Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy  
12 czerwca 2017 r.

# Zmiany w składzie organów decyzyjnych jednostki dominującej



## Zarząd

### Zmiany w 2016 roku

- Do 21 lutego 2016 r. Zarząd dwuosobowy:
  - Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
  - Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Od 22 lutego do 13 czerwca (koniec kadencji), od 13 czerwca do 31 grudnia (nowa kadencja) Zarząd trzyosobowy:
  - Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
  - Piotr Nowak – Członek Zarządu,
  - Piotr Dobrowolski – Członek Zarządu,

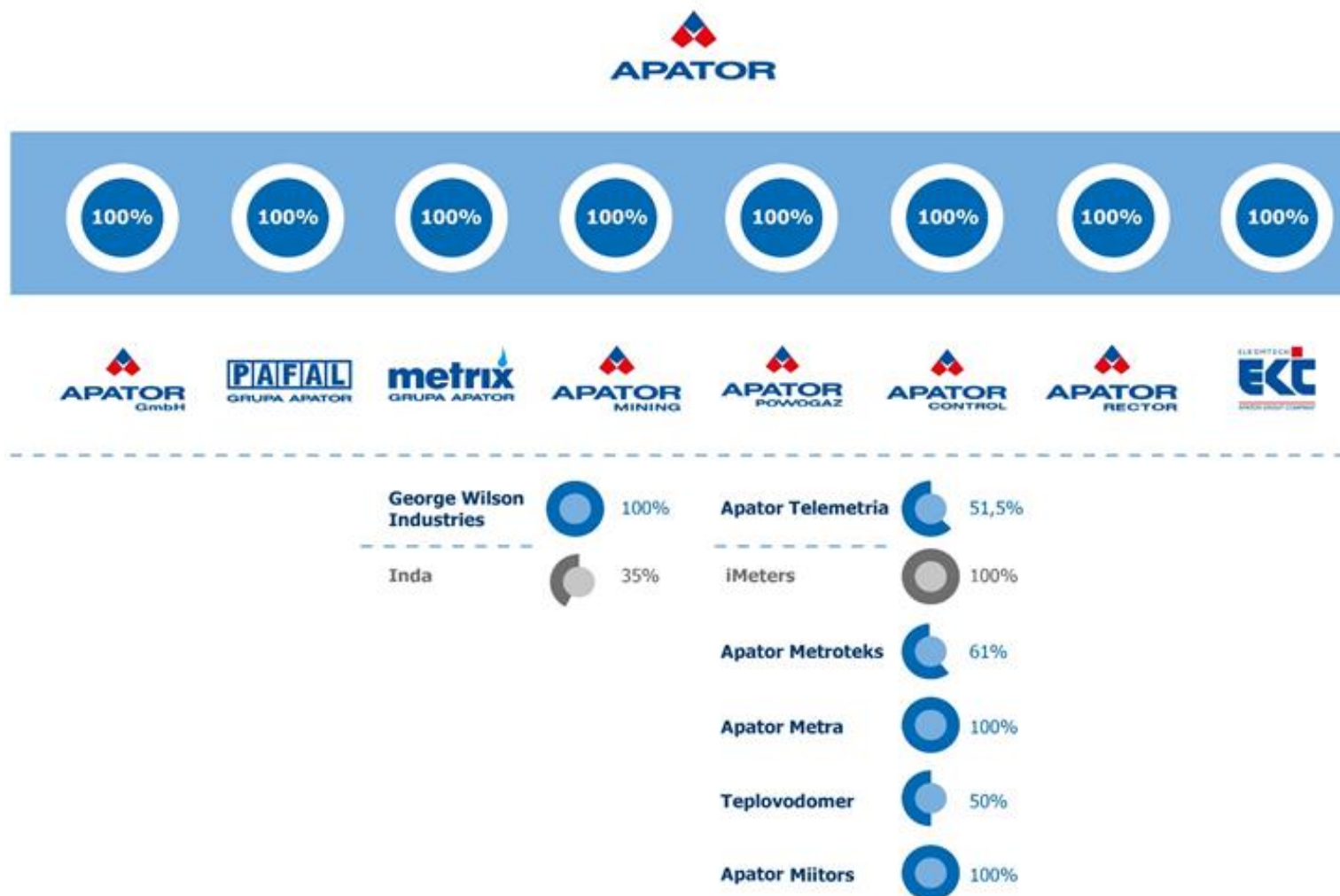
### Zmiany po okresie sprawozdawczym

- Z dniem 1 stycznia 2017 r. Agnieszka Nosal powołana w skład Zarządu,
- Z dniem 27 lutego rezygnacja Piotra Dobrowolskiego,
- Od 28 lutego Zarząd trzyosobowy:
  - Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
  - Piotr Nowak – Członek Zarządu,
  - Agnieszka Nosal – Członek Zarządu.

## Rada Nadzorcza

- Niezmienny skład Rady Nadzorczej:
  - Janusz Niedźwiecki - Przewodniczący RN,
  - Mariusz Lewicki – Z-ca Przewodniczącego RN,
  - Janusz Marzygliński,
  - Danuta Guzowska,
  - Marcin Murawski,
  - Kazimierz Piotrowski.

# Struktura GK Apator w 2016 r.



# Wyniki finansowe GK Apator za 2016 r.



PLN ('000)	2016	2015	r/r
Sprzedaż	868 821	768 510	13,1%
Zysk brutto na sprzedaży	220 099	208 052	5,8%
<i>Marża</i>	25,3%	27,1%	
Zysk na sprzedaży	76 290	75 653	0,8%
<i>Marża</i>	8,8%	9,8%	
EBITDA	108 621	110 915	- 2,1%
<i>Marża</i>	12,5%	14,4%	
Zysk netto	61 768	62 841	- 1,7%
<i>Marża</i>	7,1%	8,2%	

## Przychody:

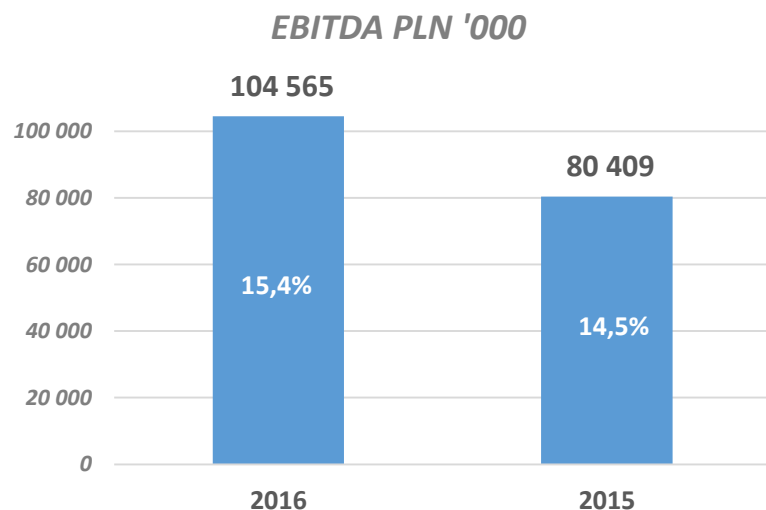
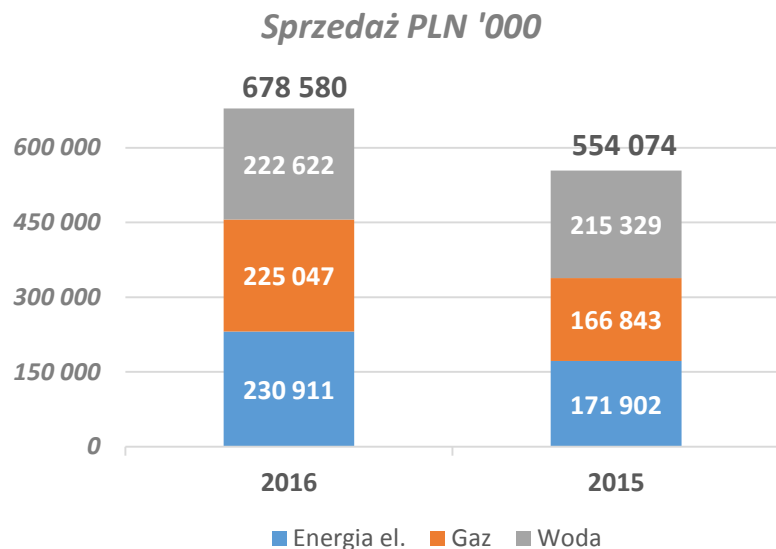
- segment pomiarowy główną dźwignią wzrostów:
  - gaz (35% r/r),
  - energia el. (34% r/r),
  - woda i ciepło (utrzymanie bardzo dobrych wyników r/r),
- dynamiczny rozwój na rynkach zagranicznych (28% r/r) i wzrost udziału eksportu z 44% do 50%.

## Wyniki:

Utrzymanie wyników pomimo straty Apator Rector:

- efekt skali i dźwignia operacyjna w liniach opomiarowania energii el. i gazu,
- pozytywne zmiany w strukturze sprzedaży na rzecz wysokomarżowych rozwiązań,
- zwiększenie aktywa na podatek odroczony (one-off 8,4 mln zł).

# Segment pomiarowy



## Przychody:

Wzrost sprzedaży o 22% r/r:

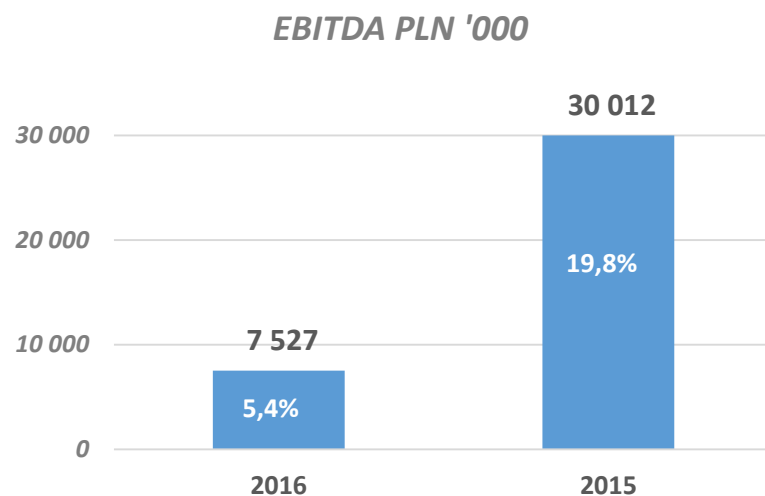
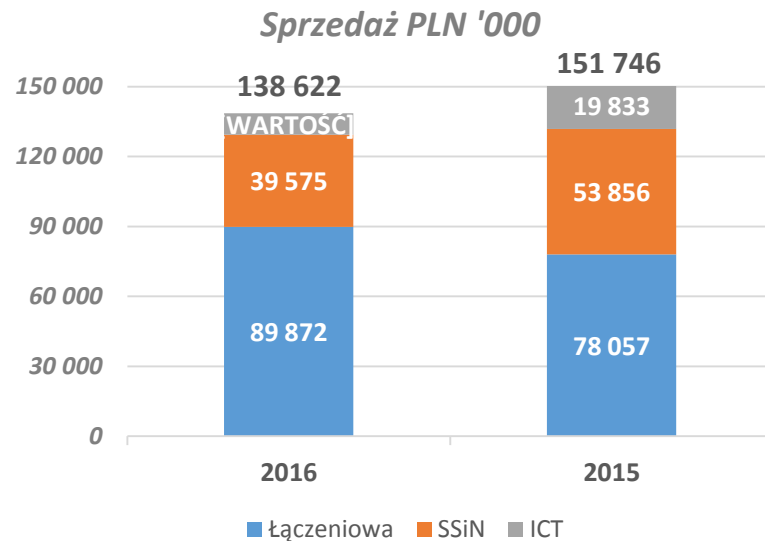
- dynamiczny wzrost eksportu:
  - gazomierze (UK Secure, Flonidan UK i NL),
  - liczniki indukcyjne (Maroko, Belgia),
  - wodomierze (UE),
- utrzymanie wysokiej sprzedaży w kraju - liczniki komunalne w kraju oraz projekty smart (PKP Energetyka, SCW, Żabka).

## Wyniki:

Wzrost EBITDA (30% r/r) i marży zysku głównie w wyniku:

- wzrostu wolumenów i wartości sprzedaży w liniach gaz i energia el.,
- poprawy mixu produktowego w linii opomiarowania energii el.:
  - większy udział sprzedaży liczników o wyższej marży, w tym liczników inteligentnych,
  - korzystniejszy mix marżowy liczników indukcyjnych,
- utrzymania wysokiego poziomu rentowności w linii woda i ciepło.

# Segment automatyzacji pracy sieci



## Przychody:

Spadek o 9% r/r:

- niższa sprzedaż w linii sterowania i nadzoru w wyniku:
  - mniejszego popytu na technologie automatyzujące pracę sieci dystrybucyjnej,
  - presji cenowej,
  - wzrostu konkurencji,
- spadek sprzedaży w linii ICT - opóźnienia w realizacji kontraktów EOP i TD,
- dynamiczny wzrost w aparaturze łączeniowej w kraju i za granicą.

## Wyniki:

Spadek EBITDA (o 75% r/r) i marży zysku z powodu:

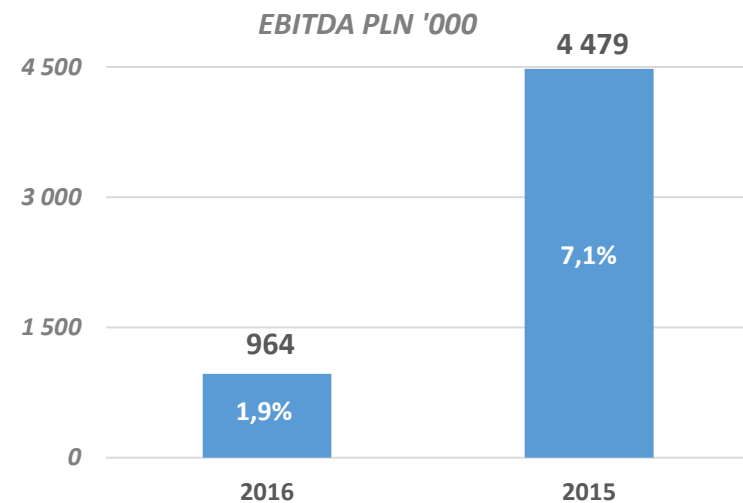
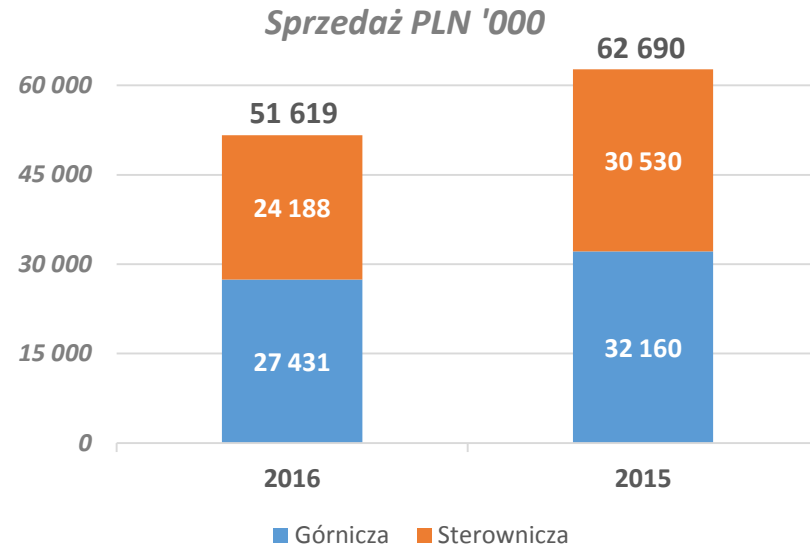
- dokonanych korekt w linii ICT (strata EBITDA: 23,8 mln zł),
- trudnej sytuacji rynkowej w energetyce (linia sterowania i nadzoru).

Pozytywny wpływ linii łączeniowej – wzrost zysku w wyniku:

- wyższej sprzedaży,
- korzystnego mixu produktowego.



# Non - Core



## Przychody:

Spadek sprzedaży w obu liniach:

- niższy poziomem zamówień z sektora górniczego i przemysłu ciężkiego.

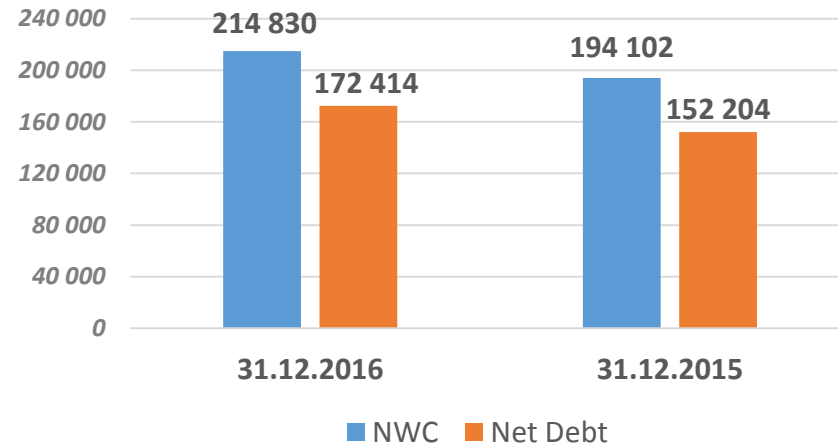
## Wyniki:

Spadek EBITDA (o 78% r/r) i marży zysku w wyniku:

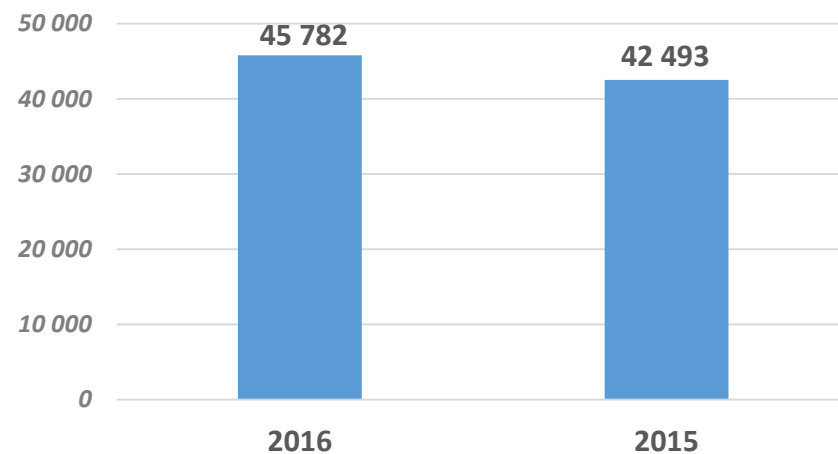
- niższej sprzedaży w obu liniach,
- utworzenia rezerw na należności.

# Inwestycje i zadłużenie

*Kapitał obrotowy i dług netto PLN '000*



*Capex PLN '000*



## **Komentarz:**

Wzrost NWC o 15% r/r spowodowany:

- istotnym wzrostem sprzedaży,
- wzrostem zapasów (w tym zabezpieczenie kontraktu do Etiopii).

Wzrost zadłużenia o 13% r/r, w tym:

- linia ICT 34 mln zł,
- finansowanie NWC (głównie segment pomiarowy).

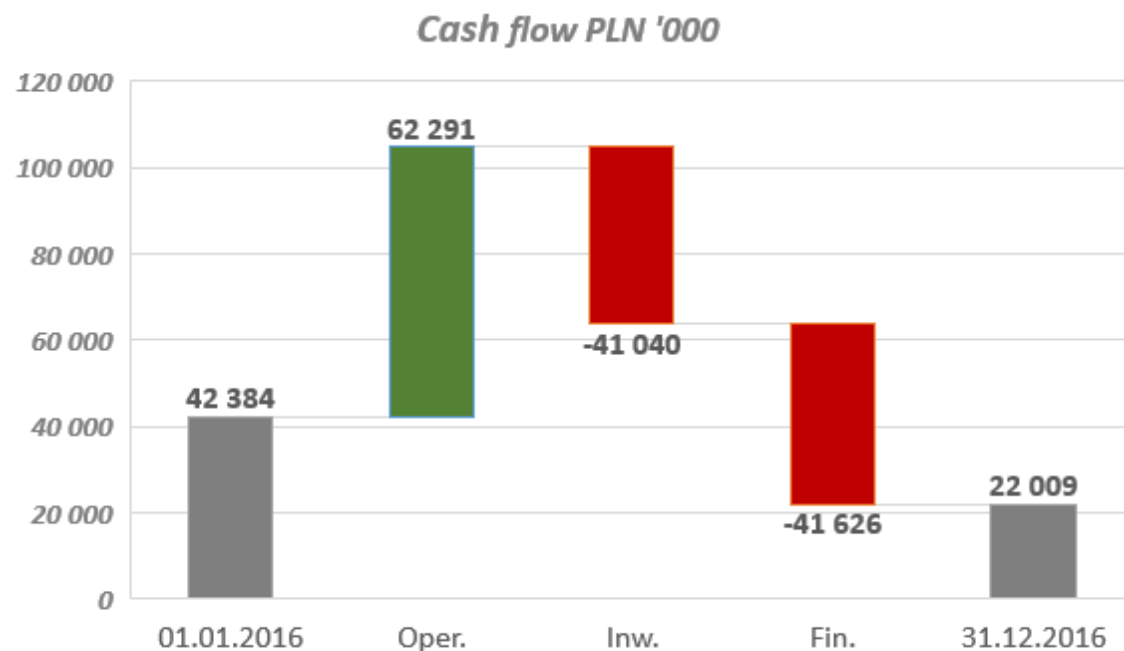
Bezpieczny poziom zadłużenia:

- dług netto/LTM EBITDA 1,6x,
- terminowa spłata kredytów inwestycyjnych.

## **Komentarz:**

Wysoki poziom inwestycji w rozwój:

- automatyzacja procesów produkcyjnych,
- wzrost mocy produkcyjnych,
- nowe produkty i technologie (ultradźwięki, *smart metering*, *redesign to cost*).



## ***Komentarz:***

Spadek poziomu gotówki:

- przepływy operacyjne: relatywnie niski poziom konwersji EBITDA na gotówkę (inwestycje w WC),
- przepływy inwestycyjne:
  - capex,
  - zapłata kolejnej raty za nabycie udziałów GWi (5,4 mln zł),
- przepływy finansowe:
  - obsługa kredytów inwestycyjnych,
  - wypłata dywidendy (34,8 mln zł).

## Podsumowanie – realizacja skorygowanej prognozy 2016

PLN ('000)	Prognoza	Realizacja	Stopień realizacji
Sprzedaż	850 000	868 821	102%
Zysk netto	62 000	61 768	100%

Skorygowana prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na 2016 r. została zrealizowana.

- czynniki pozytywne:
  - dobre wyniki w liniach opomiarowania energii elektrycznej, gazu oraz aparaturze łączeniowej,
  - dynamiczny wzrost eksportu,
  - dodatnie saldo wpływu kursów walut,
  - bardzo dobry IV kwartał 2016,
  - zwiększenie (o 8,4 mln zł) aktywa na podatek odroczony z tyt. ulgi strefowej w PSSE,
- czynniki negatywne:
  - strata Apator Rector,
  - słabsze wyniki segmentu APS i non core.

### **Podsumowanie:**

Konsekwentna realizacja założonych celów. Pomimo wpływu Apator Rector, udało się nie tylko utrzymać stałą tendencję wzrostu przychodów, ale również ponad dwukrotnie zwiększyć ich dynamikę (z 6% do 13% r/r), a poziom rentowności nadal bardzo pozytywnie wyróżnia grupę Apator na tle innych firm giełdowych.

## ***Jednostkowe sprawozdanie Apator SA za 2016 r.***



Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy  
12 czerwca 2017 r.

# Wyniki finansowe Apator SA za 2016 r.



PLN ('000)	2016	2015	r/r
<b>Sprzedaż</b>	<b>265 839</b>	<b>195 978</b>	<b>35,6%</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>73 012</b>	<b>51 392</b>	<b>42,1%</b>
<i>Marża</i>	<i>27,5%</i>	<i>26,2%</i>	
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>29 009</b>	<b>13 384</b>	<b>116,7%</b>
<i>Marża</i>	<i>10,9%</i>	<i>6,8%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>39 160</b>	<b>23 236</b>	<b>68,5%</b>
<i>Marża</i>	<i>14,7%</i>	<i>11,9%</i>	
<b>Zysk netto</b>	<b>77 709</b>	<b>58 351</b>	<b>33,2%</b>
<i>Marża</i>	<i>29,2%</i>	<i>29,8%</i>	
<b>Zysk netto bez dywidend</b>	<b>28 460</b>	<b>6 392</b>	<b>245,2%</b>
<i>Marża</i>	<i>10,7%</i>	<i>3,3%</i>	

## Przychody:

- wzrost przychodów r/r zarówno w linii energii el. i linii łączeniowej,
- dynamiczny rozwój w kraju (36% r/r) i za granicą (33% r/r) i utrzymanie udziału eksportu na poziomie 17%.

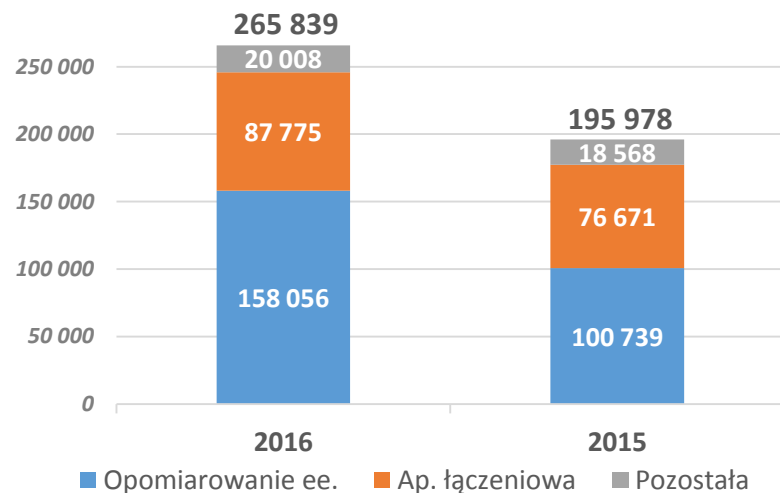
## Wyniki:

Bardzo dobre wyniki i poprawa rentowności:

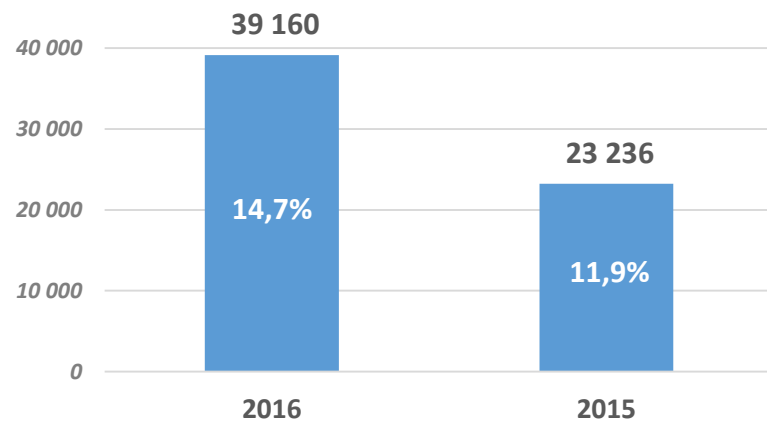
- dźwignia operacyjna, optymalizacja kosztowa,
- korzystny mix produktowy,
- zwiększenie aktywa na podatek odroczony (one-off 8,4 mln zł).

# Sprzedaż, EBITDA

Sprzedaż PLN '000



EBITDA PLN '000



## Przychody:

Wzrost przychodów:

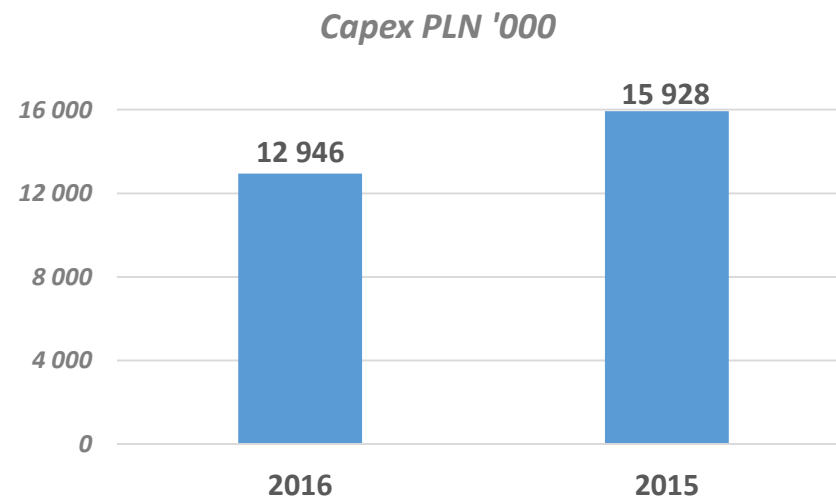
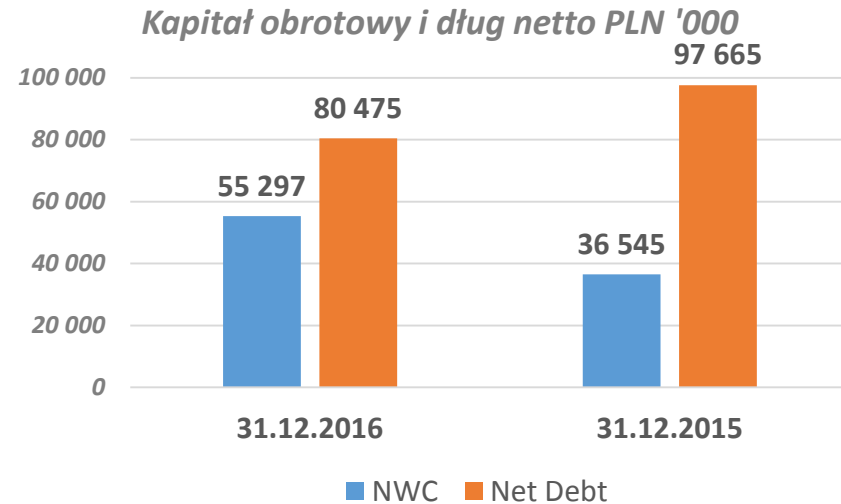
- opomiarowanie energii el. (57% r/r) - realizacja najważniejszych przetargów, utrzymanie pozycji lidera w branży,
- ap. łączeniowa (15% r/r) – wzrosty w kraju i eksporcie (Izrael, Turcja, Indonezja, zahamowanie spadku zamówień z rynku rosyjskiego i litewskiego).

## Wyniki:

Wzrost EBITDA (69% r/r) i marży zysku głównie w wyniku:

- efektu skali sprzedaży i dźwigni operacyjnej,
- optymalizacji kosztowej,
- poprawy mixu produktowego:
  - większy udział sprzedaży liczników o wyższej marży, w tym liczników inteligentnych,
  - wzrost sprzedaży ap. łączeniowej o wyższej marży.

# Inwestycje i zadłużenie



## Komentarz:

Wzrost NWC o 51% r/r spowodowany:

- istotnym wzrostem sprzedaży,
- wzrostem należności,
- wzrostem zapasów.

Spadek zadłużenia o 18% r/r, w tym głównie:

- spłata kredytu inwestycyjnego z 2014 r. (na zakup Apator Elkomtech).

Bezpieczny poziom zadłużenia:

- dług netto/LTM EBITDA 2,05x,
- terminowa spłata kredytów inwestycyjnych.

## Komentarz:

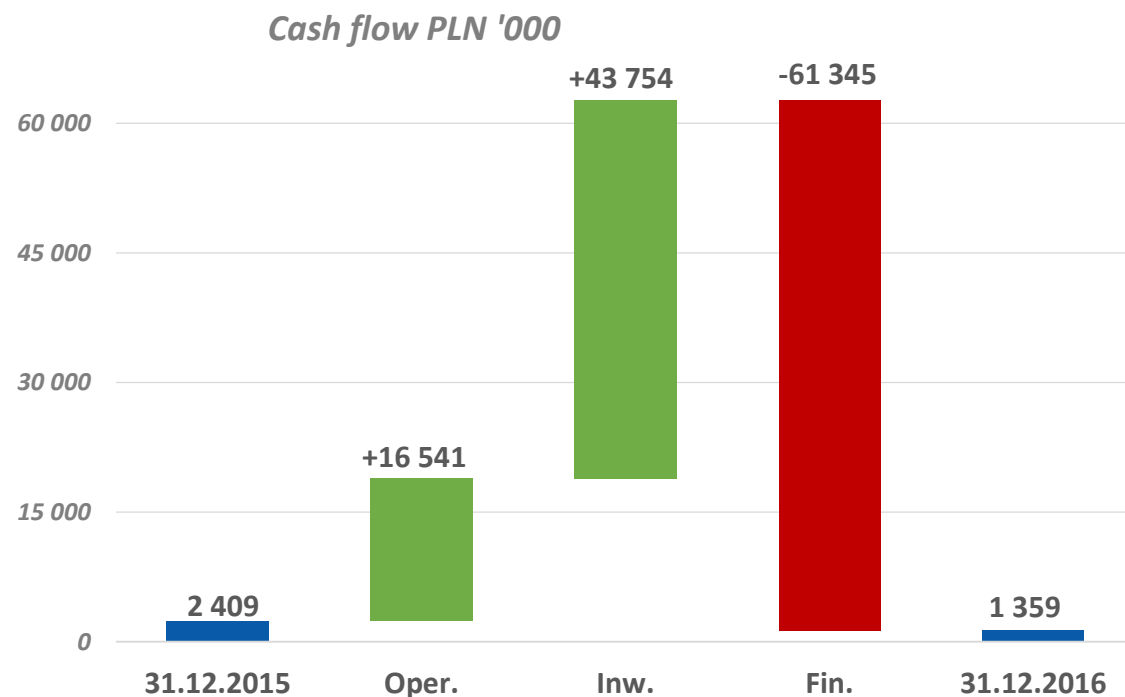
Niższy poziom inwestycji w porównaniu z 2015.

Głównie nakłady na:

- nowe produkty i technologie,
- automatyzację procesów produkcyjnych.



# Cash Flow

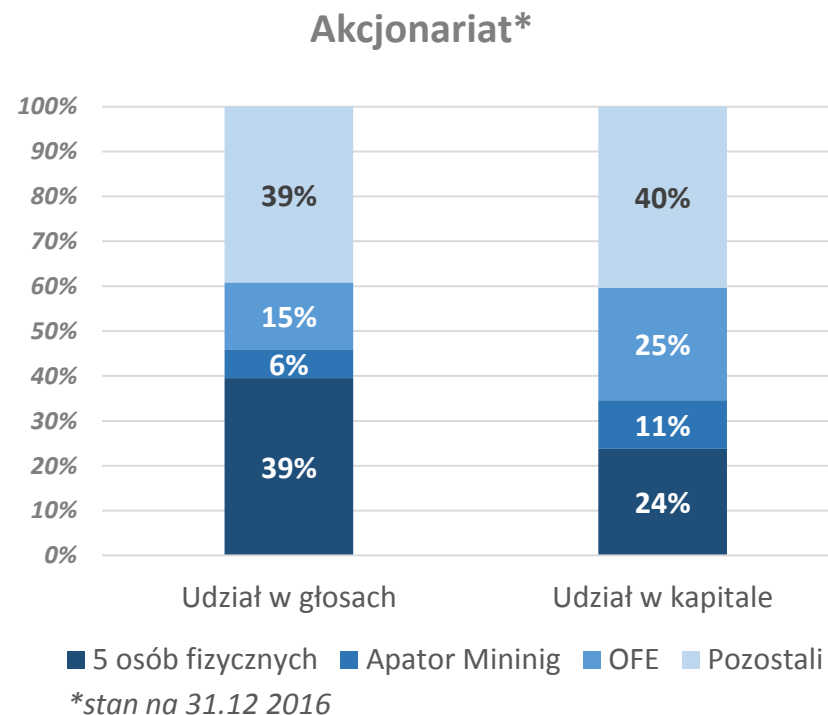
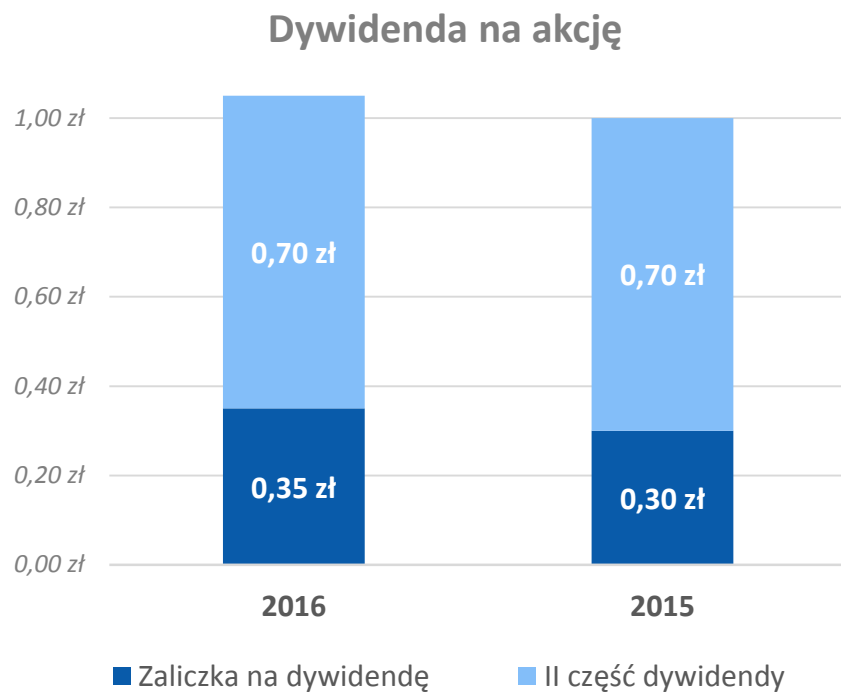


## Komentarz:

Spadek poziomu gotówki:

- relatywnie niskie przepływy operacyjne: wzrost kapitału obrotowego w związku ze wzrostem sprzedaży,
- dodatnie przepływy inwestycyjne, w tym otrzymane dywidendy (49,2 mln zł),
- przepływy finansowe:
  - obsługa zadłużenia (26,2 mln zł),
  - wypłata dywidendy (34,8 mln zł).

# Akcjonariat, dywidenda



- **Dywidenda z zysku za 2016 r. - 1,05 zł na akcję:**
  - zaliczka – 0,35 zł wypłacona w grudniu 2016 r.
  - deklaracja II części – 0,7 zł w lipcu 2017 r.
- Łącznie 34,8 mln zł, co stanowi 44,8% zysku Apator SA.

***Dziękuję za uwagę***