

Wyniki Grupy Apator 1Q 2025

Prezentacja dla
inwestorów i analityków

Ostaszewo, 22 maja 2025 r.



Agenda

Numer slajdu

- 1** Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator
- 2** Wyniki segmentów operacyjnych
- 3** Perspektywy działalności Grupy

3

9

14

01

Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator



Podsumowanie 1Q'25 – główne trendy



- **stabilna r/r sprzedaż**

dynamiczny wzrost w Wodzie i Ciepłe skompensował niewielki okresowy spadek w Energii Elektrycznej i zgodne z przewidywaniami obniżenie sprzedaży w Gazie

- **wzrost r/r zysków i rentowności**

wzrost marży na każdym poziomie rachunku wyników pomimo widocznej presji na koszty (wynagrodzenia, usługi obce) – działania optymalizujące i korzystna polityka zakupowa

- **wysokie generowanie gotówki z operacji**

wysoka konwersja wyniku na cash flow operacyjny – kontrola kapitału obrotowego

- **niskie zadłużenie**

wysoka dyscyplina gotówkowa i silny cash flow z przełożeniem na bardzo bezpieczną sytuację finansową

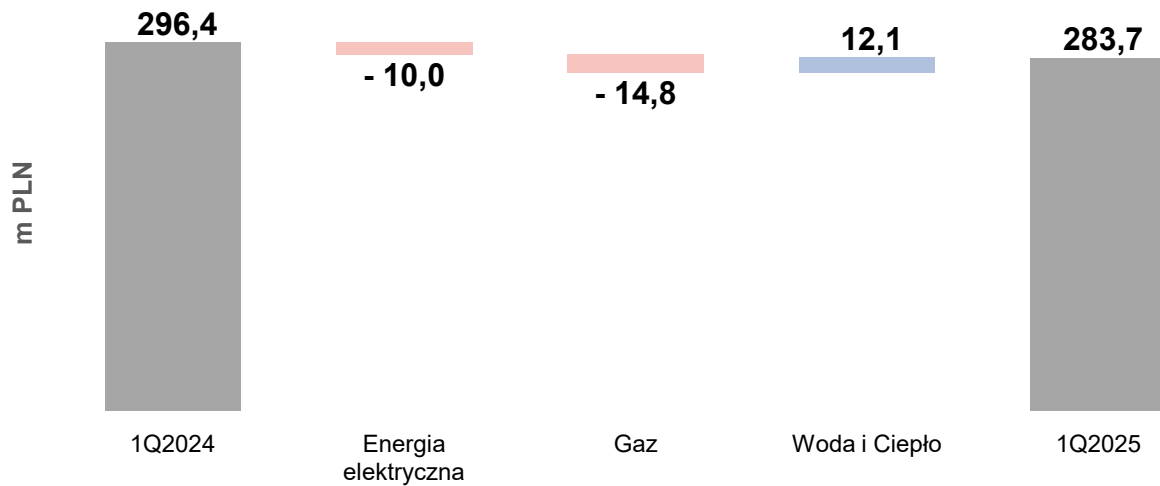
- **wysoka aktywność w obszarze nowych kontraktów**

pozyskane liczne zamówienia i wygrane przetargi w opomiarowaniu EE i Gazu oraz w aparaturze łączeniowej i systemach

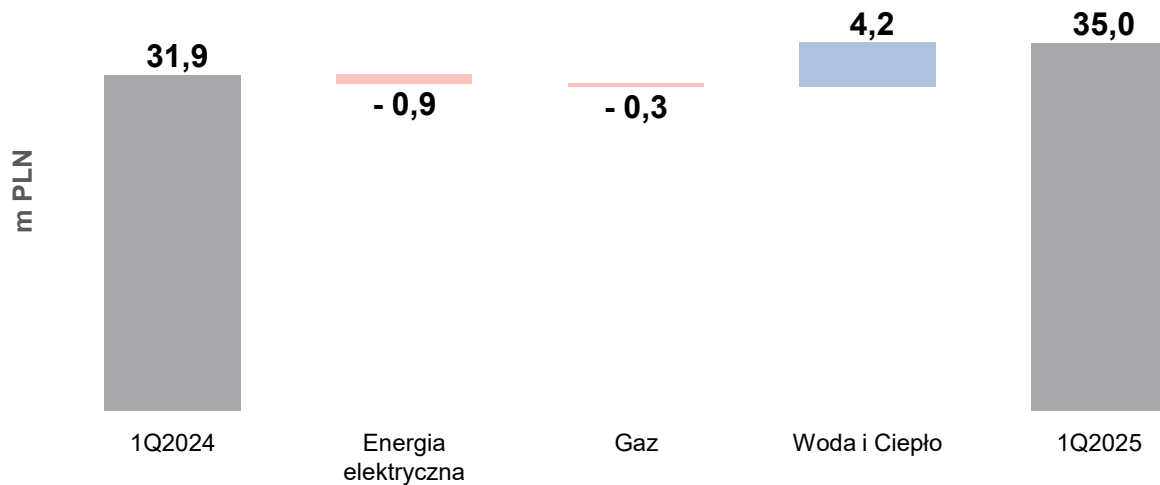
Główne trendy działalności w 1Q 2025



Przychody



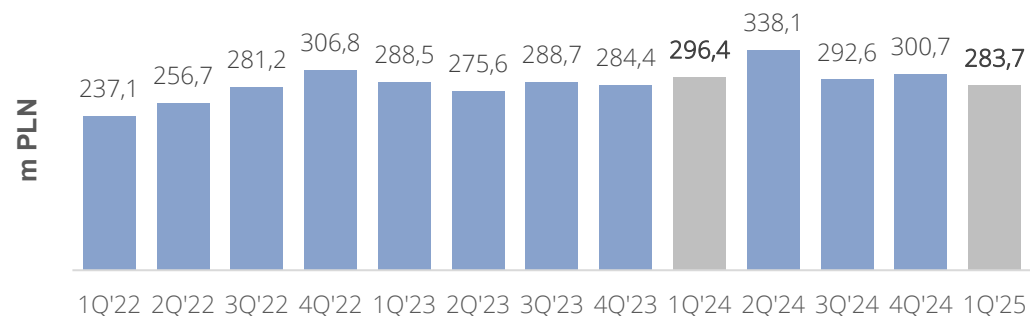
EBITDA



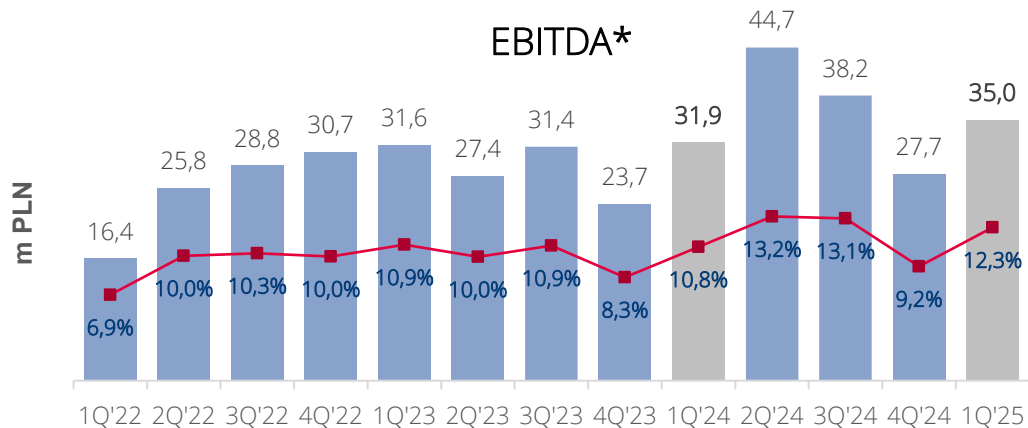
- Niższy eksport w Energii Elektrycznej (przejściowo mniejsza aktywność na wybranych rynkach Europy Zachodniej) przy stabilnym i dobrym poziomie sprzedaży krajowej
- Stabilna i zgodna z przewidywaniami sytuacja w segmencie Gaz. Wpływ na wyniki zapowiadanego ograniczenia sprzedaży eksportowej rekompensowany poprawą efektywności na poziomie TKW i skuteczną kontrolą kosztów stałych
- Dwucyfrowe wzrosty sprzedaży w kraju i w eksporcie we wszystkich głównych grupach produktowych w Wodzie i Ciepłe. Przy wyższej sprzedaży dodatkowo poprawa marż na wszystkich poziomach
- Solidny poziom EBITDA - poprawa rentowności brutto na sprzedaży i marży EBITDA we wszystkich segmentach (działania optymalizacyjne i skuteczna polityka zakupowa)

Wyniki finansowe GK Apator - trendy

Przychody



EBITDA*

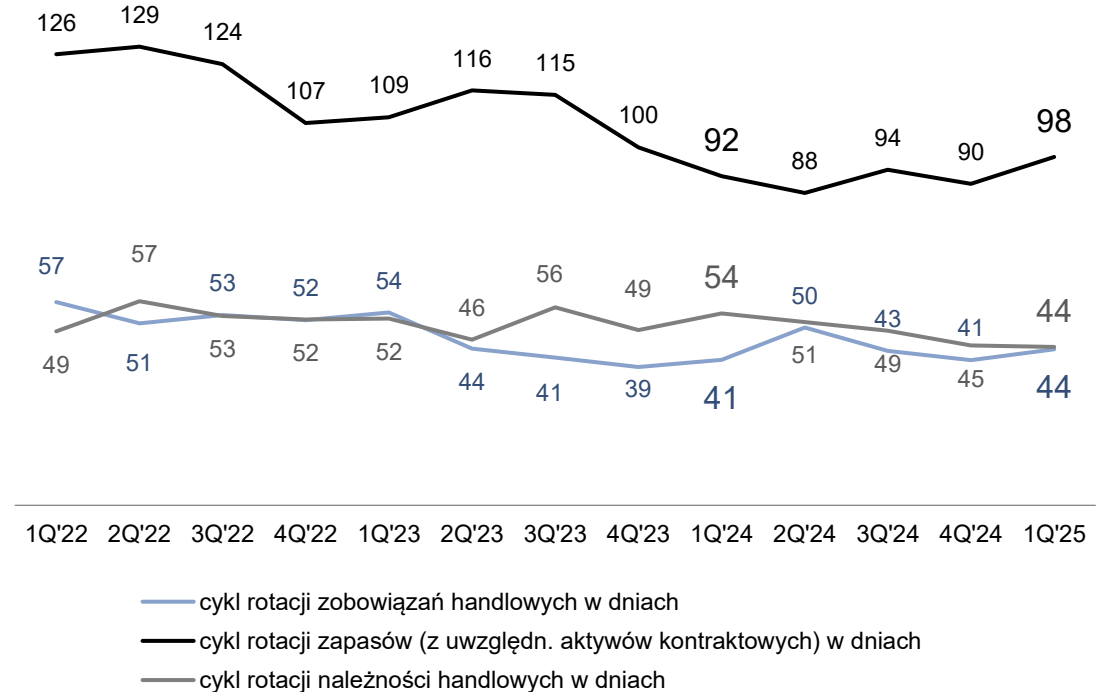
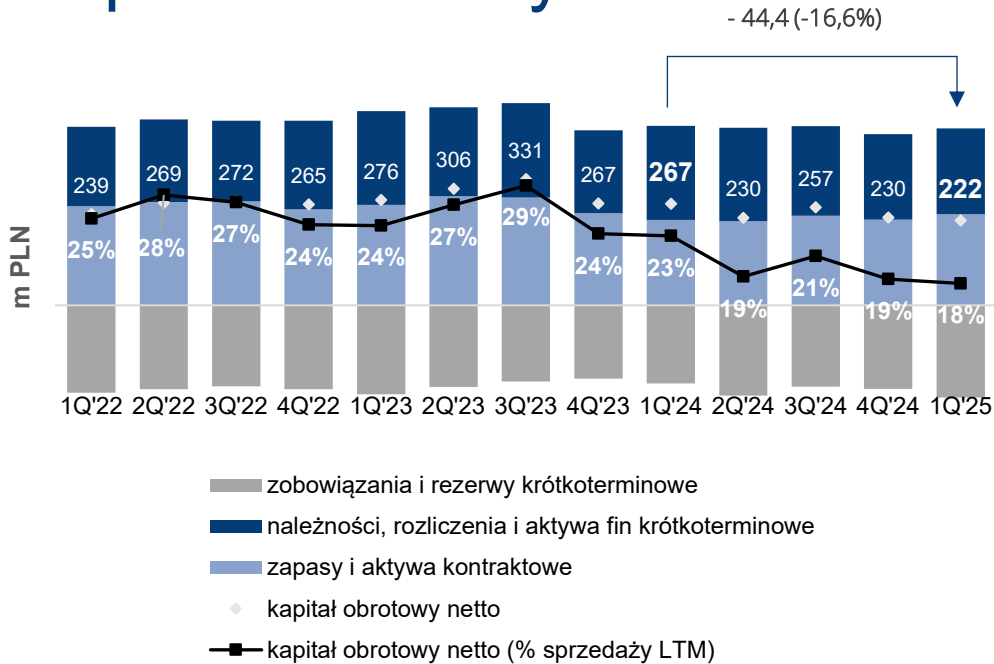


Zysk netto*



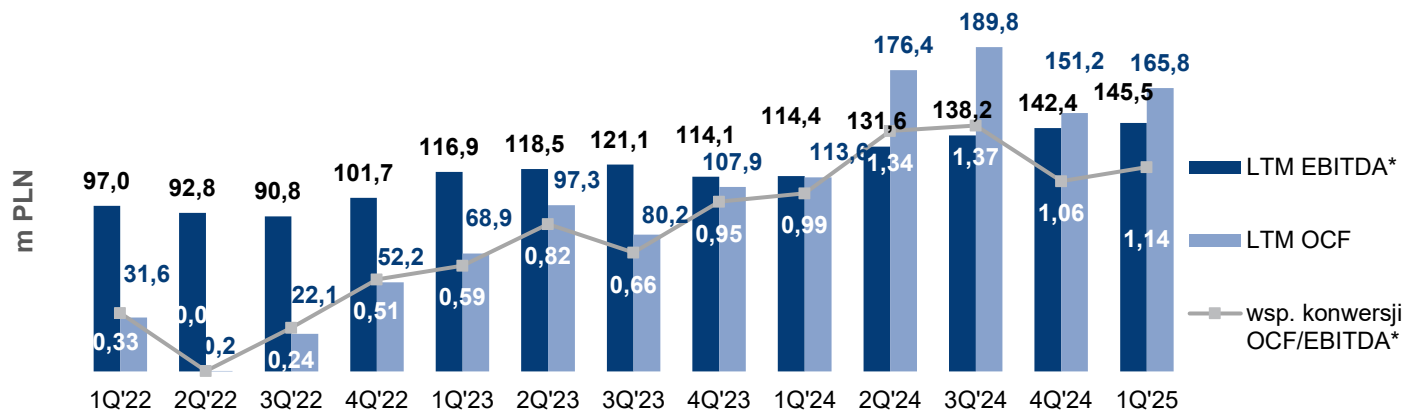
- Niższa r/r sprzedaż kwartalna w związku ze spadkiem obrotów w Energii Elektrycznej i Gazie. Wysokie dodatnie dynamiki przychodów w Wodzie i Ciepłe (także w eksporcie, pomimo mniej korzystnych kursów walutowych)
- Wzrost EBITDA Grupy r/r (pomimo bardziej ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej). Działania optymalizacyjne i skuteczna polityka zakupowa we wszystkich segmentach
- Niewielki wzrost zysku netto r/r przy bardziej korzystnym wyniku na działalności finansowej (niższe odsetki dzięki redukcji zadłużenia), dodatni wynik na walutach

Kapitał obrotowy

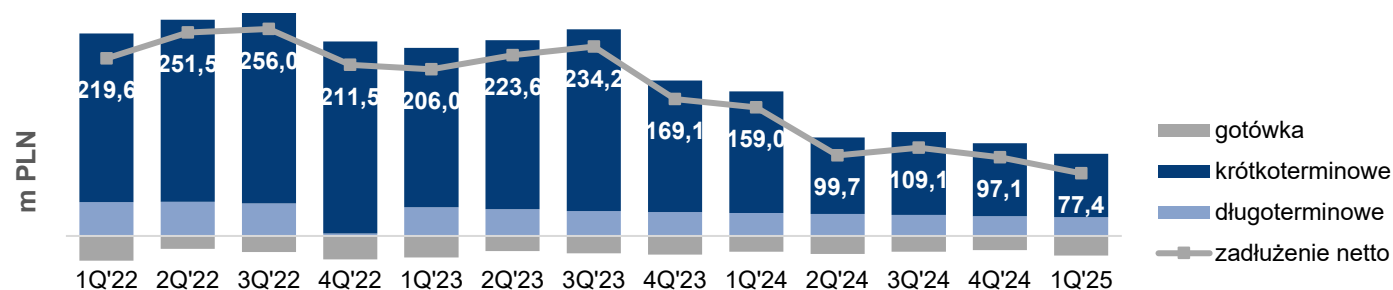


- Konsekwentna optymalizacja kapitału obrotowego - stany magazynowe dostosowane do harmonogramów przyszłych realizacji przy zachowaniu wymaganego poziomu bezpieczeństwa produkcji i dostaw
- Wyższy r/r stan zobowiązań handlowych przy istotnie niższych należnościach
- Wydłużony okres rotacji zapasów wobec niskiej bazy 2024 r.
- Wyższa efektywność KON dzięki poprawie relacji współczynników rotacji należności i zobowiązań

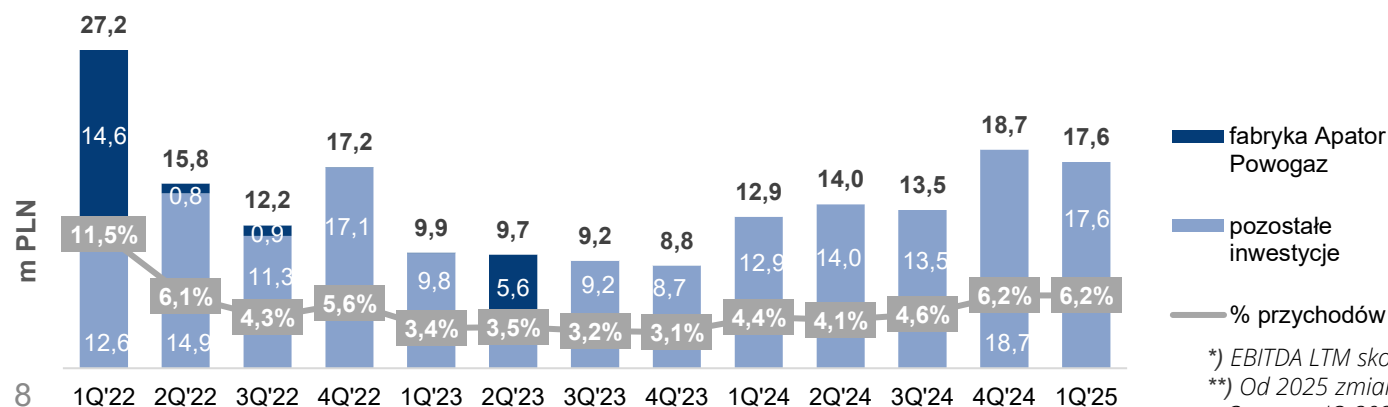
Przepływy finansowe, zadłużenie i inwestycje



- Wysokie przepływy operacyjne - poprawa współczynnika konwersji r/r dzięki konsekwentnej poprawie OCF w efekcie optymalizacji KON



- Kontynuacja utrzymania niskiego długu netto - spadek r/r o 81,6 m PLN (-51%)
- Zmniejszenie salda kredytów r/r o 76,9 m PLN
- Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA LTM* na poziomie 0,53x (vs 1,39 na koniec 1Q2024 r.)



- Capex** na poziomie 17,6 m PLN (na prace R&D, nowe produkty, rozbudowę i modernizację parku maszynowego)

*) EBITDA LTM skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych z lat 2022-2023.

**) Od 2025 zmiana prezentacji capex na nakład bazujący na wartościach not księgowych dot. środków trwałych oraz WN. Capex za IQ 2025 r. w dotychczasowej metodologii - wyniósłby 17,0 mln zł.

02

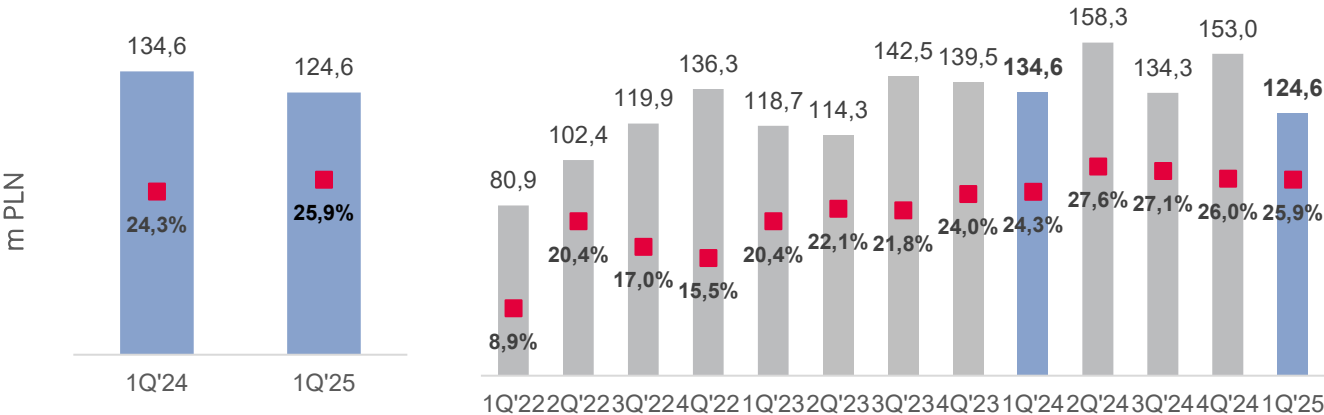
Wyniki segmentów operacyjnych



Segment Energia Elektryczna (wyniki 1Q 2025)



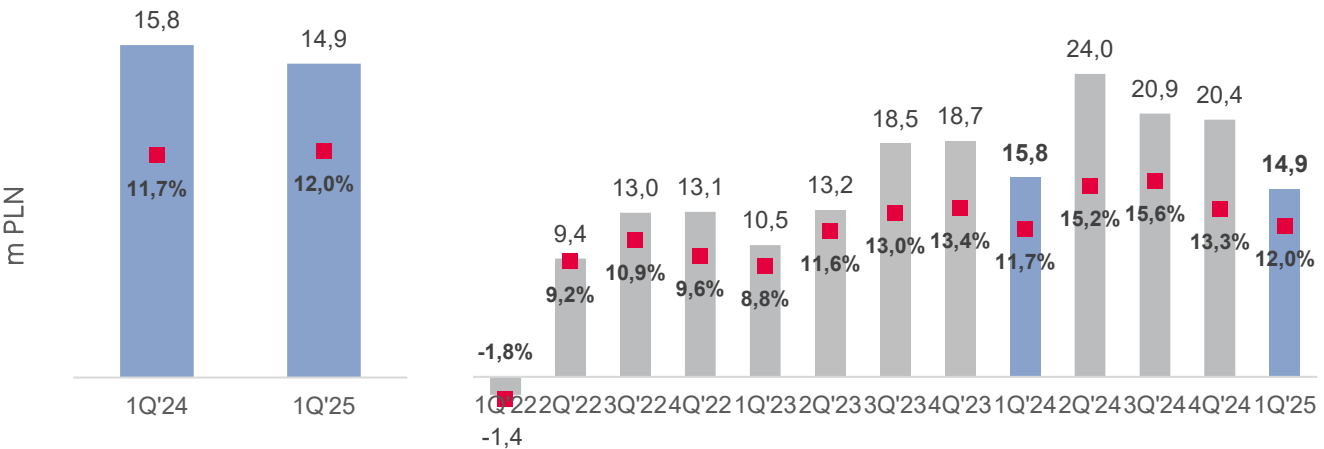
Przychody



Sprzedaż niższa r/r w efekcie ograniczenia eksportu przy dobrej sprzedaży krajowej

- Opomiarowanie ee – sprzedaż krajowa nieznacznie niższa r/r przy równoczesnym spadku eksportu (widoczne ograniczenie liczby przetargów na rynku niemieckim w 2024 r.)
- Aparatura łączeniowa – wzrost sprzedaży r/r, w związku z wyraźnym ożywieniem eksportu przy porównywalnych r/r obrotach krajowych
- Wzrost obrotów w Automatyce przy niższej sprzedaży w ICT – przejściowe wahania przy korzystnych perspektywach na kolejne kwartały

EBITDA

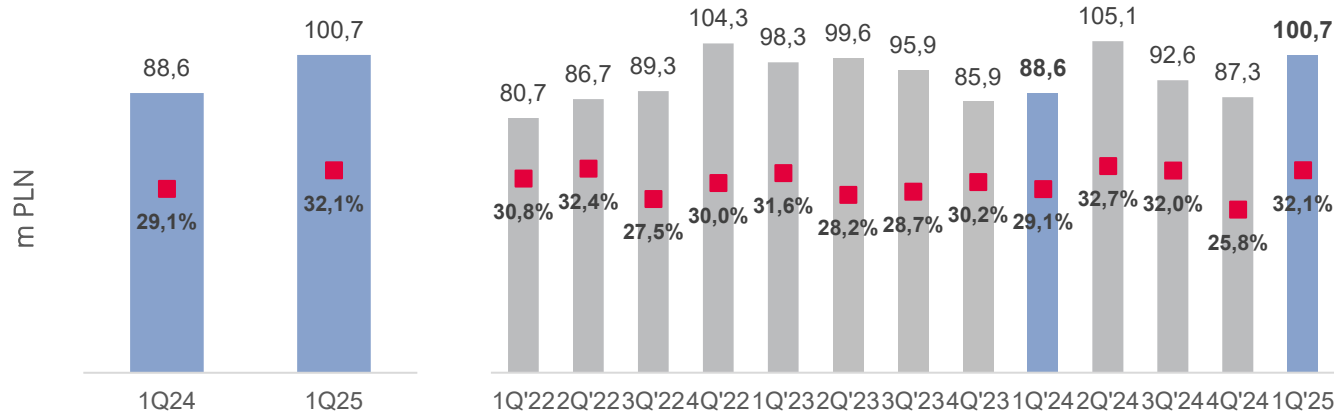


EBITDA niższa r/r przy niewielkiej poprawie marży %

- Niższe zyski w efekcie zapowiadanego przejściowego ograniczenia obrotów (efekt wysokiej bazy 2024 r.)
- Poprawa marży brutto dzięki skutecznej optymalizacji na poziomie operacyjnym
- Widoczny wpływ utrzymującej się inflacji i presji na wzrost wynagrodzeń na poziom kosztów SG&A

Segment Woda i Ciepło (wyniki 1Q 2025)

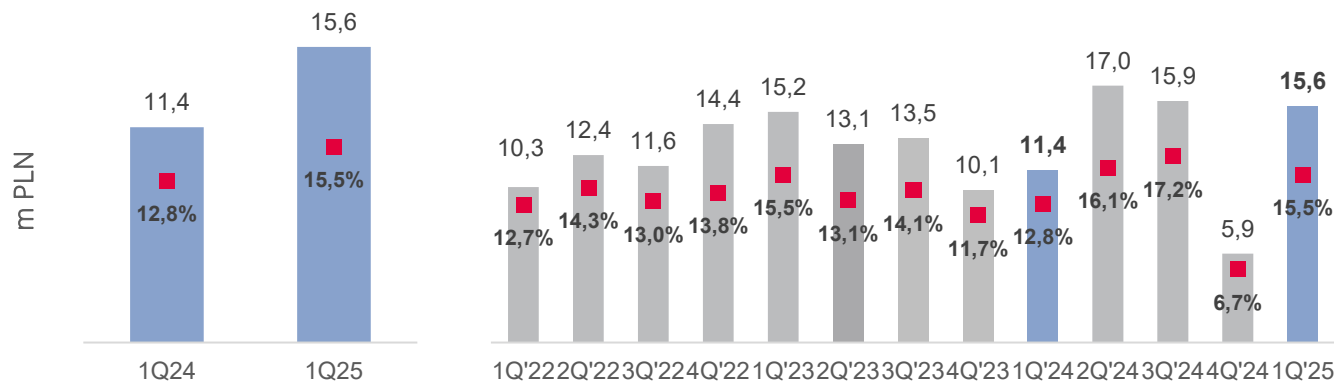
Przychody



Wyraźne ożywienie sprzedaży – dwucyfrowe dynamiki obrotów w kraju i eksporcie we wszystkich głównych grupach produktowych

- Sprzedaż krajowa wyższa r/r dzięki zwiększeniu ekspansji na rynku krajowym
- Wyższy eksport segmentu pomimo negatywnego wpływu umocnienia kursu złotego w stosunku do euro – wyższe obroty na większości głównych rynków

EBITDA

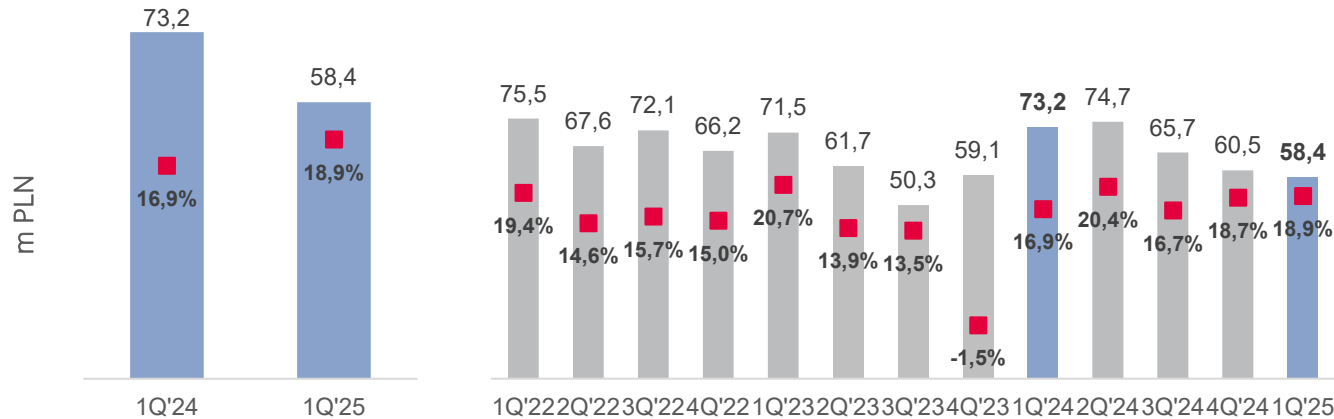


Zdecydowana poprawa EBITDA, wyższe marże na wszystkich poziomach

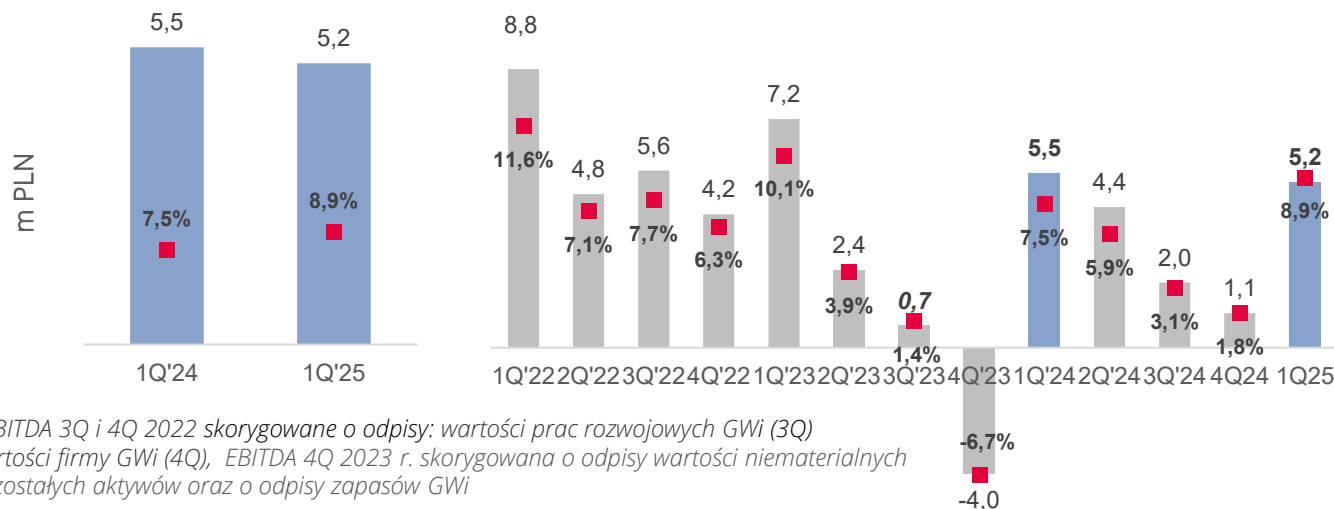
- Wzrost marży brutto na sprzedaży r/r przy wyższej rentowności i istotnie wyższych obrotach, pomimo mniej korzystnych kursów walutowych (wysoki udział eksportu)
- EBITDA w 1Q 2025 r. powyżej wykonania 1Q 2024 r. w efekcie wyższych obrotów, optymalizacji TKW i korzystniejszego miksu produktowego

Segment Gaz (wyniki 1Q 2025)

Przychody



EBITDA*



*) EBITDA 3Q i 4Q 2022 skorygowane o odpisy: wartości prac rozwojowych GWi (3Q) i wartości firmy GWi (4Q), EBITDA 4Q 2023 r. skorygowana o odpisy wartości niematerialnych i pozostałych aktywów oraz o odpisy zapasów GWi

Niższe obroty r/r w związku ze zmniejszeniem dostaw do Belgii

- Niższy r/r eksport segmentu w efekcie mniejszych (zgodnych z harmonogramem) dostaw w kontrakcie belgijskim. Niższe obroty na rynkach niemieckim, brytyjskim i tureckim. Dodatkowy negatywny wpływ kursu walutowego
- Istotny wzrost sprzedaży krajowej r/r wobec niskiej bazy 1Q 2024 r. (w związku z przesunięciami w ubiegłorocznym przetargu głównego operatora sieci gazowniczej w Polsce)

Wyższy poziom rentowności EBITDA r/r – widoczny efekt optymalizacji segmentu

- Masa marży brutto niższa r/r w efekcie ograniczenia obrotów. Równocześnie poprawa rentowności pomimo mniej korzystnych FX
- Niższe r/r koszty SG&A, dzięki działaniom oszczędnościowym, pomimo utrzymującej się inflacji i presji płacowej

Perspektywy działalności Grupy Apator w 2025

Grupa kapitałowa

- Wzrost znaczenia rozwiązań kompleksowych (urządzenia i systemy)
- Dalsza konsolidacja operacyjna Grupy



Energia Elektryczna

- Aparatura pomiarowa – wysoka baza 2024
- Aparatura łączeniowa – sprzedaż nowych rozłączników dla Rittal
- Automatyka oraz ICT – wzrost sprzedaży w linii ICT
- Realizacja kolejnych projektów magazynowych



Woda i Ciepło

- Rozwój rynku pomiaru i odczytu dla różnych segmentów rynku
- Rozwój oferty dla sektora profesjonalnego (wodociągi)
- Solidne podstawy do wzrostu – duży potencjał na rynku krajowym, rozwój sprzedaży międzynarodowej



Gaz

- Wygrany przetarg na gazomierze smart w Polsce (eGazomierz) – dostawy od Q3 2025 do Q3 2026
- Komplementarna oferta gazomierzy z systemem Kolektor
- Stabilna obecność na rynkach europejskich

Przychody

CAPEX



- CAPEX Grupy Apator - 70-80 mln PLN
- Wykorzystanie szans rynkowych

- Wskaźnik DN/LTM EBITDA poniżej 2x
- Stabilizacja KON

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które Apator SA uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

Apator SA nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Apator SA.



Kontakt dla inwestorów i analityków

Katarzyna Mucha

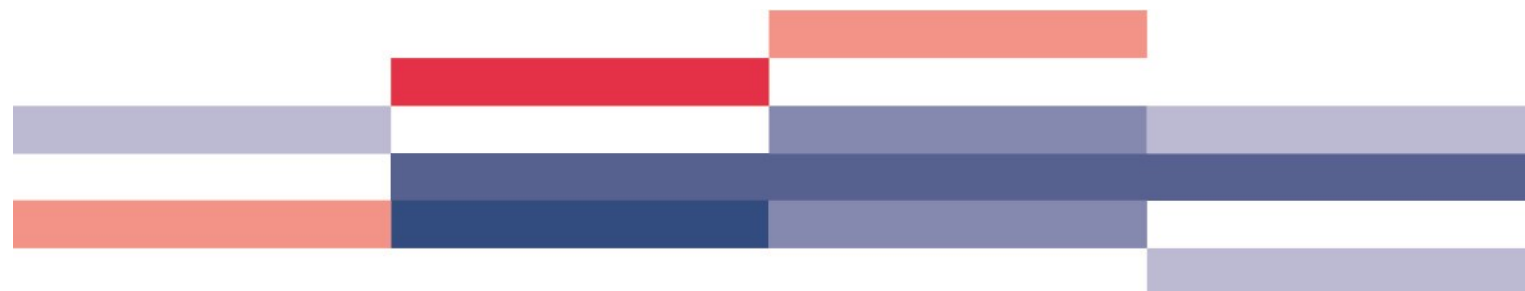
tel. +48 22 440 1 440

kom. +48 697 613 712

e-mail: katarzyna.mucha@ccgroup.pl

Apator SA

e-mail: ri@apator.com



Slajdy dodatkowe



Działalność biznesowa 1Q 2025



Dane za 1Q 2025 r.



OTUS 3

Systemy sterowania i nadzoru

smartARS pro



ULTRIMIS W

JS Smart+



iSMART 2

hybridSMART

Główne rynki zagraniczne

Niemcy, Brazylia, Rumunia, Węgry, Szwecja

Czechy, Niemcy, Hiszpania, Arabia Saudyjska, Rumunia, Serbia

Belgia, Ukraina, Niemcy, Węgry, Turcja

Udział eksportu w przychodach segmentu

16,2%

56,8%

73,9%

Główni klienci

- zakłady energetyczne (OSD)
- hurtownie elektroenergetyczne, przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne
- budownictwo, przemysł, kolej
- farmy fotowoltaiczne i wiatrowe, klastry i spółdzielnie energetyczne, inni uczestnicy sektora OZE

- przedsiębiorstwa wod-kan i energii ciepłej
- spółdzielnie mieszkaniowe
- budownictwo
- przemysł

- spółki gazownicze/dystrybutorzy i dostawcy gazu

Udział segmentu w sprzedaży ogółem

43,9%

35,5%

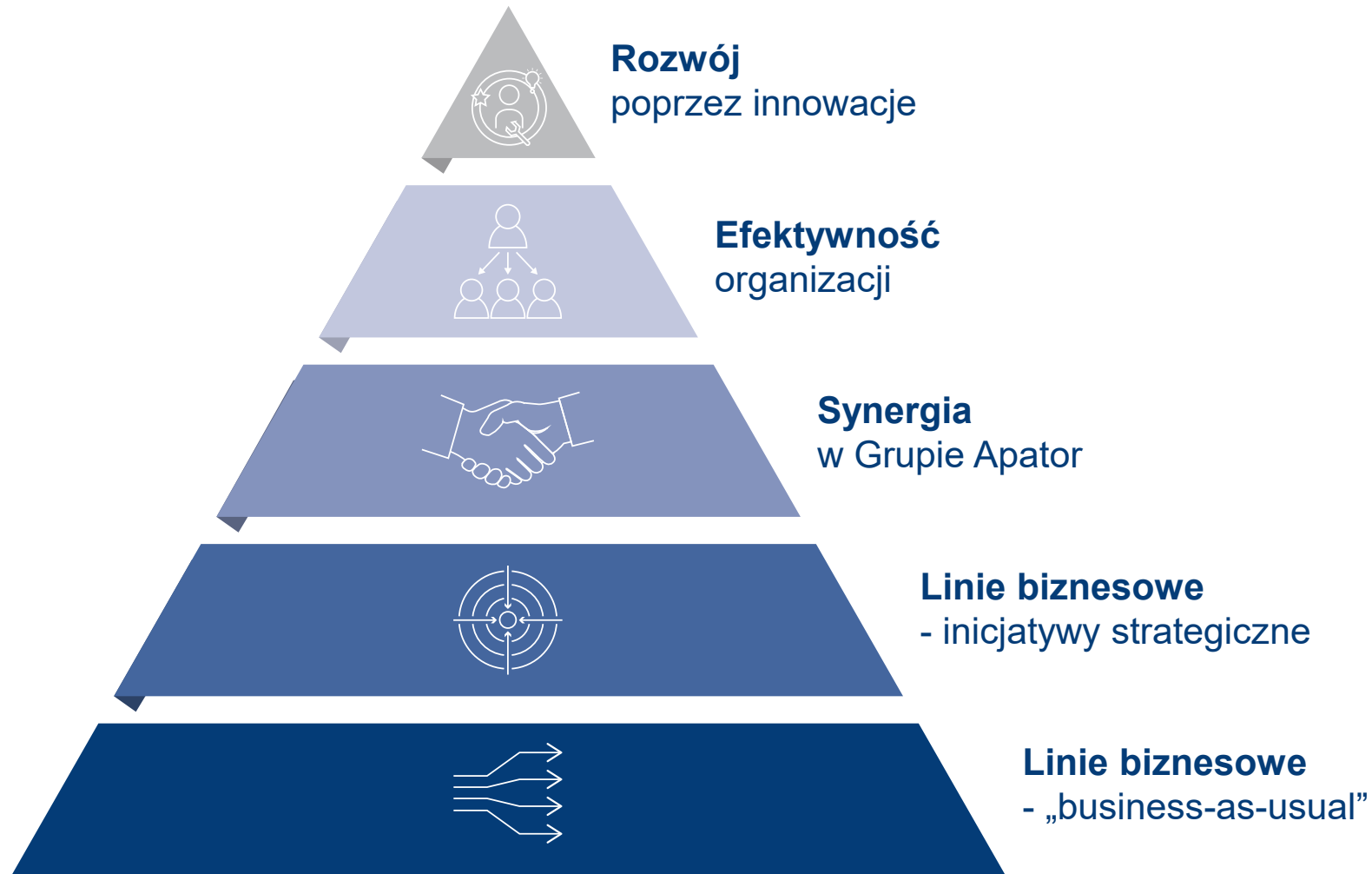
20,6%



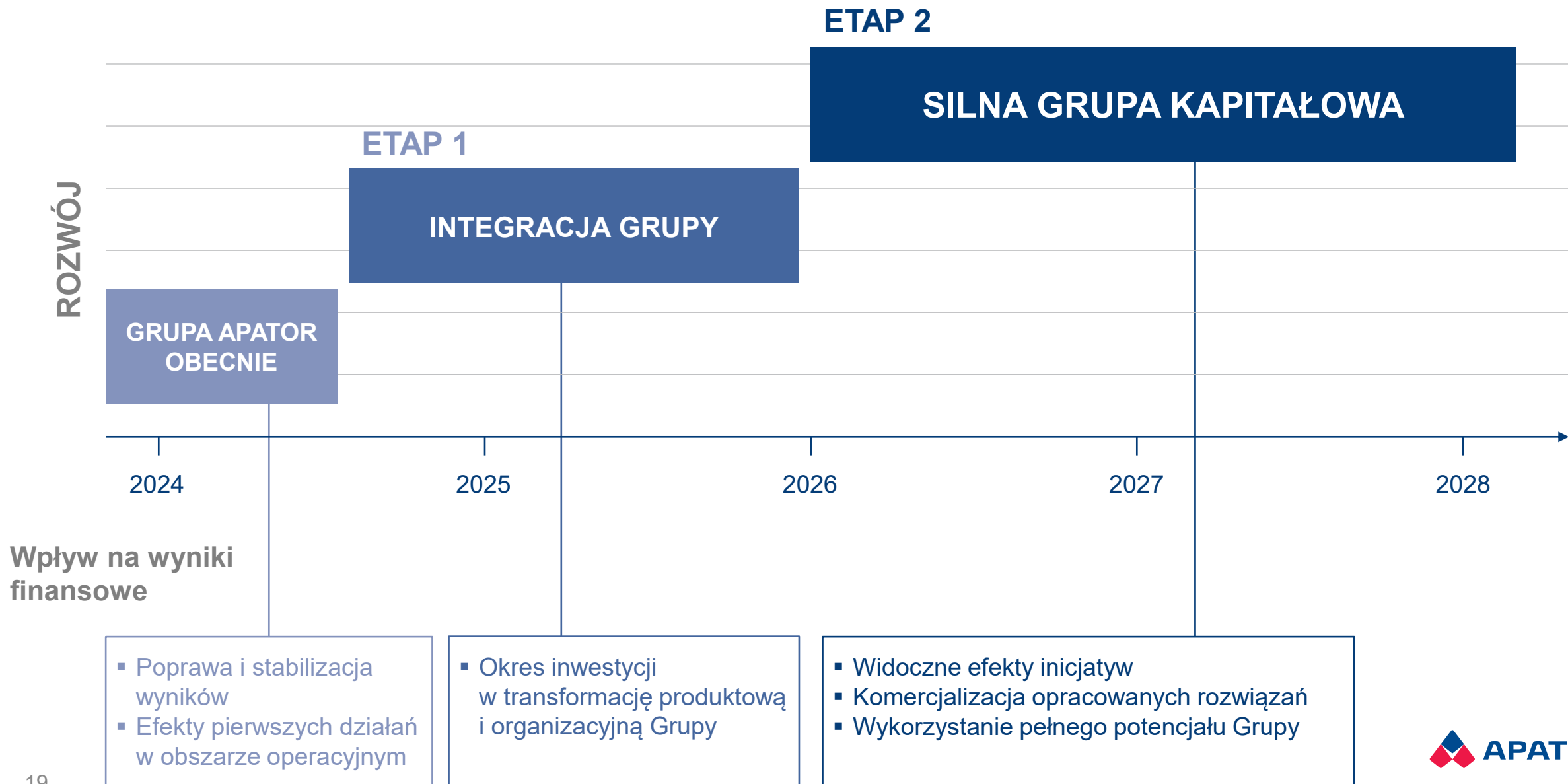
Wyniki finansowe GK Apator

m PLN	1Q 2025	1Q 2024	Δ r/r
Sprzedaż	283,7	296,4	-4%
Wynik brutto ze sprzedaży	75,6 26,6%	70,8 23,9%	+7%
Koszty SG&A	56,1 19,8%	51,8 17,5%	+8%
Zysk ze sprzedaży	19,5 6,9%	19,0 6,4%	+2%
EBITDA	35,0 12,3%	31,9 10,8%	+10%
Zysk netto	12,2 4,3%	12,0 4,1%	+1%

Model budowania wartości



Etapy realizacji strategii



Podsumowanie celów finansowych 2028



1. Przychody ze sprzedaży

roczna stopa wzrostu 8-10%*

2. EBITDA

poprawa o 5-6 p.p.*

3. DN/EBITDA

wskaźnik <2,0

4. CAPEX

5-7% przychodów

5. DYWIDENDA

do 75% zysku Apator SA

*w stosunku do roku 2023