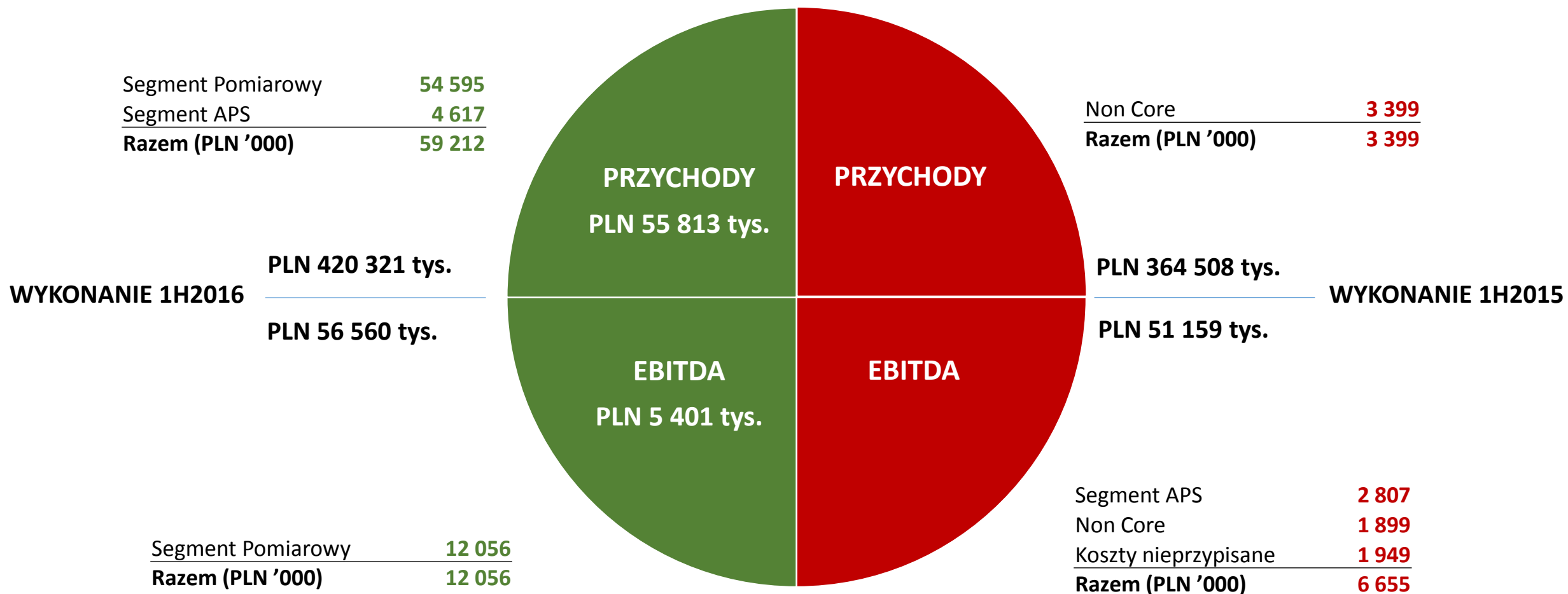




Wyniki finansowe GK Apator za I półrocze 2016

Warszawa, Wrzesień 2016

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016 vs 1H2015



Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



Analiza wyników za 1H2016 z Apator Rector... i ...bez Apator Rector

PLN ('000)	2016	2015	Δ2015	2016	2015	Δ2015
Sprzedaż	420 321	364 508	15,3%	413 127	354 077	16,7%
Zysk brutto na sprzedaży	108 446 25,8%	101 925 28,0%	6,4%	114 186 27,6%	101 746 28,7%	12,2%
Zysk na sprzedaży	40 164 9,6%	35 475 9,7%	13,2%	48 867 11,8%	38 392 10,8%	27,3%
EBITDA	56 560 13,5%	51 159 14,0%	10,6%	64 395 15,6%	53 335 15,1%	20,7%
Zysk netto	28 389 6,8%	29 535 8,1%	-3,9%	35 586 8,6%	32 000 9,0%	11,2%

***Na wyniki za 1H2016 roku wpłynęła przede wszystkim sytuacja w spółce Apator Rector.
Analiza wyników bez Apator Rector wskazuje na ich istotną poprawę w odniesieniu rok do roku.***

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



Analiza wyników w ujęciu kwartalnym

PLN ('000)	IQ 2016	IIQ 2016	Δ	IQ 2015	IIQ 2015	ΔIQ16/15	ΔIIQ16/15
Sprzedaż	197 778	222 543	12,5%	180 909	183 599	9,3%	21,2%
Zysk brutto na sprzedaży	51 549	56 897	10,4%	51 424	50 501	0,2%	12,7%
	26,1%	25,6%		28,4%	27,5%		
Zysk na sprzedaży	18 545	21 619	16,6%	19 666	15 809	-5,7%	36,8%
	9,4%	9,7%		10,9%	8,6%		
EBITDA	27 506	29 054	5,6%	27 821	23 338	-1,1%	24,5%
	13,9%	13,1%		15,4%	12,7%		
Zysk netto	13 749	14 640	6,5%	16 681	12 854	-17,6%	13,9%
	7,0%	6,6%		9,2%	7,0%		

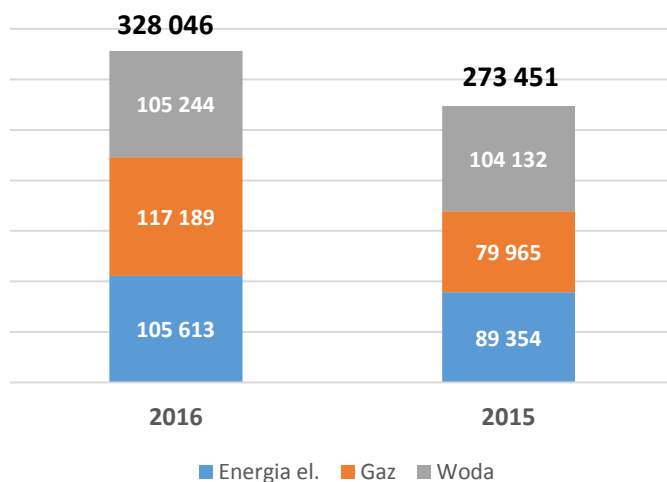
II kwartał 2016 roku przyniósł poprawę wyników po stronie przychodów i masy zysków przy jednoczesnym utrzymaniu marż. Był też zdecydowanie lepszy niż II kwartał 2015 roku.

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



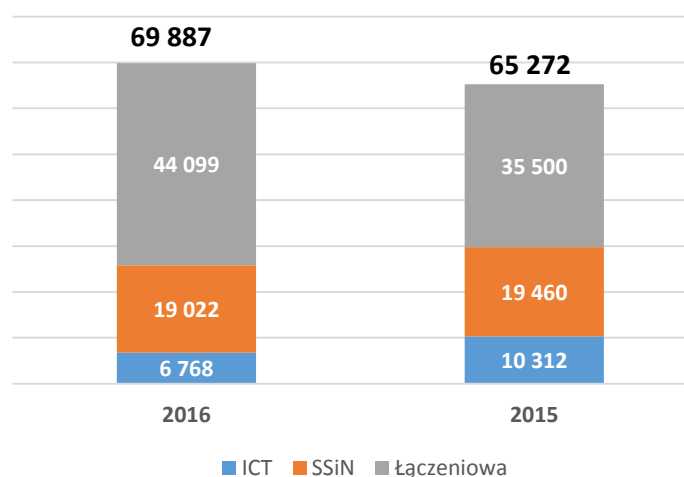
Analiza sprzedaży 1H2016.... istotny wzrost sprzedaży aparatury pomiarowej

Segment pomiarowy... PLN tys.



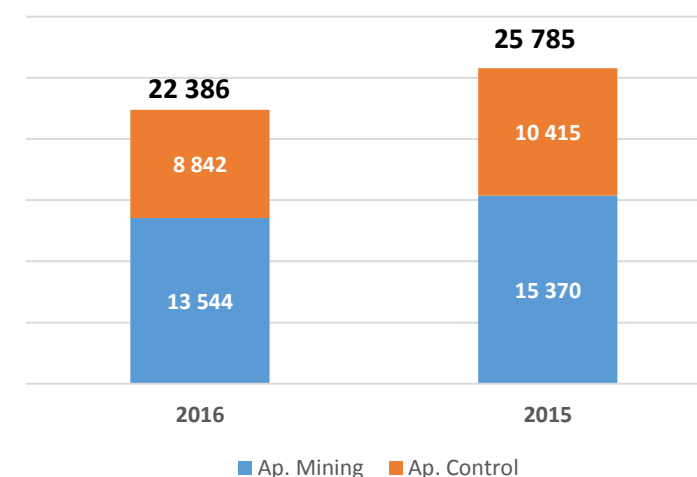
- **Wzrost r/r o 20%**
- Główne czynniki wzrostu:
 - Wzrost głównie organiczny (wzrost akwizycyjny 3% r/r)
 - Wysoka dynamika wzrostu sprzedaży gazomierzy (47% r/r) – głównie do UK
 - Wysoka dynamika wzrostu sprzedaży liczników energii (18% r/r) na rynku krajowym i na eksport (Maroko)

Segment APS ... PLN tys.



- **Wzrost r/r o 7,1%**
- Główne czynniki wzrostu - sprzedaż aparatury łączeniowej w kraju i na eksport (24% r/r)
- Sprzedaż w linii sterowania i nadzoru (Apator Elkomtech) porównywalna r/r
- Spadek sprzedaży (o 34% r/r) w linii ICT (Apator Rector) spowodowany wstrzymaniem realizacji kontraktów długoterminowych

Non Core... PLN tys.



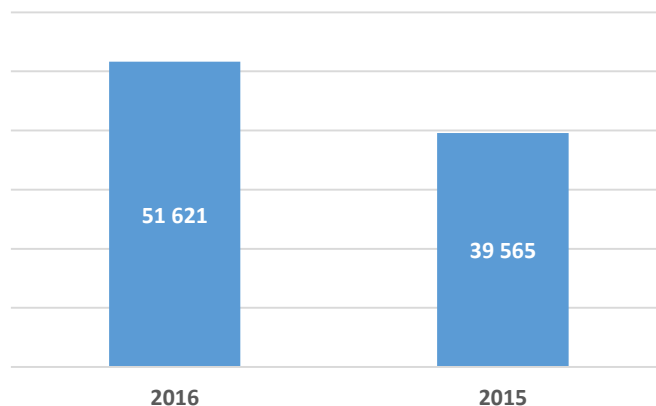
- **Spadek r/r o 13,2%**
- Trudna sytuacja w linii sterowniczej (Apator Control) – spadek (15,1% r/r)
- Trudna sytuacja w linii górniczej (Apator Mining) wynikająca z sytuacji w branży – spadek (11,9% r/r)

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



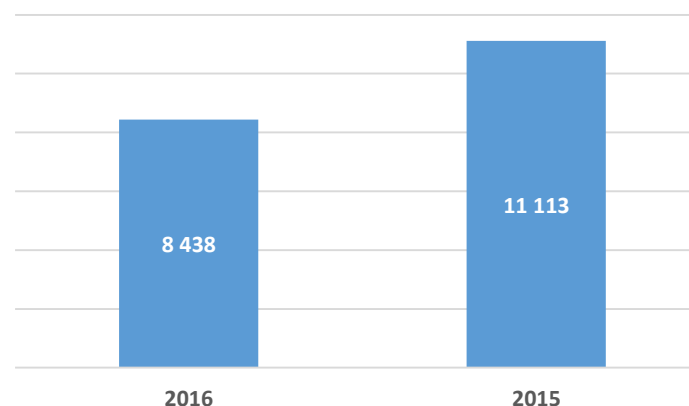
Analiza EBITDA 1H2016.... istotny wzrost masy zysku w segmencie pomiarowym

Segment Pomiarowy... PLN tys.



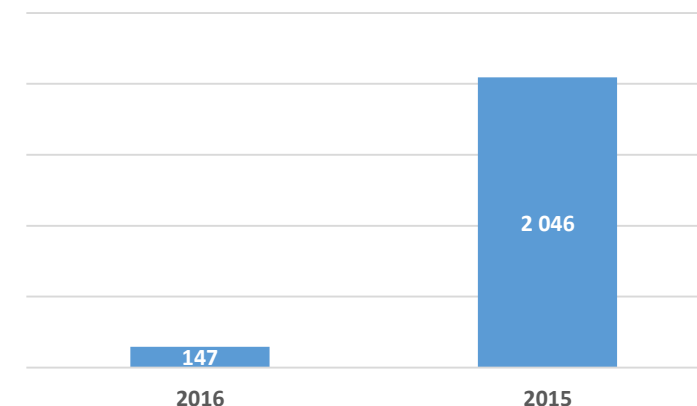
- **Wzrost r/r o 30,5%**
- **Poprawa** r/r marży do 15,7% (o 1,3 pp) – efekt lewara operacyjnego i zmiany struktury sprzedaży
- **Istotny wzrost** r/r masy zysku i poziomu marży w linii liczników ee; wyniki również powyżej budżetu 1H2016
- **Wzrost** r/r masy zysku i utrzymanie marży w linii gaz; wyniki również powyżej budżetu 1H2016
- Utrzymanie r/r masy zysku i marży w linii woda i ciepło; wyniki poniżej budżetu 1H2016

Segment APS... PLN tys.



- **Spadek masy zysku r/r o 25,9%**
- **Spadek** marży do 11,9% (o 5,1 pp)
- Główny powód - Apator Rector (strata EBITDA PLN 7,8 m)
- **Spadek** r/r w linii sterowania i nadzoru;
- **Pozytywny wpływ** linii łączeniowej – wzrost masy zysku i poprawa marży; wyniki również powyżej budżetu 1H2016

Non Core... PLN tys.



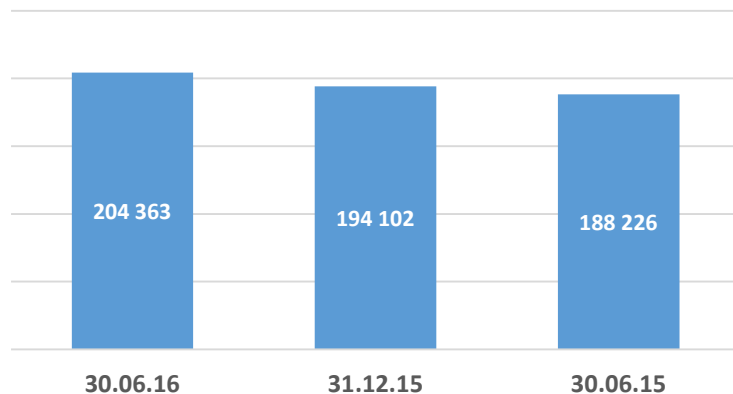
- **Spadek masy zysku r/r o 93%**
- **Spadek** marży do 0,7% (o 7,2 pp)
- **Strata** w linii sterowniczej z uwagi na bardzo niską sprzedaż
- **Spadek** EBITDA w linii górniczej r/r ze względu na spadek sprzedaży (trudna sytuacja w branży)

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



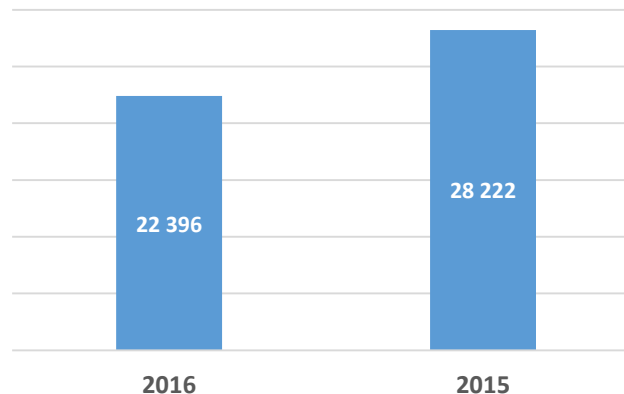
Analiza inwestycji i zadłużenia

Kapitał obrotowy netto... PLN tys.



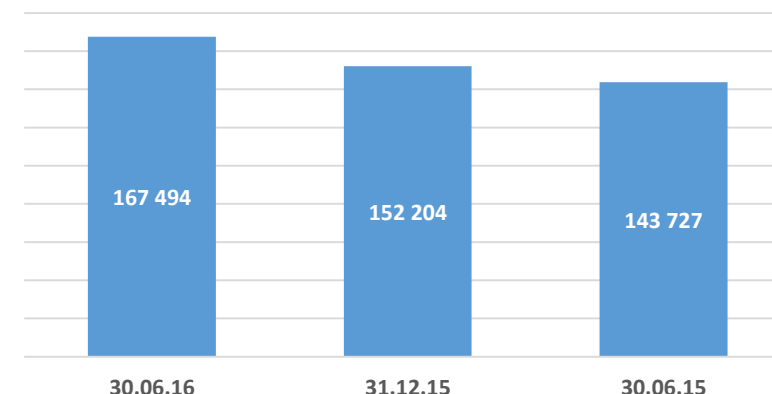
- **Wzrost WC o 12% r/r**
- **Wzrosty** głównie w:
 - Linii woda i ciepło m.in. zapasy w Apator Telemetry (również przejęte wraz z Fellows) oraz należności handlowe
 - Linii gaz uzasadniony istotnym wzrostem sprzedaży

Capex... PLN tys.



- Nakłady zgodne z półrocznym planem inwestycyjnym głównie na:
 - Automatyzację procesów i zwiększenie skalowalności produkcji,
 - Rozwój nowych produktów

Dług netto... PLN tys.

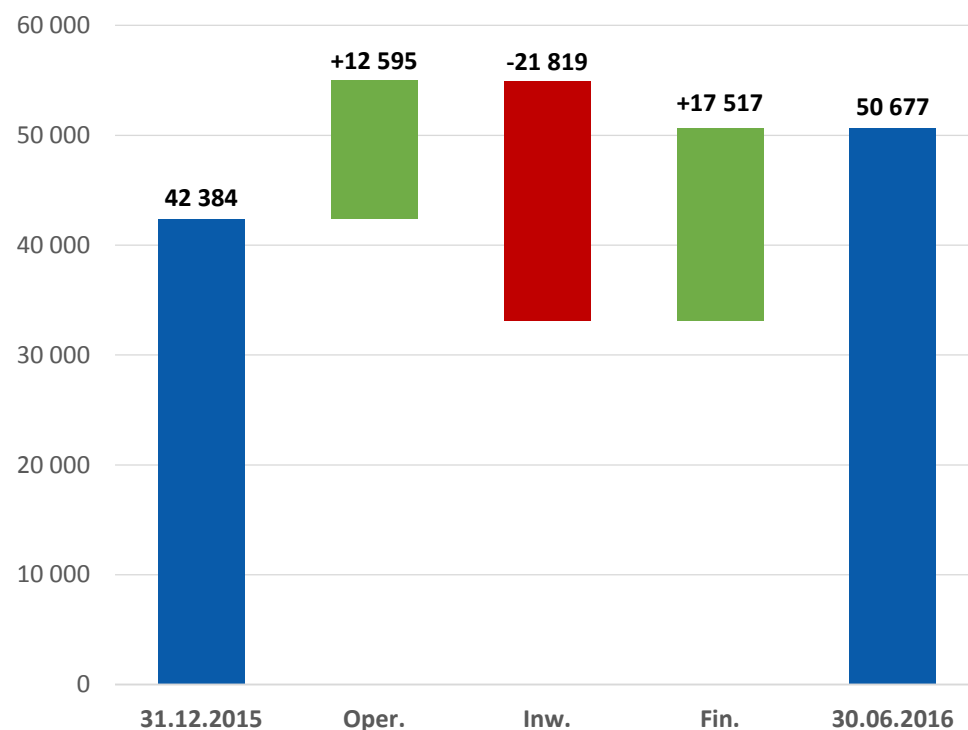


- **Wzrost zadłużenia** netto o 16,6% r/r
- Główne przyczyny:
 - Wysokie zadłużenie Apator Rector PLN 33 m – (pożyczkę wewnątrz grupową zrefinansowano kredytem parasolowym)
 - Finansowanie inwestycji w kapitał obrotowy – przede wszystkim w segmencie pomiarowym
- **Bezpieczny poziom zadłużenia** - Dług netto/LTM EBITDA 1,45x

Podsumowanie wyników GK Apator – 1H2016



Analiza cash flow....



- Przepływy operacyjne – niski poziom konwersji EBITDA na gotówkę – 22% z uwagi na wyższe inwestycje w kapitał obrotowy (głównie w linii woda i ciepło)
- Przepływy inwestycje – głównie nabycie majątku trwałego (capex) oraz spłata kolejnej raty za wykup udziałów GWi
- Przepływy finansowe – wzrost zadłużenia krótkoterminowego – finansowanie inwestycji w kapitał obrotowy