



Sprawozdanie Zarządu

z działalności spółki Apator SA
w I półroczu 2014 roku

Spis treści

1. Działalność spółki Apator SA	2
2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	2
2.1. Skład grupy Apator oraz jednostki stowarzyszone i współzależne na dzień 30 czerwca 2014 roku	2
2.2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji na dzień 30 czerwca 2014 r.	3
3. Zmiany w strukturze spółki Apator SA oraz grupy Apator	4
3.1. Zmiany w strukturze spółki Apator w I półroczu 2014 r.	4
3.2. Zmiany w strukturze grupy Apator w I półroczu 2014 r.	4
3.3. Zmiany w strukturze grupy Apator po zakończeniu I półrocza 2014 r.	5
4. Zatrudnienie w Apator SA	5
5. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu	6
6. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta	6
7. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	7
8. Akcje i akcjonariusze	7
8.1. Kapitał zakładowy	7
8.2. Kurs akcji w I półroczu 2014 roku	7
8.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	8
8.4. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących	9
9. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Apator SA w okresie I półrocza 2014 r.	9
10. Analiza osiągniętych wyników finansowych spółki Apator SA	10
10.1. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2014 r.	10
10.2. Branże w których działa spółka Apator SA	11
10.3. Przychody ze sprzedaży	12
10.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	14
11. Inwestycje	16
12. Źródła zaopatrzenia	17
13. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2014 roku	17
14. Prognoza wyników finansowych spółki Apator SA	18
15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19
16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi	19
17. Dywidenda	19
18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	20
18.1. Stan kredytów i pożyczek Apator SA	21
18.2. Informacje o udzielonych pożyczkach	21
19. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	22
20. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kwartału	22
21. Zarządzanie ryzykiem w Apator SA	23



Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Działalność spółki Apator SA

Firma Apator została założona w 1949 r. Od 1993 r. funkcjonuje w formie spółki akcyjnej utworzonej przez pracowników zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Przedmiot działalności spółki Apator SA obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łączeniowej. Apator SA wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000056456. Cała działalność produkcyjno-handlowa, biura i Zarząd zlokalizowana jest w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie.

Od 24 kwietnia 1997 r. akcje spółki Apator SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Obrót akcjami odbywa się w systemie notowań ciągłych. Spółka zaklasyfikowana jest do sektora przemysłu elektromaszynowego.

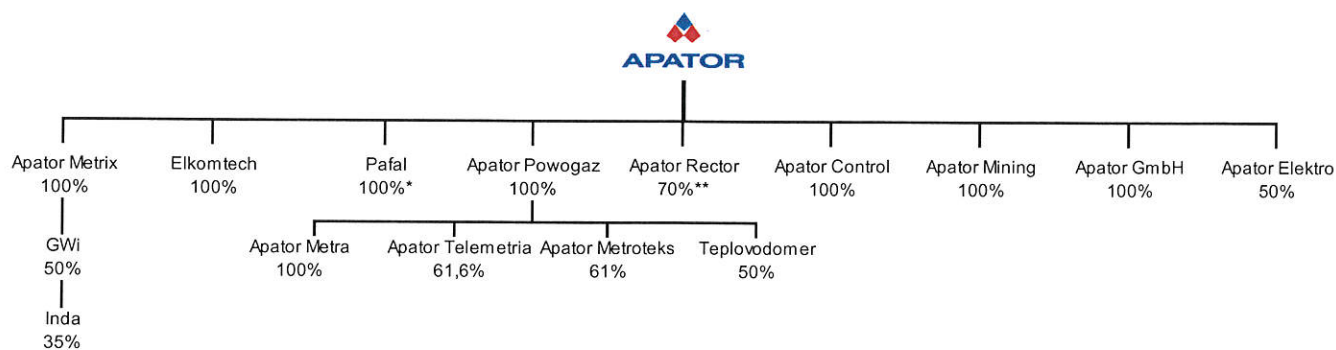
Akcje spółki wchodzą w skład indeksów:

- WIG50,
- mWIG40,
- RESPECT Index,
- WIGdiv.

2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

2.1. Skład grupy Apator oraz jednostki stowarzyszone i współzależne na dzień 30 czerwca 2014 roku

Poniżej przedstawiono skład grupy Apator oraz jednostki stowarzyszone i współzależne na dzień 30 czerwca 2014 r. Podmiotem dominującym grupy jest spółka Apator SA.



*) FAP Pafal SA na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadał 39,1% akcji własnych nabytych od Apator SA w celu ich umorzenia.

**) w dniu 30 czerwca 2014 r. Apator SA nabył pozostałe 30% udziałów w spółce; przeniesienie własności nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r.

Spółki grupy Apator działają w następujących segmentach:

- Segment pomiarowy - linie biznesowe: woda i ciepło, liczniki energii elektrycznej, gaz, ICT,
- Segment automatyzacji sieci - linie biznesowe: łączeniowa, systemy sterowania i nadzoru,
- Pozostała działalność (non-core) - linie biznesowe: aparatura sterownicza, aparatura górnicza.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W związku z przejęciem w dniu 1 kwietnia 2014 r. spółki Elkomtech SA, działalność tej spółki w ramach grupy Apator w segmencie automatyzacji sieci obejmuje okres począwszy od II kwartału 2014 r. (linia biznesowa: systemy sterownia i nadzoru).

2.2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji na dzień 30 czerwca 2014 r.

- podmiot dominujący: Apator SA,
- jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) objęte konsolidacją metodą pełną:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Mining Sp. z o. o.	Katowice	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metrix SA	Tczew	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Elkomtech SA	Łódź	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
FAP Pafal SA	Świdnica	100,00%*)	Spółka zależna od Apator SA
Apator Rector Sp. z o. o.	Zielona Góra	70,00%**)	Spółka zależna od Apator SA
Apator Powogaz SA	Poznań	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metra s. r. o.	Sumperk (Czechy)	100,00% 100,00%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
TOV Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61,00% 61,00%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Telemetry Sp. z o. o.	Słupsk	61,60% 61,60%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA

*) FAP Pafal SA na dzień 30.06.2014 r. posiadał 39,1% akcji własnych nabytych od Apator SA w celu ich umorzenia

**) w dniu 30 czerwca 2014 r. Apator SA nabył pozostałe 30% udziałów w spółce; przeniesienie własności nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r.

- jednostki współkontrolowane wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
OOO Apator Elektro	Moskwa (Rosja)	50,00%	Współkontrolowana przez Apator SA
ZA O Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50,00% 50,00%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
GW Ltd.	Coventry (Wielka Brytania)	50,00% 50,00%	Współkontrolowana przez Apator SA pośrednio poprzez Apator Metrix SA Udział pośredni poprzez Apator Metrix SA

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3. Zmiany w strukturze spółki Apator SA oraz grupy Apator

3.1. Zmiany w strukturze spółki Apator w I półroczu 2014 r.

W strukturze organizacyjnej spółki nie wprowadzano zmian. Spółka działa w oparciu o cztery piony: operacyjny, finansowy, aparatury łączeniowej oraz aparatury i systemów pomiarowych. Zmiany nastąpiły natomiast w składzie Zarządu Apator SA. W dniu 6 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Apator SA podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 lipca 2014 r. Piotra Nowaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Finansowych. Rozszerzenie składu Zarządu związane jest z realizacją strategii grupy Apator na lata 2014 – 2019. Członek Zarządu - Dyrektor ds. Finansowych odpowiedzialny jest za integrację obszaru finansów w ramach grupy Apator, wzrost efektywności zarządzania finansami oraz poszukiwanie źródeł wzrostu wartości grupy kapitałowej.

Od 1 lipca 2014 r. Zarząd Apator SA działa w następującym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu.

3.2. Zmiany w strukturze grupy Apator w I półroczu 2014 r.

W dniu 1 kwietnia 2014 roku zawarta została umowa nabycia 100% akcji spółki Elkomtech SA. Cena nabycia akcji wyniosła 98,4 mln zł. W ramach tej transakcji Apator SA nabył od 5 osób fizycznych 14.005 akcji imiennych o wartości nominalnej 50,00 zł na jedną akcję. Akcje te stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Elkomtech SA oraz 100% ogólnej liczby głosów.

Przeniesienie prawa własności nastąpiło w dniu 1 kwietnia 2014 r.

Nabycie spółki Elkomtech SA jest dla Apator SA inwestycją długoterminową. Źródłem finansowania nabytych akcji był kredyt długoterminowy.

Spółka Elkomtech SA jest wiodącym polskim dostawcą systemów informatycznych klasy SCADA oraz współpracujących z nimi urządzeń telemechaniki, zabezpieczeń oraz innych urządzeń sieciowych dla systemów rozproszonych, zapewniających możliwość zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej w pełnym zakresie napięć.

Transakcja nabycia akcji spółki Elkomtech SA wpływa pozytywnie na bieżące i przyszłe wyniki grupy Apator m. in. poprzez proces jej konsolidacji, który nastąpił od II kwartału 2014 r. Ponadto synergia kompetencji spółki Elkomtech SA i grupy Apator pozwoli na:

- kompleksową obsługę klientów sektora energetycznego w zakresie systemów i urządzeń inteligentnych,
- zaoferowanie kompleksowego narzędzia do automatyzacji pracy całej sieci energetycznej na wszystkich poziomach napięć,
- możliwość bieżącej diagnostyki sieci i elastycznego nią zarządzania.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.3. Zmiany w strukturze grupy Apator po zakończeniu I półrocza 2014 r.

W dniu 30 czerwca 2014 r. zawarta została umowa nabycia 30% udziałów spółki zależnej Apator Rector sp. z o. o. za kwotę 17,9 mln zł. W ramach tej transakcji Apator SA nabył od dwóch osób fizycznych 300 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł za jeden udział. Udziały te stanowią 30% kapitału zakładowego spółki Apator Rector sp. z o.o. oraz 30% ogólnej liczby głosów.

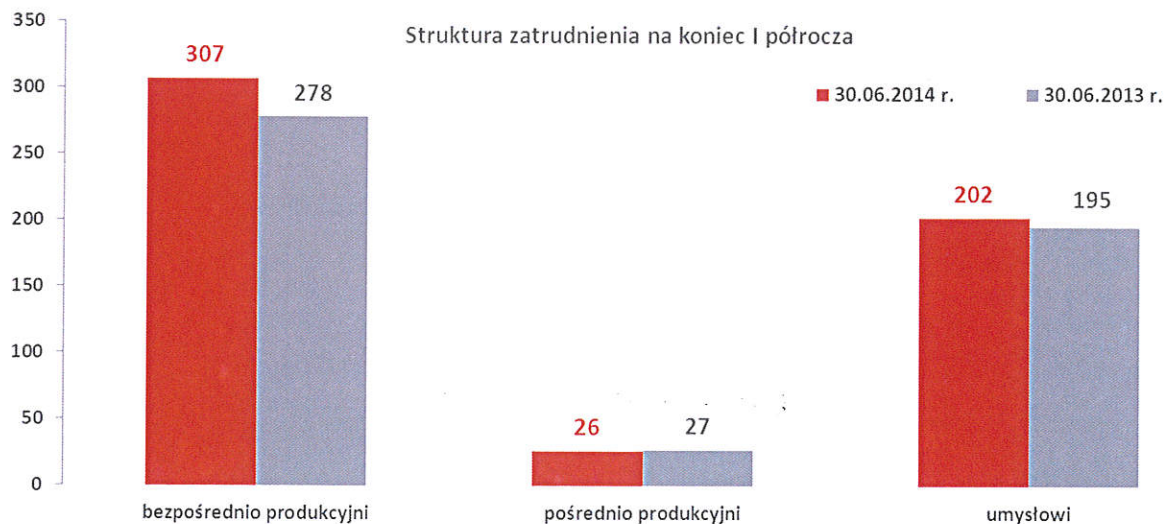
Przeniesienie prawa własności nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r.

Apator SA posiada obecnie 100% udziałów w spółce Apator Rector sp. z o. o. Nabycie udziałów spółki Apator Rector sp. z o.o. jest dla Apator SA inwestycją długoterminową.

4. Zatrudnienie w Apator SA

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosło 535 osób i zwiększyło się o 35 osób w stosunku do poziomu z dnia 30 czerwca 2013 r. Wzrost zatrudnienia nastąpił wśród pracowników bezpośrednio produkcyjnych o 21 osób i 7 osób na stanowiskach nierobotniczych. Wzrost zatrudnienia na produkcji spowodowany był przejęciem produkcji licznika Corax3 z Pafalu. Oprócz zatrudnienia osób na umowę o pracę, Apator SA dodatkowo korzysta z usługi pracy tymczasowej (na 30 czerwca 2014 r – 20 osób).

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2014 roku wyniosło 524 etatów i zwiększyło się w stosunku do I półrocza 2013 r. o 37 etatów.



Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

5. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r. spółki Apator SA i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka Apator SA stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

Sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki Apator SA oraz jej wynik finansowy. Szczegółowe zasady sporządzenia tego sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Apator SA zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

6. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta

Badanie jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała badania półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 12 grudnia 2013 r. zgodnie z § 20 Statutu Spółki Apator SA tj. w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został przeprowadzony zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2014 – 2016.

Firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem KIBR 3546, a także członkowie jej Zarządu oraz biegli rewidenci wykonujący czynności rewizji finansowej na rzecz Apator SA i jednostek z nią powiązanych, spełniają warunki bezstronności i niezależności określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały opisane w punkcie 2 Skróconego półrocznego sprawozdania finansowego Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.

8. Akcje i akcjonariusze

8.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2014 roku wynosił 3.310.702,80 zł, składał się z 33.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Poniższa tabela, obrazująca strukturę akcji, uwzględnia zamianę 30.000 akcji imiennych na akcje na okaziciela, która miała miejsce w dniu 14 stycznia 2014 r., natomiast zarejestrowana została w KRS w dniu 14 lipca 2014 r.

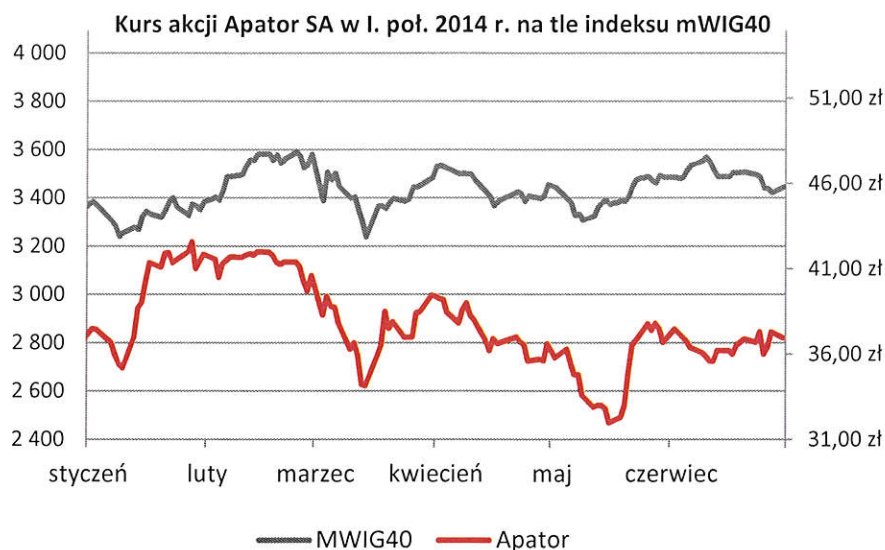
Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne	7 724 130	23,33%	30 896 520	54,90%
Akcje na okaziciela	25 382 898	76,67%	25 382 898	45,10%
Ogółem akcje	33 107 028	100,00%	56 279 418	100,00%

Każda akcja na okaziciela daje prawo do jednego głosu, natomiast akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do czterech głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

8.2. Kurs akcji w I półroczu 2014 roku

Po utrzymującym się w II półroczu 2013 r. intensywnym trendzie wzrostowym, kurs akcji Apator SA w styczniu 2014 r. osiągnął maksymalną wartość 42,59 zł za akcję. Następnie spadał i w dniu 14 marca 2014 r. osiągnął poziom 34,15 zł. Po tym dniu kurs akcji utrzymywał się średnio na poziomie 36,69 zł aż do 16 maja 2014 r., kiedy to osiągnął minimum w wysokości 31,98 zł za akcję. Od tego momentu nastąpił ponowny wzrost, a kurs akcji kształtował się w przedziale 33-37 zł. Na poziom kursu w I półroczu 2014 r. negatywny wpływ miał kryzys ukraiński oraz zmiany w systemie emerytalnym (OFE).

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		



W okresie od stycznia do czerwca 2014 r. cena akcji Apator SA spadła o 1,4%, natomiast indeks mWIG40 wzrósł o 1,8%.

Wybrane dane giełdowe spółki Apator SA za I półrocze 2014 r. w odniesieniu do I półrocza 2013 r.:

Wyszczególnienie	J.m.	I półrocze 2014 r.		I półrocze 2013 r.	
		data	wartość	data	wartość
Kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowań	zł	2014-01-02	37,49	2013-01-02	31,90
Wycena wartości spółki na początku okresu	tys. zł	2014-01-02	1 241 182	2013-01-02	1 056 114
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań	zł	2014-06-30	36,95	2013-06-28	29,50
Wycena wartości spółki na koniec okresu	tys. zł	2014-06-30	1 223 305	2013-06-28	976 657
Najniższy kurs	zł	2014-05-16	31,98	2013-05-07	28,10
Najwyższy kurs	zł	2014-01-28	42,59	2013-02-14	32,80
Średni kurs	zł	I półrocze 2014 r.	37,85	I półrocze 2013 r.	30,39

8.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2014 r.				Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Apator Mining	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,40%	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,40%	-	-
Mariusz Lewicki	2 046 500	5 540 507	6,18%	9,84%	2 047 500	5 541 507	6,18%	9,85%	1 000	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,67%	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,67%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 334 922	3 617 466	4,03%	6,43%	1 323 046	3 605 590	4,00%	6,41%	8 124	20 000*
Janusz Marzygliński	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%	-	-
Podsumowanie	11 444 935	25 517 710	34,56%	45,34%	11 434 059	25 506 834	34,53%	45,33%	9 124	20 000

*) zmniejszenie ilości 20 tys. akcji wynika z darowizny dokonanej przez p. Zbigniewa Jaworskiego

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8.4. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących

Osoby zarządzające:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2014 r.				Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Andrzej Szostak	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Tomasz Habryka	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Piotr Nowak	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Jerzy Kuś	200	200	0,00%	0,00%	200	200	0,00%	0,00%	-	-
Janina Karaszewska – Zandrowicz	434 500	1 424 500	1,31%	2,53%	434 500	1 424 500	1,31%	2,53%	-	-
Mirosław Klepacki	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Krzysztof Malec	99	396	0,00%	0,00%	99	396	0,00%	0,00%	-	-
Podsumowanie	434 799	1 425 096	1,31%	2,53%	434 799	1 425 096	1,31%	2,53%	0	0

Osoby nadzorujące:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2014 r.				Stan na 29 sierpnia 2014 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Janusz Niedźwiecki	436 518	1 734 639	1,32%	3,08%	436 518	1 734 639	1,32%	3,08%	-	-
Mariusz Lewicki	2 046 500	5 540 507	6,18%	9,84%	2 047 500	5 541 507	6,18%	9,85%	1 000	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%	-	-
Janusz Marzygliński	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%	-	-
Marcin Murawski	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Podsumowanie	5 046 028	15 155 074	15,24%	26,92%	5 047 028	15 156 074	15,24%	26,93%	1 000	0

9. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Apator SA w okresie I półrocza 2014 r.

Nietypowym zdarzeniem, które wystąpiło w okresie I półrocza 2014 r. była akwizycja spółki Elkomtech SA. Skutki tego przejęcia mają wpływ na pozycje sprawozdania finansowego:

- nabycie spółki Elkomtech SA – wpływ na strukturę bilansu;
- dodatkowe koszty związane z procesem przejęcia Elkomtech SA nie objęte rezerwą – wpływ na rachunek wyników;
- sfinansowanie nabycia spółki Elkomtech SA zaciągniętym w dniu 19 marca 2014 r. kredytem długoterminowym w wysokości 98, 4 mln zł – wpływ na strukturę bilansu oraz przepływy pieniężne;
- koszty obsługi ww. kredytu długoterminowego – wpływ na rachunek wyników i przepływy pieniężne.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

10. Analiza osiągniętych wyników finansowych spółki Apator SA

10.1. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2014 r. w gospodarce utrzymywały się tendencje wzrostowe, przy czym w niektórych obszarach w drugim kwartale obserwowano niewielkie spowolnienie dynamiki w porównaniu z notowaną w pierwszym. W nieco słabszym tempie niż w okresie styczeń-marzec 2014 r. wzrosła w skali roku produkcja sprzedana w przemyśle i w budownictwie. Zwiększeniu produkcji i sprzedaży w podstawowych obszarach gospodarki towarzyszył utrzymujący się od II połowy 2012 r. spadek cen producentów w przemyśle i budownictwie w skali roku oraz niska dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Przemysł:

W I półroczu 2014 r. produkcja sprzedana przemysłu była o 4,3% wyższa niż przed rokiem, podczas gdy w analogicznym okresie 2013 roku notowano spadek o 0,4%. Tempo wzrostu produkcji w drugim kwartale 2014 r. było nieco wolniejsze niż w pierwszym (3,7% wobec 4,9%). W I półroczu 2014 r. wyższa niż przed rokiem była produkcja sprzedana dóbr: zaopatrzeniowych – o 8,2%, inwestycyjnych – o 8,1%, konsumpcyjnych trwałych – o 4,6% oraz konsumpcyjnych nietrwałych – o 2,9%. Zmniejszyła się natomiast produkcja dóbr związanych z energią – o 3,9%. Wzrost produkcji sprzedanej w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku odnotowano m.in. w produkcji urządzeń elektrycznych o 6,5%, maszyn i urządzeń o 9,6%.

Budownictwo:

W I półroczu 2014 r. produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była o 9,8% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 21,5% w analogicznym okresie 2013 roku i wzrostu o 10,6% w I kwartale 2013 r.). Odnotowano wzrost produkcji budowlano-montażowej w podmiotach zajmujących się głównie budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej (o 17,0%) oraz w podmiotach wykonujących roboty budowlane specjalistyczne (o 16,2%). Spadek natomiast obserwowano w jednostkach specjalizujących się w budowie budynków – o 0,1% (w tym w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu budynków mieszkalnych i niemieskalnych – o 1,6%). W I półroczu 2014 r. oddano do użytkowania o 2,4% mniej mieszkań niż przed rokiem.

Ceny:

Tempo wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych w skali roku w I półroczu 2014 r. było niewielkie i kształtowało się znacznie poniżej dolnej granicy odchylenia od celu inflacyjnego. Utrzymał się, zapoczątkowany w II połowie 2012 r., spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu oraz produkcji budowlano-montażowej w skali roku. W I półroczu 2014 r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ub. roku o 0,4% (wobec 0,9% odpowiednio przed rokiem).

W czerwcu 2014 r. ceny produkcji sprzedanej przemysłu były o 0,7% niższe od notowanych w grudniu 2013 r. (wobec wzrostu o 0,1% odpowiednio przed rokiem). Spadek cen obserwowano w sekcjach górnictwo i wydobywanie (o 3,0%) oraz przetwórstwo przemysłowe (o 0,8%). Wzrost cen wystąpił natomiast w sekcjach wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę (o 1,0%), a także dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami; rekultywacja (o 0,9%).

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

10.2. Branże w których działa spółka Apator SA

Spółka Apator SA prowadzi swoją działalność w dwóch segmentach:

- w segmencie automatyzacja pracy sieci - linia aparatura łączeniowa,
- w segmencie pomiarowym - linia liczniki energii elektrycznej.

Linia łączeniowa:

Sprzedaż w krajowym segmencie łączeniowym skorelowana jest z liczbą wydanych pozwoleń na budowę. Inwestycje budowlane generują popyt na rozłączniki i łączniki stosowane w przyłączach elektrycznych, podstacjach i rozdzielniach. W pierwszym półroczu 2014 roku oddano do użytkowania 66.327 mieszkań, co stanowiło o 2,4% mniej niż w analogicznym okresie 2013 roku. Prognozy rynku budowlanego na cały 2014 rok przewidują spadek liczby oddanych mieszkań względem 2013 roku o 26%. Wspomnieć jednak należy że rząd przyjął w sierpniu 2014 r. projekt nowelizacji prawa budowlanego, który upraszcza i skraca proces inwestycyjny.

Największą grupą klientów dla linii łączeniowej są hurtownie elektryczne. W Polsce w sektorze tym działają duże hurtownie sieciowe, które łącznie generują około 24% sprzedaży. Problemem pierwszego półrocza 2014 r. były rosnące zobowiązania hurtowni elektrycznych i ostra wojna cenowa w segmencie dystrybucji, co przełożyło się na problemy hurtowni np. Ampli, Mors. W porównaniu jednak z pierwszą połową 2013 roku, która była dla sektora dystrybucji zła, obecny rok przyniósł spore ożywienie w sektorze dystrybucji towarów i artykułów elektrycznych. Biorąc to pod uwagę oraz fakt, że drugie półrocze jest w hurtowniach zwykle sporo lepsze od pierwszego, można prognozować, że sprzedaż hurtowni elektrycznych w roku 2014 może być nawet do 10% lepsza niż w 2013 roku.

Linia liczniki energii elektrycznej:

Zgodnie z danymi GUS dotyczącymi produkcji sprzedanej w pierwszych miesiącach 2014 roku można mówić o niewielkim 3,7% spadku produkcji sprzedanej liczników energii.

Rynek liczników komunalnych utrzymuje się na niezmiennym poziomie z lekką tendencją wzrostową, co wynika z wolnego tempa rozwoju smart meteringu. Kontynuowane są w Polsce niewielkie przetargi na liczniki smart i infrastrukturę AMI ogłoszone lub rozstrzygnięte na początku 2014 roku: w gdańskiej Enerdze (III etap wdrożenia), przez Tauron Dystrybucja (projekt Smart City Wrocław) i przez PGE Dystrybucja (dostawy inteligentnych liczników i koncentratorów w oddziale Łódź Miasto i w oddziale Białystok).

Ryzyka związane z projektami smart metering w Polsce potęguje brak oficjalnego ogłoszenia opracowanej już w zasadzie specyfikacji technicznej dla liczników smart, na którą czeka cały sektor pomiarowy. W Polsce brakuje także nadal zatwierdzonego harmonogramu wdrożeń systemów AMI i liczników inteligentnych, co z kolei burzy priorytety R&D i budzi dodatkową niepewność wśród potencjalnych dostawców.

W pierwszej połowie roku 2014 nastąpiło wyraźne ożywienie rynku liczników smart na rynku wysokorozwiniętych krajów europejskich. Duże przetargi wdrożeniowe zostały ogłoszone w takich krajach jak Holandia, Dania, Norwegia, Grecja, Belgia. Do wielkoskalowego wdrożenia liczników smart przygotowuje się także Wielka Brytania i Niemcy. Europejskie prognozy rynku liczników smart są bardzo dobre jednak znaczące wzrosty zamówień są przewidywane dopiero około 2016 – 2019. Szacowany wzrost rynku europejskiego na liczniki smart w tym okresie może osiągnąć nawet kilkadziesiąt procent rocznie, jednak odbędzie się to przede wszystkim w krajach wysokorozwiniętych należących do UE. Przyjęty został ambitny cel UE zmierzający do osiągnięcia około 17% penetracji rynku licznikami smart w roku 2020 roku. W roku 2014 nie przewiduje się znaczącego wzrostu dostaw liczników smart, ale w podsektorze liczników "klasycznych nieinteligentnych" może już nastąpić stagnacja związana z przełomem

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

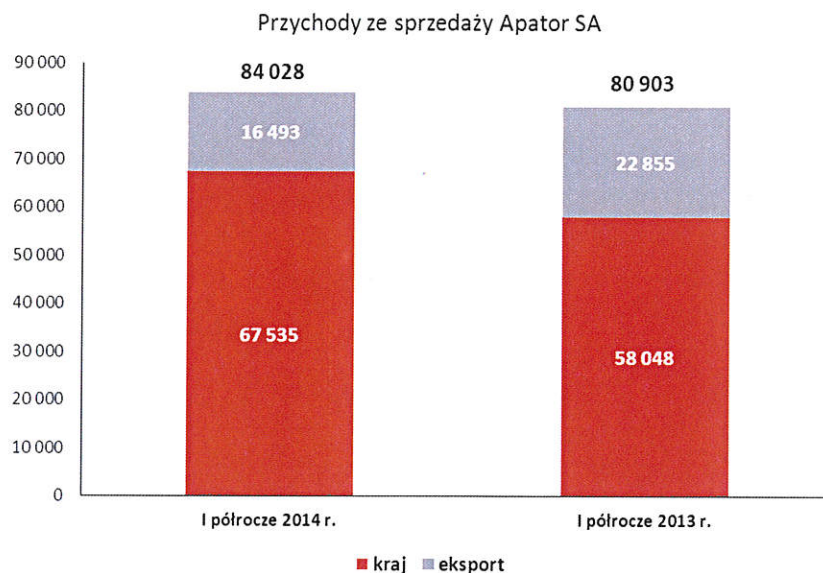
technologicznym i brakiem nowych zamówień. Apator SA bierze udział w konsultacjach dotyczących wielu projektów związanych z realizacją idei smart grids i smart metering w Polsce i poza nią. Przykładem organizacji, których celem jest przyspieszenie prac nad wdrożeniem sieci Smart Grids w Polsce jest: Konsorcjum Smart Power Grids Polska oraz Sekcja Inteligentne Sieci Energetyczne przy Krajowej Izbie Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji.

Na początku 2014 r. ogłoszono do konsultacji społecznych projekt specyfikacji technicznej dla polskiego smart meteringu (wspólny SIWZ). Projekt został wypracowany podczas warsztatów energetycznych prowadzonych pod egidą Urzędu Regulacji Energetyki. Uczestniczyły w nim takie organizacje jak: KIGEiT i PTPIREE. Spodziewane przez środowisko na trzeci kwartał 2014 zatwierdzenie tej specyfikacji pozwoliłoby na uruchomienie kolejnych dużych przetargów na smart metering w Polsce.

Na początku 2014 roku Apator podjął decyzję o przystąpieniu do międzynarodowej organizacji ESMIG (European Smart Metering Industry Group) z siedzibą w Brukseli, która ma istotny wpływ na kształtowanie europejskich standardów Smart Metering i Smart Grids. Brak standaryzacji jest główną przeszkodą rozwoju europejskich rynków smart metering i smart grids.

10.3. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży spółki Apator SA ukształtowały się w I półroczu 2014 r. na poziomie 84.028 tys. zł, tj. wyższym o 3.125 tys. zł, czyli o 3,86% w stosunku do I półrocza 2013 r. Wzrost przychodów został uzyskany w wyniku wyższej sprzedaży w kraju.



Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Apator SA według segmentów z podziałem na kraj i eksport:

Wyszczególnienie	Wykonanie		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	I półrocze 2014 r. (tys. zł)	I półrocze 2013 r. (tys. zł)		
Segment pomiarowy	51 598	45 876	5 722	112,47%
<i>kraj</i>	<i>47 020</i>	<i>39 641</i>	<i>7 379</i>	<i>118,61%</i>
<i>eksport</i>	<i>4 578</i>	<i>6 235</i>	<i>-1 657</i>	<i>73,42%</i>
<i>udział eksportu pomiarowej w przychodach ogółem</i>	<i>8,87%</i>	<i>13,59%</i>		

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

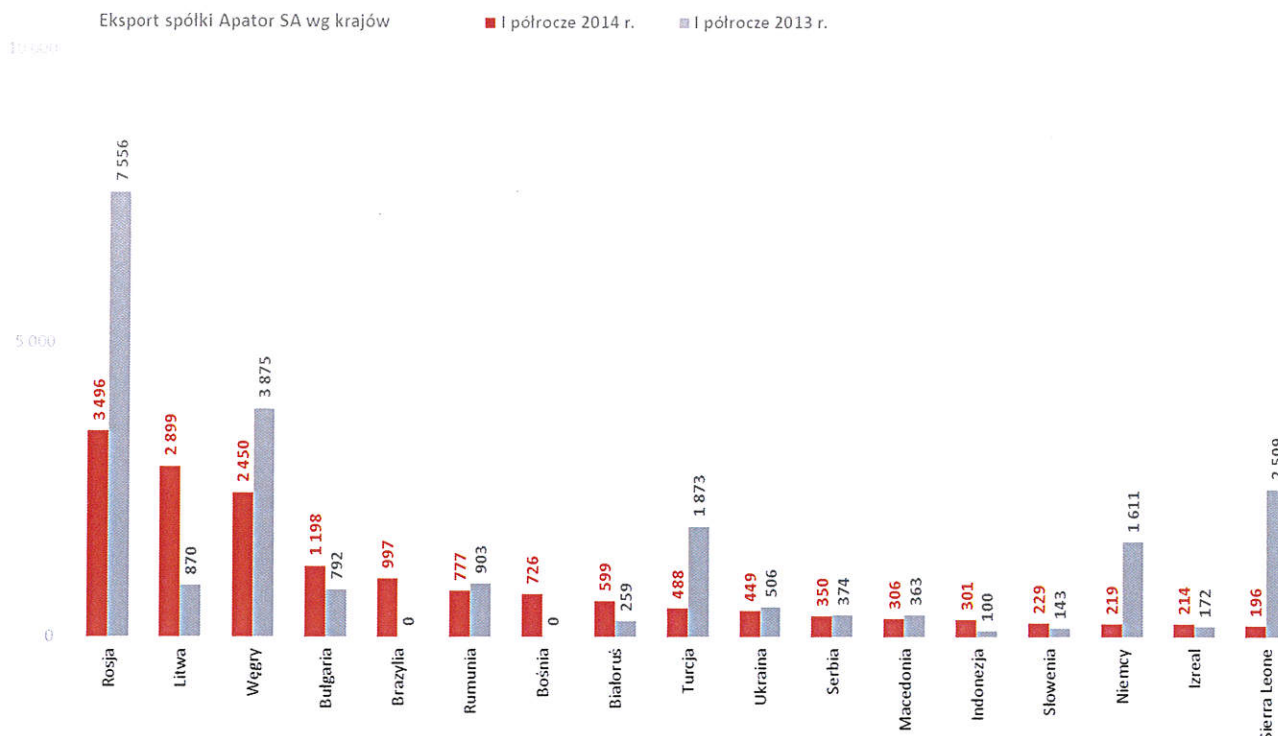
Wyszczególnienie	Wykonanie		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	I półrocze 2014 r. (tys. zł)	I półrocze 2013 r. (tys. zł)		
Segment automatyzacji pracy sieci	32 430	35 027	-2 597	92,59%
<i>kraj</i>	20 515	18 407	2 108	111,45%
<i>eksport</i>	11 915	16 620	-4 705	71,69%
<i>udział eksportu automatyzacji pracy sieci w przychodach ogółem</i>	36,74%	47,45%		
Przychody ze sprzedaży ogółem	84 028	80 903	3 125	103,86%
<i>kraj</i>	67 535	58 048	9 487	116,34%
<i>eksport</i>	16 493	22 855	-6 362	72,16%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	19,63%	28,25%		

W Apator SA w I półroczu 2014 r. względem I półrocza 2013 r. nastąpiła zmiana geograficznej i segmentowej struktury sprzedaży. Zmiany były następujące:

- Wzrost sprzedaży krajowej o 9.487 tys. zł (16,34%) spowodowany głównie wzrostem sprzedaży w segmencie pomiarowym o 7.379 tys. zł (18,61%). Wpływ na to miała zwiększona sprzedaż kredytowych liczników energii elektrycznej w związku z wygranym przez Apator SA przetargiem dla PGE Dystrybucja SA. Ponadto nastąpił także wzrost krajowej sprzedaży w segmencie automatyzacji pracy sieci o 2.108 tys. zł (11,45%) w efekcie wzrostu średnich cen oraz wzrostu ilości sprzedanych produktów.
- Spadek sprzedaży eksportowej o 6.362 tys. zł (27,84%) dotyczył zarówno segmentu pomiarowego jak i automatyzacji pracy sieci. Jednakże główny wpływ na odnotowany spadek miał segment automatyzacji pracy sieci: 4.705 tys. zł (28,31%). Najistotniejszym czynnikiem spadku tej sprzedaży było zmniejszenie sprzedaży aparatury łączeniowej na rynek rosyjski (o 3.897 tys. zł r/r) na skutek braku środków finansowych w systemie oraz oferowania niektórych wyrobów przez konkurencję po niższych cenach (także w wyniku dewaluacji rubla). Z kolei wpływ na odnotowany spadek sprzedaży w segmencie pomiarowym w I półroczu 2014 r. miała realizacja w I półroczu 2013 r. kontraktu na sprzedaż przedpłatowych liczników energii elektrycznej do Sierra Leone. W tym półroczu sprzedaż taka nie wystąpiła, spadek wyniósł 2.313 tys. zł r/r.

Na poniższym wykresie przedstawiono główne kraje, do których spółka Apator SA zrealizowała sprzedaż w I półroczu 2014 r. i w I półroczu 2013 r.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleni:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		



Zmiany w głównych kierunkach eksportu Apator SA dotyczą następujących krajów:

- Rosja – spadek sprzedaży aparatury łączeniowej w ramach segmentu automatyzacja pracy sieci na skutek wzrostu konkurencji na tym rynku.
- Litwa – wzrost sprzedaży o 2.029 tys. zł, głównie na skutek sprzedaży kredytowych liczników energii elektrycznej (1.679 tys. zł) – sprzedaż w I półroczu 2013 r. nie wystąpiła.
- Węgry – spadek sprzedaży o 1.425 tys. zł, liczników energii elektrycznej w ramach aparatury pomiarowej – zakończenie w I półroczu 2013 r. realizacji kontraktów dla EO.N i ABIC Befektetesi KFT.
- Turcja – spadek sprzedaży o 1.385 tys. zł z tytułu sprzedaży aparatury łączeniowej – na skutek zmniejszonej w I półroczu 2014 r. kontraktacji ze strony odbiorcy tureckiego.
- Niemcy – spadek o 1.469 tys. zł w związku ze zmianą sposobu realizacji sprzedaży aparatury łączeniowej. W I półroczu 2013 r. sprzedaż do Niemiec była realizowana za pośrednictwem spółki zależnej Apator GmbH, która następnie dystrybuowała produkty do innych krajów. Obecnie sprzedaż realizowana jest bezpośrednio do tych krajów przez Apator SA. Stąd w I półroczu 2013 r. pojawiają się nowe kraje na mapie eksportu, takie jak Brazylia, Bośnia.
- Sierra Leone – spadek o 2.313 tys. zł wynika ze zrealizowania w I półroczu 2013 r. sprzedaży jedno- i trójfazowych liczników energii elektrycznej LEW dla zakładu energetycznego United Business Systems Limited. W I półroczu 2014 r. sprzedaż taka nie wystąpiła.

10.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Na uzyskane wyniki finansowe spółki Apator SA w okresie pierwszego półrocza 2014 r. w stosunku do I półrocza 2013 r. wpływ miały:

- zmiana geograficznej i segmentowej struktury sprzedaży – opisana w pkt. 10.3.; w tym ponadto spadek cen w kraju na kredytowe liczniki energii elektrycznej, spadek cen w eksporcie zarówno w aparaturze pomiarowej jak i w automatyzacji pracy sieci;

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- zmiana mixu produktowego w obrębie segmentu pomiarowego – spadek sprzedaży wysokomarżowych przedpłatowych liczników energii elektrycznej (kraj i eksport) na rzecz wzrostu sprzedaży kredytowych liczników energii elektrycznej (o niższej marży) w kraju i na eksport;
- wzrost przychodów uzyskanych od spółek zależnych z tytułu opłat marketingowych za używanie znaku i marki Apator;
- wzrost kosztów sprzedaży (głównie koszty marketingowe oraz koszty segmentu automatyzacji pracy sieci);
- wzrost kosztów ogólnych (głównie koszty związane z przejściem spółki Elkomtech SA);
- spadek wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 732 tys. zł (r/r) na skutek uzyskania w I półroczu 2013 r. dodatkowych przychodów z tytułu otrzymanego jednorazowego odszkodowania od PSSE w wysokości 500 tys. zł z tytułu kosztu wymiany gruntu na terenie Apator SA; ponadto w I półroczu 2014 r. wystąpiły znaczne koszty operacyjne związane z utworzeniem rezerw na należności w łącznej wysokości 493 tys. zł (wzrost o 383 tys. zł r/r) – głównie dotyczyło to dwóch hurtowni elektrycznych znajdujących na granicy niewypłacalności Ampli, Mors – razem 434 tys. zł;
- wyższy wynik na działalności finansowej, uwzględniający wyższe łącznie o 12,85% dywidendy od spółek zależnych.

Powyższe czynniki spowodowały, że spółka w I półroczu 2014 r. w odniesieniu do I półrocza 2013 r. uzyskała wartościowo:

- wyższy zysk brutto ze sprzedaży (o 2.404 tys. zł), zysk ze sprzedaży (o 153 tys. zł), zysk przed opodatkowaniem (o 2.757 tys. zł) oraz zysk netto (o 3.097 tys. zł);
- niższy zysk z działalności operacyjnej (o 579 tys. zł) oraz wynik EBITDA (o 286 tys. zł).

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	84 028	80 903	3 125	103,86%
Koszt własny sprzedaży	59 163	58 442	721	101,23%
Zysk brutto ze sprzedaży	24 865	22 461	2 404	110,70%
Koszty sprzedaży	4 896	4 113	783	119,04%
Koszty ogólnego zarządu	12 382	10 914	1 468	113,45%
Zysk ze sprzedaży	7 587	7 434	153	102,06%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-698	34	-732	-2052,94%
Zysk z działalności operacyjnej	6 889	7 468	-579	92,25%
EBITDA	11 566	11 852	-286	97,59%
Wynik na działalności finansowej	36 941	33 605	3 336	109,93%
Zysk przed opodatkowaniem	43 830	41 073	2 757	106,71%
Bieżący podatek dochodowy	581	167	414	347,90%
Odroczony podatek dochodowy	592	1 346	-754	43,98%
Zysk netto	42 657	39 560	3 097	107,83%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,59%	27,76%		
Marża zysku ze sprzedaży	9,03%	9,19%		
Marża EBITDA	13,76%	14,65%		
Marża zysku netto	50,77%	48,90%		

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności*	1,13	0,89	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej*	0,75	0,64	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe
Dług netto (tys. zł)	93 567	6 550	Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	3,99	0,32	(Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	5 203	5 257	Rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	23 856	2 769	(Aktywa bieżące – środki pieniężne) – (Zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

*) wskaźnik uwzględnia zobowiązanie z tyt. dywidend w wysokości 9.955 tys. zł za 2014 r. (33.132 tys. zł za 2013 r.). Zobowiązanie to zostało spłacone po dniu bilansowym.

11. Inwestycje

Plan inwestycyjny na 2014 rok przewiduje nakłady w wysokości 12.500 tys. zł. Wydatki inwestycyjne w I półroczu 2014 r. osiągnęły poziom 5.203 tys. zł i kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2014 r. (tys. zł)	I półrocze 2013 r. (tys. zł)	Zmiana (tys. zł)	Dynamika (%)
Maszyny i urządzenia	1 930	2 576	-646	74,92%
Środki transportu – leasing samochodów osobowych	627	1 218	-591	51,48%
Przyrządy i formy	2 022	182	1 840	1110,99%
Wartości niematerialne i prawne	323	976	-653	33,09%
Zadania budowlane, pozostałe	301	305	-4	98,69%
Ogółem	5 203	5 257	-54	98,97%

Poziom nakładów inwestycyjnych w I półroczu 2014 r. do I półrocza 2013 jest zbliżony (spadek o 54 tys. zł). Znaczny spadek wydatków inwestycyjnych dotyczy maszyn i urządzeń oraz wartości niematerialnych i prawnych. W przypadku maszyn i urządzeń wynika to z poniesionych w I połowie 2013 r. nakładów na nowe wtryskarki dla przetwórstwa tworzyw sztucznych. Natomiast w przypadku wartości niematerialnych i prawnych – spadek wynika z poniesienia w I półroczu 2013 r. jednorazowych, wysokich nakładów na licencje oprogramowania do prac konstruktorskich.

W I półroczu 2014 r. największe nakłady zostały poniesione na przyrządy i formy (łącznie wzrost o 1 840 tys. zł) – dotyczą one głównie nowych wyrobów spółki (aparatów RBP i licznika energii elektrycznej EMU).

W dniu 23 czerwca 2014 r. spółka Apator SA uzyskała zezwolenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (PSSE) do rozszerzenia działalności na terenie PSSE. Warunki uzyskanego zezwolenia są następujące:

- poniesienie na terenie PSSE - w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. - wydatków inwestycyjnych o wartości przewyższającej kwotę 20 mln zł - w rozumieniu § 6 ust. 1 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 10 grudnia 2008 r. w sprawie pomocy publicznej udzielanej przedsiębiorcom działającym na podstawie zezwolenia na

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

prowadzenie działalności gospodarczej na terenach specjalnych stref ekonomicznych (Dz. U. z 2008 r.; nr 232, poz. 1548 z późn. zm.),

- zatrudnienie przez Apator SA przy prowadzeniu działalności gospodarczej na terenie PSSE po dniu uzyskania zezwolenia co najmniej 15 nowych pracowników w terminie do dnia 31 grudnia 2018 r. i utrzymanie zwiększonego zatrudnienia do dnia 31 grudnia 2020 r.,
- zakończenie inwestycji do dnia 31 grudnia 2019 r.

Powyższe zezwolenie określa:

- maksymalną wysokość kosztów inwestycji kwalifikujących się do pomocy publicznej w formie zwolnienia podatkowego w strefie, która nie może przekroczyć 30 mln zł,
- maksymalną wysokość kosztów pracy kwalifikujących się do pomocy publicznej w formie zwolnienia podatkowego w strefie, która nie może przekroczyć dwuletnich kosztów pracy z tytułu zatrudnienia pracowników w wymiarze co najwyżej 22,5 etatów.

12. Źródła zaopatrzenia

Do największych dostawców spółki Apator SA w I półroczu 2014 r. zakresie materiałów, usług i towarów należały:

- FAP Pafal SA (spółka zależna) – usługi, towary (liczniki energii elektrycznej), materiały,
- Wenzhou Textiles Foreign Trade Co. – materiały,
- Arrow Central Europe GmbH – materiały.

W odniesieniu do miejsca zakupu 62% zakupów w ujęciu wartościowym zostało dokonanych w kraju, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Import bezpośredni stanowił 38% (16% z Unii Europejskiej i 22% spoza UE).

W odniesieniu do struktury zakupów materiałów, towarów i usług największą grupę wartościowo stanowią komponenty elektroniczne, które wraz z elektrotechniką stanowią 46%. Drugi największy 19% udział stanowią usługi (kooperacja) – montaż liczników energii elektrycznej przez spółkę zależną Pafal SA. Kolejną grupę materiałową stanowią tworzywa sztuczne, surowce chemiczne i ich pochodne, które mają 15% udział. Kolejną istotną grupą są metale nieżelazne (10%), które są głównym surowcem wykorzystywanym do produkcji aparatury łączeniowej.

Sytuacja w zakresie cen materiałów w gospodarce światowej w I półroczu 2014 roku charakteryzowała się:

- stabilnymi cenami komponentów elektroniki,
- stabilnymi cenami tworzyw sztucznych i ich pochodnych,
- dużą dynamiką zmian cen miedzi z tendencją spadkową.

13. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2014 roku

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2014 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności:

Apator SA w I półroczu 2014 r. dokonał następujących inwestycji długoterminowych lub przeprowadził na nich następujące zmiany:

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Inwestycja długoterminowa – Elkomtech SA:

W dniu 1 kwietnia 2014 roku Emitent jako kupujący zawarł z osobami fizycznymi – akcjonariuszami Przedsiębiorstwa Wdrożeń Postępu Technicznego Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi, jako sprzedającymi umowę nabycia 14.005 akcji imiennych Elkomtech SA. Cena nabycia akcji spółki wyniosła 98.411.970,72 zł, tj. 7.026,92 zł na jedną akcję. Łączna wartość nominalna powyższych akcji wynosi 700.250,00 zł (50,00 zł na jedną akcję) i stanowi 100% udziału w kapitale zakładowym i 100% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Elkomtech SA. Nabycie akcji Elkomtech SA jest dla Apator SA inwestycją o charakterze długoterminowym, a dotychczasowa działalność spółki jest kontynuowana. Elkomtech SA jest wiodącym polskim dostawcą systemów informatycznych klasy SCADA dla energetyki oraz współpracujących z nimi urządzeń telemechaniki, zabezpieczeń oraz innych urządzeń sieciowych z inteligencją rozproszoną, zapewniających możliwość zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej w pełnym zakresie napięć. Spółka prowadzi działalność od 25 lat i posiada istotny udział w rynku energetyki zawodowej.

Zmiany w inwestycjach długoterminowych - Apator Rector sp. z o.o.:

W dniu 30 czerwca 2014 r. Apator SA zawarł z dwiema osobami fizycznymi umowę nabycia 30% udziałów spółki Apator Rector sp. z o. o. za kwotę 17,9 mln zł. W ramach tej transakcji Apator SA nabył 300 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł za jeden udział. Udziały te stanowią 30% kapitału zakładowego spółki Apator Rector sp. z o.o. oraz 30% ogólnej liczby głosów. Przeniesienie prawa własności udziałów nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r. Apator SA posiada obecnie 100% udziałów w spółce Apator Rector sp. z o. o. Nabycie udziałów spółki Apator Rector sp. z o.o. jest dla Apator SA inwestycją długoterminową.

Zmiany w inwestycjach długoterminowych - FAP Pafal SA:

W dniu 12 lutego 2014 roku Apator SA sprzedał spółce FAP Pafal SA 111.000 jej akcji własnych za kwotę 2.997 tys. zł. Koszt nabycia tych akcji wyniósł 2.897 tys. zł. Akcje te, wraz z pozostałymi, skupionymi przez spółkę w 2013 r., zostały umorzone w II kwartale 2014 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, a spółka czeka na zarejestrowanie obniżenia kapitału zakładowego przez sąd.

Zmiany w inwestycjach długoterminowych - Apator GmbH:

W dniu 31 stycznia 2014 r. podwyższony został kapitał zakładowy w spółce zależnej Apator GmbH (Niemcy) z 50 tys. euro do 70 tys. euro.

Poza powyższymi zmianami Apator SA nie dokonywał żadnego połączenia lub innego przejęcia jednostek gospodarczych. Nie miała miejsca również w Apator SA restrukturyzacja, podział lub zaniechanie działalności.

14. Prognoza wyników finansowych spółki Apator SA

Spółka Apator SA nie publikuje jednostkowej prognozy wyników finansowych. Do wiadomości publicznej podawana jest prognoza wyników finansowych grupy Apator. Zaawansowanie realizacji tej prognozy jest opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy Apator za I półroczu 2014 roku.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Prowadzone postępowania (w tym dwa lub więcej postępowań) dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki Apator SA lub jednostek od niej zależnych, toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące emitenta i spółek zależnych nie stanowią 10% kapitałów własnych emitenta.

16. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi

W okresie pierwszego półrocza 2014 r. spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Współpraca pomiędzy spółkami grupy Apator odbywa się na warunkach rynkowych i dotyczy głównie:

- elektronicznych liczników energii elektrycznej – współpraca Apator SA i FAP Pafal SA,
- aparatury łączeniowej – współpraca Apator SA i OOO Apator Elektro,
- ciepłomierzy – współpraca Apator SA i Apator Powogaz SA,
- wodomierzy, ciepłomierzy i podzielników kosztów – współpraca pomiędzy spółkami grupy Apator Powogaz,
- wyprasek z tworzyw sztucznych do gazomierzy – współpraca Apator SA i Apator Metrix SA,
- sprzedaży eksportowej na rynek niemiecki i do innych krajów poprzez Apator GmbH – Apator SA, Pafal SA, Apator Metrix SA.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami grupy Apator przekazywane są dywidendy. W I półroczu 2014 roku Apator SA otrzymał od spółek zależnych dywidendy z osiągniętych wyników za 2013 r. w łącznej wysokości 38.373 tys. zł, tj. o 12,85% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Z kolei spółka Apator SA wypłaciła spółce zależnej Apator Mining sp. z o. o. dywidendę z zysku netto za 2013 r. w kwocie 2.160 tys. zł (1.080 tys. zł z tytułu zaliczki wypłaconej w grudniu 2013 r. oraz 1.080 tys. zł z tytułu II części w lipcu 2014 r.).

17. Dywidenda

W dniu 16 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2013 rok w łącznej wysokości 19.864.216,80 zł, czyli 0,60 zł brutto na jedną akcję. Do wypłaty dywidendy uprawnione były wszystkie akcje, tj. 33.107.028 sztuk.

Zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2013 rok w łącznej wysokości 9.932.108,40 zł, czyli 0,30 zł brutto na akcję została wypłacona w dniu 23 grudnia 2013 r., akcjonariuszom którzy posiadali akcje w dniu 16 grudnia 2013 roku. Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 9.932.108,40 zł, czyli 0,30 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 8 lipca 2014 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 24 czerwca 2014 roku.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przy ustaleniu poziomu dywidendy za 2013 r. w wysokości 0,60 zł brutto na akcję, zostały wzięte pod uwagę wysokie wydatki inwestycyjne związane z:

- rozszerzeniem w dniu 1 kwietnia 2014 r. grupy Apator o spółkę Elkomtech SA,
- wykupem w dniu 1 lipca 2014 r. pakietu 30% udziałów w spółce Apator Rector sp. z o. o.

18. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Apator SA posiadał aktywne gwarancje wystawione przez:

Bank Handlowy w Warszawie SA:

- z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 1.754 tys. zł maksymalnie do 19 września 2015 roku;

TU Hermes SA:

- z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 4.005 tys. zł maksymalnie do 30 stycznia 2016 roku;
- z tytułu rękojmi w wysokości 1.036 tys. zł maksymalnie do 30 czerwca 2017 roku;
- z tytułu zapłaty wadium w wysokości 700 tys. zł maksymalnie do 26 sierpnia 2014 roku.

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2014 roku Apator SA posiada aktywną gwarancję z tytułu usunięcia wad i usterek na łączną kwotę 826,5 tys. zł, wystawioną przez Marbud SA z terminem do 29 marca 2015 roku, a także gwarancję zapłaty na kwotę 56 tys. EUR, wystawioną przez ODO Ekomera (Mińsk) z terminem do 20 sierpnia 2014 roku.

W dniu 20 marca 2014 r. spółka zależna Apator Powogaz SA udzieliła:

1) poręczenia cywilno – prawnego dla Apator SA do kwoty 100 mln zł. Poręczenie stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu długoterminowego na nabycie akcji Elkomtech SA i zostało udzielone do 30 czerwca 2019 r. Prowizja należna spółce Apator Powogaz SA z tytułu udzielenia poręczenia wynosi 0,8% w stosunku rocznym (początkowo wynosiła 1,3% i została zmniejszona, zgodnie z podpisanym w kwietniu br. aneksem do umowy). Poręczenie to może być zniesione w przypadku, gdy wskaźnik Dług / EBITDA (liczony dedykowanym wzorem) dla spółki Apator SA kształtować się będzie poniżej 3,5 przez kolejne dwa kwartały kalendarzowe – na koniec I półrocza 2014 r. wskaźnik ten wynosił 4,27.

2) poręczenia dwóch weksli zabezpieczających gwarancję ubezpieczeniową należytego wykonania kontraktu przez swoją spółkę zależną Apator Telemetry Sp. z o.o. na łączną kwotę 65 tys. zł dla Zarządu Gospodarki Komunalnej w Jerzycach Sp. z o.o. Ważność poręczenia:

- pierwszego weksla na kwotę 50 tys. zł upływa w dniu 2 grudnia 2014 r.,
- drugiego weksla na kwotę 15 tys. zł upływa w dniu 17 grudnia 2015 r.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

18.1. Stan kredytów i pożyczek Apator SA

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe, w tym:	77 162	-
płatne powyżej 1 roku do 2 lat	22 500	-
płatne powyżej 2 lat do 5 lat	54 662	-
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	21 338	35 702
Kredyty i pożyczki ogółem	98 500	35 702

W dniu 19 marca 2014 r. Apator SA zawarł umowę o kredyt długoterminowy z Bankiem Handlowym w Warszawie. Na mocy zawartej umowy oraz aneksu podpisanego w dniu 9 kwietnia 2014 roku Bank udzielił spółce Apator SA, kredytu w wysokości 98.411.970,72 zł, przeznaczonego na sfinansowanie nabycia 100% akcji Przedsiębiorstwa Wdrożeń Postępu Technicznego Elkomtech SA. Kredyt został udzielony na okres 5 lat i spłacany będzie począwszy od 31 grudnia 2014 r. w dziewięciu półrocznych ratach kapitałowych:

- pierwsza rata płatna w dniu 31 grudnia 2014 roku w wysokości 10.000 tys. zł,
- raty od drugiej do ósmej płatne na koniec czerwca i grudnia w wysokości 11.250 tys. zł,
- dziewiąta rata płatna w dniu 31 grudnia 2018 roku w wysokości 9.662 tys. zł.

Naliczanie odsetek i ich płatność następować będzie w okresach kwartalnych. W ramach umowy o kredyt długoterminowy ustalono następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy ubezpieczenia w wysokości 60 mln zł ustanowiony na 1,8 mln akcji własnych Apator SA będących w posiadaniu spółki zależnej Apator Mining sp. z o.o.,
- zastaw rejestrowy na 100% akcji Elkomtech,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- hipoteka do kwoty 40 mln zł na nieruchomości Apator SA położonej w Ostaszewie z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- poręczenie cywilno – prawne spółki zależnej Apator Powogaz SA do kwoty 100 mln zł.

W zakresie zobowiązań wynikających z umowy o kredyt długoterminowy zostały złożone przez Apator SA oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w tym najwyższe do kwoty 118.094 tys. zł.

Uruchomienie kredytu w kwocie 98.412 tys. zł nastąpiło w dniu 31 marca 2014 roku.

W okresie sprawozdawczym Apator SA wywiązywał się z zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

18.2. Informacje o udzielonych pożyczkach

Pożyczki udzielone w poprzednich okresach jednostce zależnej Apator GmbH zostały spłacone. Na dzień 30 czerwca 2014 r. Apator SA nie udzielał pożyczek innym podmiotom gospodarczym.

Po okresie bilansowym, w dniu 28 lipca 2014 r. spółka Apator SA udzieliła pożyczki spółce zależnej Apator Rector sp. z o. o. w wysokości do 2 mln zł. Pożyczka udzielona jest na okres od 1 sierpnia 2014 r. do 31 lipca 2015 r. i jest przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności Apator Rector sp. z o. o. Kwoty pożyczki będą udzielane w transzach wg bieżącego zapotrzebowania. Od kwoty pozostającej do spłaty pożyczki naliczane będą odsetki według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych notowanej w pierwszym dniu roboczym miesiąca kalendarzowego, w którym nastąpiło pierwsze korzystanie z pożyczki, a następnie notowanej w pierwszym dniu roboczym każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego oraz marży wysokości 0,90% w stosunku rocznym. Odsetki naliczane są w okresach jednomiesięcznych.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

19. Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Sytuacja kadrowa:

Od 1 lipca 2014 r. w skład Zarządu Apator SA powołany został Piotr Nowak na stanowisko Członka Zarządu – Dyrektora ds. Finansowych.

Możliwości realizacji zobowiązań przez Apator SA:

W dniu 19 marca 2014 r. Apator SA zawarł umowę o kredyt długoterminowy w wysokości 98,4 mln zł na sfinansowanie nabycia 100% akcji Elkomtech SA. Kwota kredytu spowodowała znaczne podwyższenie zadłużenia spółki Apator SA. Porównując sytuację na koniec 2013 r. z sytuacją na koniec I półrocza 2014 r. wszystkie wskaźniki oceniające stan zadłużenia uległy zmianie, lecz nie osiągają one poziomów mogących zagrozić płynności czy wypłacalności spółki.

W poniższej tabeli przedstawiono stan i ocenę zadłużenia Apator SA na koniec I półrocza 2014 r. w odniesieniu do stanu na koniec 2013 r.

Wskaźniki *	I półrocze	Rok
	2014 r.	2013
Wskaźnik bieżącej płynności	1,13	0,88
Wskaźnik płynności szybkiej	0,75	0,56
Dług netto (tys. zł)	93 567	34 263
Dług netto / LTM EBITDA	3,99	1,44
Pokrycie obsługi zadłużenia **	1,99	7,90

*) metodologia liczenia wskaźników została opisane w punkcie 10.4.

**) liczone jako: $LTM\ EBITDA + LTM\ saldo\ otrzymanych\ i\ wypłaconych\ dywidend / LTM\ obsługa\ zadłużenia\ (spłaty\ kredytu + spłacone\ odsetki)$

Poziom kredytowania rozłożony w czasie zarówno w zakresie spłaty rat jak i płatności odsetek dodatkowo skorelowany z terminami wpływów dywidend od spółek zależnych, pozwala spółce Apator SA w sposób bezpieczny realizować zobowiązania wynikające z bieżącej działalności.

20. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kwartału

Na wyniki finansowe Apator SA w perspektywie najbliższych okresów (po okresie bilansowym) wpływ będą miały:

- zawarte umowy znaczące w zakresie dostaw liczników energii elektrycznej z:
 - Tauron Dystrybucja Pomiary sp. z o. o. o wartości 33,9 mln zł (realizacja od 5 września 2014 r. do 15 czerwca 2015 r.);
 - WorldIT Systems sp. z o. o. o wartości 24,3 mln zł (umowa z zastrzeżeniem warunku zawarcia przez Tauron Dystrybucja SA umowy z Konsorcjum LG CNS Co. Ltd, WorldIT Systems sp. z o.o., Eltel

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Networks A/S oraz Eltel Networks Olsztyn SA oraz zakwalifikowania przez Tauron Dystrybucja SA spółki Apator SA jako podwykonawcy);

- PGE Dystrybucja SA na kwotę 30 mln zł (realizacja od marca 2014 r. do końca 2014 r.) z opcją na 29 mln zł (na 2015 r.);

- kontynuacja zamówień i uzupełnianie zasobów tradycyjnych liczników energii przez zakłady energetyczne; natomiast w zakresie smart meteringu do końca 2014 r. w Polsce będą trwały przygotowywania oraz rozpoczęcia średnich i mniejszych wdrożeń liczników inteligentnych wraz z systemami, co może w perspektywie 2015 r., spowodować pewne ożywienie;
- korzystanie z ulgi inwestycyjnej w związku z prowadzeniem działalności Apator SA na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej i uzyskaniem zezwolenia na rozszerzenie tej działalności (więcej w pkt 11. niniejszego sprawozdania);
- rozwój sytuacji na Ukrainie i w Rosji.

Ponadto na wyniki spółki Apator SA wpływ będzie miała realizacja przyjętej Strategii działalności grupy Apator na lata 2014 – 2019.

21. Zarządzanie ryzykiem w Apator SA

Zarządzanie ryzykiem korporacyjnym (ERM) w Apator SA oparte jest o normę ISO 31000. Do oceny i wizualizacji ryzyk korporacyjnych spółka stosuje metodologię Bow-Tie.

Ryzyka korporacyjne zidentyfikowane w Apator SA obejmują następujące obszary:

- obszar strategiczny,
- obszar zasobów ludzkich,
- obszar finansowy,
- obszar operacyjny,
- obszar polityczno-regulacyjno-prawny.

Wskazanie najistotniejszych ryzyk:

Ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych

Ryzyko obejmuje realizację Strategii grupy Apator na lata 2014-2019. Główne cele finansowe dla grupy Apator są następujące:

- średnioroczna stopa wzrostu skonsolidowanej EBITDA 2014 - 2019 w przedziale 10 – 15% (ok. 2 – 2,5x wzrost wartości),
- docelowy poziom przychodów powyżej 1,5 mld zł,
- ponad 60% przychodów z rynków zagranicznych,
- 50% EBITDA z sektora dystrybucji energii elektrycznej.

Cele strategiczne oparte są o rozwój organiczny grupy Apator z uwzględnieniem przejętej w 2014 r. spółki Elkomtech SA; nie uwzględniają natomiast ewentualnych, kolejnych akwizycji.

Stan realizacji strategii na bieżąco monitorowany jest przez Zarząd i Radę Nadzorczą Apator SA w formie analizy zaawansowania inicjatyw strategicznych na dany rok oraz analiz wyników finansowych w okresach miesięcznych, kwartalnych i rocznych. Ryzyka strategiczne związane są również z wdrożeniem do produkcji i sprzedaży przełomowych technologii związanych ze smart meteringiem, strategicznym miejscem w łańcuchu wartości, oraz przełomem technologicznym na rynkach eksportowych.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W celu minimalizacji tego ryzyka spółka prowadzi bliski dialog z otoczeniem biznesowym, w tym: z klientami, bierze udział w organizacjach i izbach branżowych oraz konsultacjach społecznych dokumentów regulujących przyszłe przełomowe rynki. Spółka Apator SA bierze także udział w kreowaniu i upowszechnianiu otwartych standardów i protokołów.

Ryzyko nietrafionych inwestycji

Opracowywanie i wdrażanie innowacyjnych technologii, produktów i usług jest nieodłącznie związane z ponoszeniem ryzyk R&D. Rynek nie zawsze może przyjąć proponowane rozwiązania.

Aby zmniejszyć to ryzyko spółka skupia się na bliskiej współpracy z klientami, na przykład w ramach branżowych warsztatów czy konsultacji technicznych. Prowadzone są także programy próbnego pilotażu dla innowacyjnych produktów i usług w małej skali.

Ryzyka strategiczne są monitorowane zgodnie z metodologią zarządzania przez cele.

Utrata kluczowych pracowników

Sektor zaawansowanych technologii w którym działa Apator polega i opiera się na kompetencjach i wiedzy jej kluczowych pracowników bez których firma nie mogłaby funkcjonować. Utrzymanie lojalności i zapobieganie ewentualnej utracie kluczowych pracowników przede wszystkim w działach R&D, sprzedaży krajowej i zagranicznej oraz działów operacyjnych związanych z produkcją jest ważnym celem zarządzania tą grupą ryzyk.

W celu minimalizacji tego ryzyka spółka określiła kluczowe zasoby HR i podjęła odpowiednie działania zmierzające do utrzymania lojalności kadry. Wdrażany jest też program budowy i wzmacniania kompetencji zawodowych.

Ryzyko utraty należności

Ryzyko związane jest okresowo pogłębiającą się sytuacją finansową podmiotów branży elektrycznej borykających się z rosnącymi zapasami i niemożliwością egzekwowania należności od ich klientów końcowych.

Spółka minimalizuje ryzyko stosując wielopłaszczyznowy monitoring zarówno branży jak i poszczególnych partnerów oraz wprowadzenie i utrzymanie partnerskich relacji z odbiorcami. Stosowane jest także zabezpieczenie weksłami, raporty wywiadowe gospodarczych, analiza dotychczasowych zachowań w CRM, śledzenie doniesień prasowych.

W I połowie 2014 roku odnotowano dwa incydenty, które mogą mieć wpływ na utratę należności: hurtownie elektryczne Ampli i Mors znalazły się na granicy niewypłacalności – na koniec I półrocza 2014 r. utworzono rezerwę na należności w łącznej wysokości 434 tys. zł.

Ryzyko utraty płynności finansowej

W tej grupie ryzyk znajduje się zarówno ryzyko niemożliwości regulowania bieżących zobowiązań jak i długoterminowej utraty płynności. Ryzyko zarządzane jest poprzez bieżącą i okresową analizę spływu należności jak i terminowe regulowanie zobowiązań, utrzymanie odpowiednich poziomów kowenantów.

Obecnie spółka Apator SA nie ma problemów z utrzymaniem płynności. Wskaźnik płynności bieżącej na koniec I półrocza 2014 r. wyniósł 1,13 a wskaźnik płynności szybkiej 0,75.

Ryzyka walutowe

W tej grupie umieszczono ryzyka związane ze zmianą kursów wymiany zarówno po stronie eksportu jak i importu. Zarządzanie tym ryzykiem odbywa się przez ustaloną politykę zabezpieczeń, która poprzez wewnętrzne regulacje obejmuje wszystkie spółki grupy Apator: spółki muszą stosować hedging naturalny, natomiast ekspozycja walutowa jest zabezpieczana na okres kolejno następujących po sobie 24 miesięcy – w pierwszych 12 miesiącach do 80% ekspozycji, na następne 12 miesięcy do 60% ekspozycji.

Spółka Apator SA na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała kontrakty zabezpieczające na wartość 4.000 tys. EUR (forwardy) z następującymi terminami realizacji:

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- w 2014 r.: 1.500 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,48 zł,
- w 2015 r.: 2.500 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,42 zł.

Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2014 – 2015 wynosi 4,45 zł.

Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko związane jest przede wszystkim z zaciąganiem i obsługą zadłużenia, w tym szczególnie dla transakcji M&A. Obecnie ryzyko jest istotne dla spółki Apator SA w związku z zaciągniętym w I kwartale 2014 r. kredytem długoterminowym na zakup 100% akcji spółki Elkomtech SA w wysokości 98,4 mln zł. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych powiększoną o marżę. Naliczanie odsetek i ich płatność następować będzie w okresach kwartalnych.

Ryzyka związane z osiągnięciem i utrzymaniem założonego poziomu jakości wyrobów i utrzymaniem założonego poziomu SLA dla nowych innowacyjnych wyrobów

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z nowymi wyrobami i usługami wprowadzanymi na rynek, dla których istnieje zagrożenie wystąpieniem błędów mogących powodować awarie. Ryzyka te mają także swój wymiar finansowy i reputacyjny związany z ewentualną utratą zaufania klientów.

Zidentyfikowano tutaj zarówno możliwość wystąpienia błędów w oprogramowaniu (firmware i software), jak i błędów ludzkich w procesie produkcji, możliwość wystąpienia wąskich gardeł w procesie wytwarzania, przyjęcie wadliwych komponentów lub wadliwych materiałów do produkcji, niekompletność planu badań i testów, błędów w projektowaniu nowego wyrobu lub wadliwej eksploatacji nowego wyrobu przez klienta.

W ramach prewencji zastosowane są tutaj liczne i zróżnicowane środki zaradcze takie jak np. zautomatyzowane wersjonowanie wyrobów i oprogramowania, śledzenie procesu dostaw komponentów z ich szczegółową ewidencją, kontrola i badania oraz testy partii komponentów, audyty u poddostawców, unifikacja, stosowanie badań starzeniowych, alternatywny transport oraz ciągłe podnoszenie jakości w ramach systemu ISO. Określono także szereg środków odbudowy takich jak pretesty partii próbnych u klienta, wymiana partii wyrobów u klienta lub rekompensaty (dzięki prowadzonej identyfikacji wyrobów w systemie GROMIT).

Logistyka dostaw – ryzyka związane z brakiem kluczowych komponentów do produkcji wyrobów spółki

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z tymczasowym brakiem komponentów lub brakiem komponentów na czas. Ryzyko może dotyczyć przede wszystkim dostaw procesorów, styczników, cewek i innych komponentów elektronicznych. Ryzyko jest mitygowane przede wszystkim przez zawieranie bezpiecznych długoterminowych umów, stosowanie polityki dostawców alternatywnych i odpowiedniej polityki projektowania wyrobów elektronicznych jak i budową systemu informacji i wczesnego ostrzegania o działalności poddostawców oraz bliskie relacje z klientami w zakresie informowania ich o możliwych do osiągnięcia realnych terminach realizacji zamówień, szczegółowe sprawdzenie dużych partii wyrobów, testy akceptacyjne kluczowych komponentów, certyfikacja dostawców, alternatywny transport. Stosowane są też odpowiednie środki odbudowy bazujące na przykład na zmianie harmonogramu produkcji oraz zastosowaniem produkcji wielozmianowej i lepszego wykorzystania parku maszynowego już po otrzymaniu "spóźnionego" komponentu. Prowadzona jest także otwarta i transparentna polityka informacyjna w stosunku do klientów których mógłby wystąpić problem opóźnienia dostaw.

Sprzedaż – wdrożenia, integracja systemów ICT, zaawansowane technicznie wyroby i usługi

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z realizacją przez Apator SA bardzo skomplikowanych projektów wdrożeniowych i integracyjnych (na przykład wdrożenia systemów AMI u klienta), które wymagają nie tylko dostarczenia fizycznych wyrobów ale także integracji systemowej, przeprowadzenia wdrożenia u klientów, montażu oraz utrzymania założonego poziomu funkcjonalności i skuteczności działania systemu, i zagwarantowania długookresowego jego stabilnego funkcjonowania, bezpieczeństwa i serwisowania. Duże projekty wdrożeniowej

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

systemów które są produktami Apatora obejmują nie tylko sprzęt, ale także warstwę telekomunikacji oraz warstwę IT. Takie wielobranżowe wdrożenia wymagają często wsparcia partnerów zewnętrznych (żadna pojedyncza firma nie dysponuje odpowiednimi zasobami i kompetencjami) jak i zaawansowanego zarządzania jednorazowymi i unikalnymi projektami. Aby zminimalizować te ryzyka w spółce wprowadzono sformalizowane zarządzanie projektami, które ma swoje oparcie w procedurach i instrukcjach ISO. Apator wdrożył metodykę zarządzania projektami. Posiada dedykowane osoby do nadzoru i prowadzenia tych działań zgodnie z przyjętą metodologią. Zarządzanie projektami obejmuje między innymi tworzenie zespołów projektowych obejmujących wiele komórek organizacyjnych nie tylko Apator SA, ale także spółek zależnych grupy Apator jak również, jeżeli to wymaga, zespołów złożonych z kluczowych pracowników klienta (komitety sterujące). Prowadzone są aktywności takie jak identyfikacja szczegółowych potrzeb klienta (np. analiza potrzeb i ocena ryzyk SIWZ w przetargach), prowadzenie projektów R&D, produkcja prototypów, analiza prawna, porozumienia partnerskie i branżowe (np. konsorcja), nadzór nad wdrożeniem systemu u klienta i utrzymaniem wymaganego SLA.

Dla projektów i ważnych przetargów prowadzona każdorazowo na bieżąco uproszczona niezależna analiza i ocena ryzyk, która jest podstawą podejmowanych decyzji zarządczych wysokiego szczebla. Ryzyka wdrożeniowo-sprzedażowe dotyczą przede wszystkim projektów i przetargów związanych ze smart meteringiem i segmentem automatyzacji pracy sieci.

Brak standardów technicznych dla nowoczesnych technologii (smart metering, automatyzacja pracy sieci)

Obecnie preferowane są otwarte standardy, ale nie powstała jeszcze wspólna specyfikacja techniczna zarówno w Polsce jak i większości krajów UE.

Występuje wiele standardów technicznych, często producenckich. Są także całe obszary, w których standaryzacji na poziomie jeszcze brakuje (np. komunikacja PLC, bezpieczeństwo danych).

Spółka ogranicza to ryzyko aktywnie angażując się we współpracę z polskimi i europejskimi organizacjami branżowymi (np. PTPIREE, KIGEIT, ESMIG), które mają realny wpływ na kreowanie standardów technicznych. Spółka brała także w roku 2013 i 2014 udział w konsultacjach społecznych polskiego regulatora rynku – URE – na przykład w konsultacjach Wspólnej Specyfikacji Technicznej dla Polski prowadzonej w ramach Warsztatów Rynku Energetycznego nr 1.

Apator zabierał także głos w wystąpieniach publicznych i konferencjach które poruszały tematykę standaryzacji w smart meteringu. Istnieje realna szansa że wysiłki polskiego środowiska ICT i sektora energetycznego zakończą się w 2014 roku ogłoszeniem Wspólnej Specyfikacji technicznej AMI dla Polski co byłoby poważnym krokiem zmniejszającym znacząco ryzyka R&D dotyczące standaryzacji w tym obszarze. Kolejnym obszarem w którym brakuje standaryzacji i w którym spółka zamierza także odgrywać rolę aktywnego gracza jest obszar automatyzacji pracy sieci energetycznej (Smart Grids).

Ryzyka polityczne

W tej grupie ryzyk zakwalifikowano zagrożenia związane ze zmianami sytuacji politycznej w Europie i na świecie. W 2014 r. największy wpływ miała zmiana sytuacji politycznej w Rosji i na Ukrainie, która spowodowała brak środków pieniężnych w systemie finansowym i wpłynęła na spadek sprzedaży aparatury łączeniowej. Spółka ma niewielkie możliwości oddziaływania na przyczyny zmian sytuacji politycznej jednak ma wpływ na zastosowanie środków odbudowy polegających przede wszystkim na alokacji sprzedaży i większej aktywności na innych rynkach geograficznych, na przykład pozostałe rynki Europy Środkowo-Wschodniej, Turcja i kraje bałkańskie.

Przetargi publiczne – ryzyka prawne

W tej grupie ryzyk znalazły się zagrożenia związane ze stosowaniem i ewentualnymi zmianami w przepisach Ustawy Prawo o Zamówieniach Publicznych, której zapisy mają wpływ na działalność Apatora (przetargi publiczne sektora energetycznego). Występują tu zagrożenia związane z koncentracją sprzedaży i dużą presją na najniższe ceny (cena w przetargach częstokroć ma 100-procentowe znaczenie).

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Toruń, dnia 27 sierpnia 2014 r.

Andrzej Szostak


Prezes Zarządu Apator SA


Piotr Nowak

Członek Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka


Członek Zarządu Apator SA

Jerzy Kuś


Członek Zarządu Apator SA

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		