



Sprawozdanie Zarządu

z działalności grupy Apator
w I półroczu 2014 roku

Spis treści

1. Działalność grupy Apator	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.	2
3. Zmiany w strukturze grupy Apator w I półroczu 2014 r.	3
3.1. Zmiany w strukturze grupy Apator po zakończeniu I półrocza 2014 r.	4
4. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu	5
5. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta	5
6. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	6
7. Akcje i akcjonariusze	6
7.1. Kapitał zakładowy	6
7.2. Kurs akcji w I półroczu 2014 roku	6
7.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	7
7.4. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących	8
8. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe grupy Apator w okresie I półrocza 2014 r.	8
9. Analiza osiągniętych wyników finansowych grupy Apator	8
9.1. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2014 r.	8
9.2. Branże w których działa grupa Apator	9
9.3. Przychody ze sprzedaży	13
9.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	16
10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2014 roku	18
11. Prognoza wyników finansowych grupy Apator	19
12. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	20
13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi	20
14. Dywidenda	20
15. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	21
15.1. Stan kredytów i pożyczek grupy Apator	22
15.2. Informacje o udzielonych pożyczkach	23
16. 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	24
17. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kwartału	25
18. Ryzyka i zagrożenia	25

Nazwa jednostki	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Wskazanie sprawozdawcy	złoty polski (PLN)
Pozycja zagregacji	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych po skróceniu do trzech miejsc		

1. Działalność grupy Apator

Spółki grupy Apator skupiają swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego w następujących segmentach branżowych:

- pomiarowym,
- automatyzacji sieci,
- pozostałym (non-core).

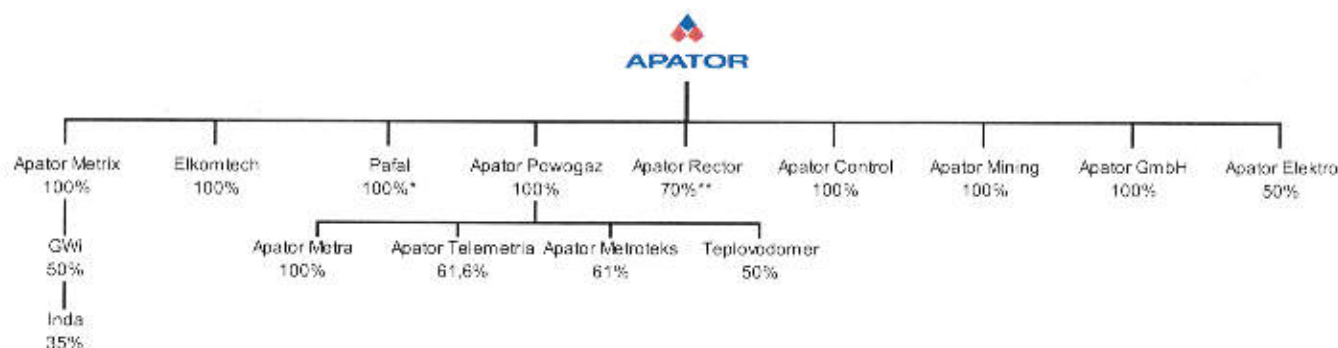
W segmencie pomiarowym funkcjonują cztery linie biznesowe: woda i ciepło, liczniki energii elektrycznej, gaz, ICT. Z kolei w segmencie automatyzacja sieci sklasyfikowana jest działalność dwóch linii biznesowych: łączeniowej oraz systemów sterowania i nadzoru. Do pozostałej działalności (non-core) przypisane zostały dwie linie biznesowe: aparatura sterownicza i aparatura górnicza.

Powyższa klasyfikacja segmentów grupy Apator związana jest z aktualizacją strategii i rozszerzeniem grupy Apator od 1 kwietnia 2014 r. o spółkę Elkomtech SA.

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.

W związku z przejściem 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 sterowania 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:

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	Polity polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich i nie są zaokrąglane.		

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.	Šumperk (Czechy)	100,00%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA
		100,00%	Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
TOV Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61,00%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA
		61,00%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Telemetry Sp. z o. o.	Słupsk	61,60%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA
		61,60%	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
ZAO Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50,00%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA
		50,00%	Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
GWI Ltd.	Coventry (Wielka Brytania)	50,00%	Współkontrolowana przez Apator SA pośrednio poprzez Apator Metrix SA
		50,00%	Udział pośredni poprzez Apator Metrix SA

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

Apator SA:

W strukturze organizacyjnej Apator SA 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

Nazwa jednostki	Grupa Apator		
Okres ob. sty. sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych do których (o ile nie wskazano inaczej)		

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,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

Elkomtech SA:

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 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.

3.1. 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.

Nazwa jednostki	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost (sprawozdawczy):	złoty polski (PLN)
Pozostałe przekąglieni	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

4. 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,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy Apator oraz jej wynik finansowy. Szczegółowe zasady sporządzenia tego sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

Badanie śródrocznego skonsolidowanego 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,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,

oświadczają, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała badania półrocznego skonsolidowanego 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 Spółka 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 rewidentzi 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:	Grupa Apator	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost sprawozdawczy: doty. polski (PLN)
Podmiot audytujący:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

6. Zasady sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

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

7. Akcje i akcjonariusze

7.1. 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.

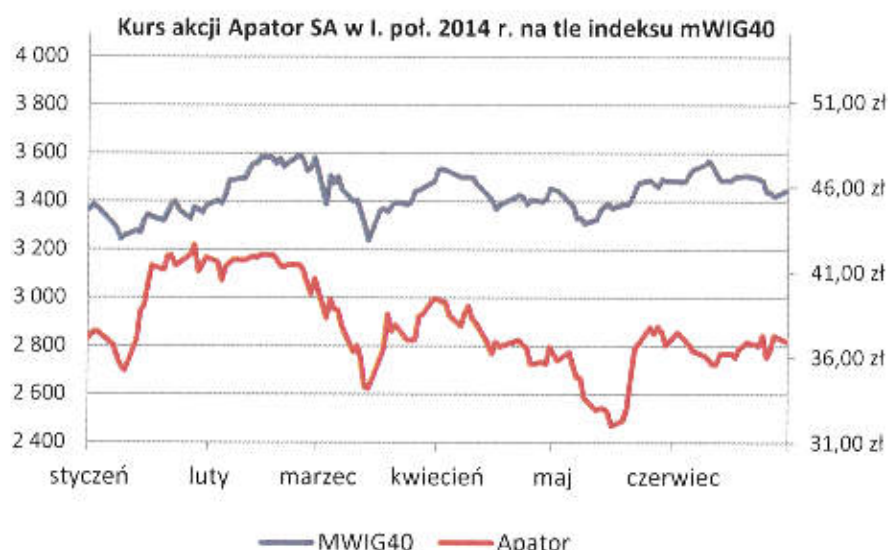
Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne	7 724 130	23,33%	30 896 520	54,90%
Akcje na okaziciela	25 382 898	76,67%	25 382 898	45,10%
Ogółem akcje	33 107 028	100,00%	56 279 418	100,00%

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.

7.2. 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	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Podany w załączniku	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

7.3. 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 Marzygłowski	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:	Grupa Apator		
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)		

7.4. 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 Małec	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 Marzygliniński	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

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

Nietypowe zdarzenia, które wystąpiły w okresie I półrocza 2014 r. i które miały wpływ na wyniki grupy Apator w tym okresie to nabycie spółki Elkomtech SA, konsolidacja jej wyników finansowych począwszy od II kwartału 2014 r., i zaciągnięcie przez Apator SA w dniu 19 marca 2014 r. kredytu długoterminowego w wysokości 98,4 mln zł na sfinansowanie nabycia tej spółki.

9. Analiza osiągniętych wyników finansowych grupy Apator

9.1. 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

Naswa, jednostki	Grupa Apator		
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)		

2012 r. spadek cen wśród 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 odchyień 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%).

9.2. Branże w których działa grupa Apator

Segment pomiarowy:

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

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

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 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.

Linia gaz:

Dla linii gaz rynek polski jest ważnym rynkiem zbytu o przewidywalnym i stabilnym potencjale ilościowym. W kraju grupa Apator posiada ugruntowaną pozycję zarówno, jeśli chodzi o markę wyrobów, jak i znajomość środowiska klientów.

Na rynkach wschodnich instalacja gazomierzy rozpoczęła się stosunkowo niedawno (od lat 80-tych), a w niektórych krajach stosowne przepisy prawne nakazujące montaż gazomierzy u każdego odbiorcy gazu pojawiły się dopiero w ostatnich latach. Na rynkach tych m.in. ze względu na rosnące ceny gazu rośnie świadomość, jak i chęć opomiarowania zużycia gazu. Związany jest z tym obserwowany spory i rosnący popyt na gazomierze, szczególnie gazomierze z kompensacją temperatury. Zagrożeniem na rynkach wschodnich jest jednak przede wszystkim niestabilna sytuacja polityczna oraz brak przestrzegania patentów na rozwiązania stosowane w gazomierzach.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
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 i nie zawierają ułamków		

W krajach Unii Europejskiej, coraz bardziej daje się zaobserwować rosnące zainteresowanie tzw. gazomierzami inteligentnymi (smart meters). Są to wyroby zaawansowane technologicznie, innowacyjne oraz wysokiej jakości. W niektórych krajach proces wymiany gazomierzy tradycyjnych na inteligentne już się rozpoczął i należy się spodziewać, że w przyszłości to on będzie generował najistotniejszy popyt na gazomierze. Ponadto w ostatnim okresie pojawiły się także pierwsze duże przetargi łączone zarówno na gazomierze jak i liczniki typu smart (np. Liander i Stedin - Holandia). Nie oznacza to, że w najbliższym okresie zapotrzebowanie na tradycyjne gazomierze mechaniczne całkowicie zaniknie, gdyż część krajów, ze względu na konserwatywne podejście do nowych technologii pozostanie przy gazomierzach mechanicznych wyposażonych ewentualnie w dodatkową funkcjonalność. Jednakże już dzisiaj daje się zaobserwować niższą ilość przetargów na gazomierze tradycyjne, co powoduje oczywiście bardziej agresywną konkurencję i jednocześnie spadek cen na te gazomierze.

Linia woda i ciepło:

W sektorze wodomierzy w I połowie 2014 roku nastąpił wzrost o około 8% pod względem wolumenu urządzeń pomiarowych do przepływu wody. W Polsce około ¼ nowych wodomierzy posiada moduł komunikacyjny do zdalnego odczytu i można je zakwalifikować do kategorii liczników „smart”. Przewidywany jest dalszy wzrost nasycenia urządzeniami z teletransmisją.

Najbardziej atrakcyjnymi rynkami europejskimi pozostają Rosja i Niemcy, choć w przypadku Rosji duże znaczenie będzie miał rozwój sytuacji geopolitycznej. Poza Europą zwiększony popyt jest spodziewany ze strony krajów afrykańskich, które mają coraz szerszy dostęp do programów pomocowych między innymi z UE i Banku Światowego przeznaczonych na poszerzenie dostępu do wody pitnej.

Sektor ciepłowniczy zarówno w Polsce jak i w Europie charakteryzuje się bardzo niską dynamiką wzrostu 0-2% rocznie (w niektórych latach ujemną) i bazuje głównie na wymianach legalizacyjnych urządzeń. Większe miasta w Polsce jak Warszawa, Łódź czy Katowice zapowiadają inwestycje w „inteligentne sieci ciepłownicze” (np. Warszawa kończy program wymiany węzłów ciepłowniczych), co generuje dodatkowy popyt na technologie „inteligentne”, w tym ciepłomierze z komunikacją.

Linia ICT:

Przychody sektora IT dla energetyki rosną średniorocznie w tempie ok. 4%. Wartość całego rynku IT dla energetyki nie przekracza 0,5 mld zł, co stanowi kilka procent całości przychodów branży IT. Firmy energetyczne będą nadal zamawiały usługi paszportyzacji sieci (projekty takie realizuje Energa-Operator SA i Grupa Tauron). Ważnym zadaniem jest centralizacja systemów nadzoru i sterowania, które obecnie są rozproszone w rejonach dystrybucji. Będą one w przyszłości obsługiwane centralnie ze spółek dystrybucyjnych. W 2013 r. zakończono realizację systemu MDM (Meter Data Management – systemy agregujące i przetwarzające dane pomiarowe) w Energa-Operator SA i spodziewane są dalsze wdrożenia MDM u pozostałych operatorów systemu dystrybucji (OSD). Integracja olbrzymiej liczby danych pochodzących z systemów inteligentnego opomiarowania z informacjami o sieci i kliencie stanowi ogromny potencjał do rozwoju systemów analitycznych w energetyce. Budowa interfejsów pomiędzy SCADA, MDM, systemami Zarządzania Majątkiem Sieciowym i innymi systemami biznesowymi OSD (integracja systemów technicznych z biznesowymi) stwarza duży impuls rozwojowy w tej linii. Ponadto oczekiwane jest utworzenie operatora inteligentnych pomiarów (OIP) agregującego dane od OSD w energetyce, co wynika z dążenia do kształtowania obrazu konkurencyjnego rynku przez regulatora rynku (URE).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Wалута sprawozdawcza	złoty polski (PLN)
Podmioty zaokrąglane	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (jeśli nie wskazano inaczej)		

Segment automatyzacji sieci**Systemy sterowania i nadzoru:**

Światowy sektor automatyzacji sieci energetycznych będzie rósł w 2014 roku w tempie około 20% osiągając poziom 7,7 mld USD (źródło – Navigant Research).

Polska Energetyka przygotowuje wielomiliardowe inwestycje sieci energetyczne, z których spora część będzie przeznaczona na systemy informatyczne i automatyzację pracy sieci. Polskie Sieci Energetyczne zamierzają przeznaczyć na inwestycje w 2014 roku ok. 740 mln zł, natomiast do 2018 roku ok. 7-8 mld zł.

Ambitne plany mają także najwięksi operatorzy sieci dystrybucyjnych (OSD) na lata 2014-2019, którzy zamierzają zainwestować łącznie prawie 35 mld zł (PGE Dystrybucja – ok. 10 mld zł, Tauron Dystrybucja – ok. 10 mld zł, Energa Operator – ok. 8 mld zł, Enea – ok. 5,3 mld zł, RWE Stoen – ok. 1,6 mld zł). W roku 2014 wydatki na inwestycje powyższych operatorów wyniosą ponad 6,3 mld zł i będą zwiększały się w najbliższych latach aż do 8,2 mld zł w roku 2018.

Z kolei w najbliższych pięciu latach wydatki na infrastrukturę energetyczną największych operatorów sieci dystrybucyjnych i PSE mogą przekroczyć 42 mld zł.

Centralizacja systemów nadzoru i sterowania, które obecnie są rozproszone w rejonach dystrybucji, jest jednym z ważniejszych zadań postawionych przed firmami energetycznymi i stwarza perspektywę rozwoju dla tej linii.

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.

Pozostały (non core):**Linia górnicza:**

Prognozowane przychody górnictwa w 2014 mogą wynieść poniżej 20 mld zł, co byłoby kwotą niższą o ponad 12% od przychodów ze sprzedaży w 2013 roku (22,7 mld zł). Produkcja sprzedana górnictwa była o 6,5% niższa w I półroczu 2014 od produkcji w analogicznym okresie 2013 r. Największym problemem, z jakim zmagają się polskie górnictwo

Nazwa jednostki	Grupa Apator	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost / zmniejszenie
Porównanie	złoty do zł (PLN)	złoty do zł (PLN)
Porównanie	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

w I półroczu 2014 r. był rosnący import taniego węgla ze wschodu, co negatywnie wpłynęło na sprzedaż węgla krajowego i wydobywanie (w I kwartale 2014 spadek wydobycia o 14%). Spadek przychodów ze sprzedaży przekłada się na wynik finansowy branży, który z 1,6 mld zł zarobionych przez branżę w 2012 r. zmniejszył się do 430 mln zł w roku 2013. W 2014 r. prognozuje się, że wynik ten będzie jeszcze niższy, co wpłynie na brak płynności finansowej i kłopoty polskich producentów węgla kamiennego. Zła sytuacja górnictwa przekłada się również na zmniejszenie wydatków inwestycyjnych.

Linia sterownicza:

Dwa główne sektory tej linii to automatyka przemysłowa, w tym napędy i aplikacje oraz rozdzielcza aparatura dla przemysłu. Zgodnie z wstępnymi danymi GUS produkcja sprzedana przemysłu była w I połowie 2014 roku o 6% wyższa niż w roku poprzednim. Podsektor aparatury napędowej odnotował wzrost o około 15% (Polska) z dobrymi perspektywami na dalszy wzrost w II połowie 2014 r. Dla podsektora automatyki przemysłowej także oczekuje się wzrostu na poziomie około 12%. Prognozowane jednostkowe przychody firm instalacyjnych w 2014 roku mogą być nawet o 30% wyższe niż w roku 2013 przekraczając poziom 1,6 mld zł. Perspektywy rozwoju przemysłu w Polsce są dobre, ale zależą w dużym stopniu od rozwoju sytuacji geopolitycznej.

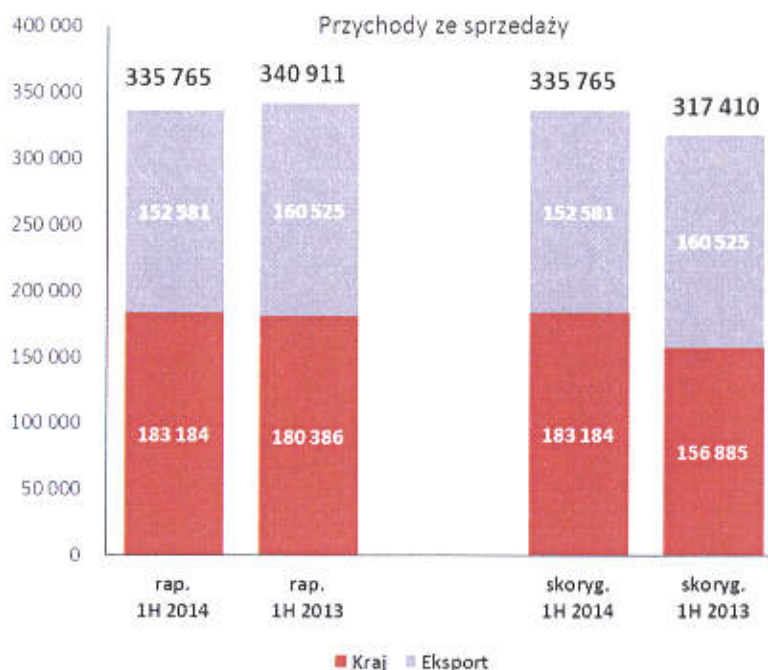
9.3. Przychody ze sprzedaży

Przy analizie porównawczej wyników finansowych za 2014 rok w odniesieniu do 2013 roku należy uwzględnić działalność spółki Newind sp. z o. o. w grupie Apator przez okres pięciu miesięcy od stycznia do maja 2013 r. W dniu 31 maja 2013 r. spółka ta została sprzedana. W poniższych opisach użyto określenia skorygowane wyniki za 2013 r. w odniesieniu do wyników grupy Apator bez wpływu spółki Newind sp. z o. o.

Przychody ze sprzedaży grupy Apator ukształtowały się w I półroczu 2014 r. na poziomie 335.765 tys. zł i w odniesieniu do:

- raportowanych przychodów za 2013 r. są nieznacznie niższe o 5.146 tys. zł (1,5%),
- skorygowanych przychodów za 2013 r. są wyższe o 18.355 tys. zł (5,8%) - wzrost przychodów został uzyskany w wyniku wyższej sprzedaży w kraju.

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



W strukturze asortymentowej grupy Apator dominuje segment pomiarowy, którego udział w I półroczu 2014 r. wynosił 76,8%. Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Apator SA według segmentów z podziałem na kraj i eksport:

Wyszczególnienie	Wykonanie I półrocze 2014 r. (tys. zł)	Wykonanie I półrocze 2013 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Segment pomiarowy	257 984	252 082	5 902	102,34%
<i>kraj</i>	118 118	108 227	9 891	109,14%
<i>eksport</i>	139 866	143 855	-3 989	97,23%
<i>udział eksportu pomiarowej w przychodach ogółem</i>	54,21%	57,07%		
Segment automatyzacji sieci	43 160	34 424	8 736	125,38%
<i>kraj</i>	31 191	18 302	12 889	170,42%
<i>eksport</i>	11 969	16 122	-4 153	74,24%
<i>udział eksportu automatyzacji sieci w przychodach ogółem</i>	27,73%	46,83%		
Pozostała sprzedaż (non-core)	34 621	54 405	-19 784	63,64%
<i>kraj</i>	33 875	53 857	-19 982	62,90%
<i>eksport</i>	746	548	198	136,13%
<i>udział eksportu pozostałej sprzedaży w przychodach ogółem</i>	2,15%	1,01%		
Przychody ze sprzedaży ogółem	335 765	340 911	-5 146	98,49%
<i>kraj</i>	183 184	180 386	2 798	101,55%
<i>eksport</i>	152 581	160 525	-7 944	95,05%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	45,44%	47,09%		

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

Przychody w poszczególnych segmentach ukształtowały się następująco:

- pomiarowy – wyższe przychody uzyskane poprzez wzrost sprzedaży krajowej wodomierzy w linii woda i ciepło oraz w linii liczników energii elektrycznej (zwiększona sprzedaż kredytowych liczników energii elektrycznej w związku z wygranym przez Apator SA przetargiem dla PGE Dystrybucja SA),
- automatyzacja pracy sieci – na wzrost segmentu wpływ miała konsolidacja wyników finansowych Elkomtech SA począwszy od II kwartału br.,
- pozostały – w przychodach za I półrocze 2013 r. wykazywane są przychody sprzedanej w 2013 r. spółki Newind; po skorygowaniu tej sprzedaży segment ten wykazuje wzrost przychodów o 3.717 tys. zł (12,0%) r/r, które zostały zrealizowane zarówno w ramach aparatury sterowniczej (kontrakt z ArcelorMittal), jak i aparatury górniczej (realizacja umów podpisanych w 2013 roku).

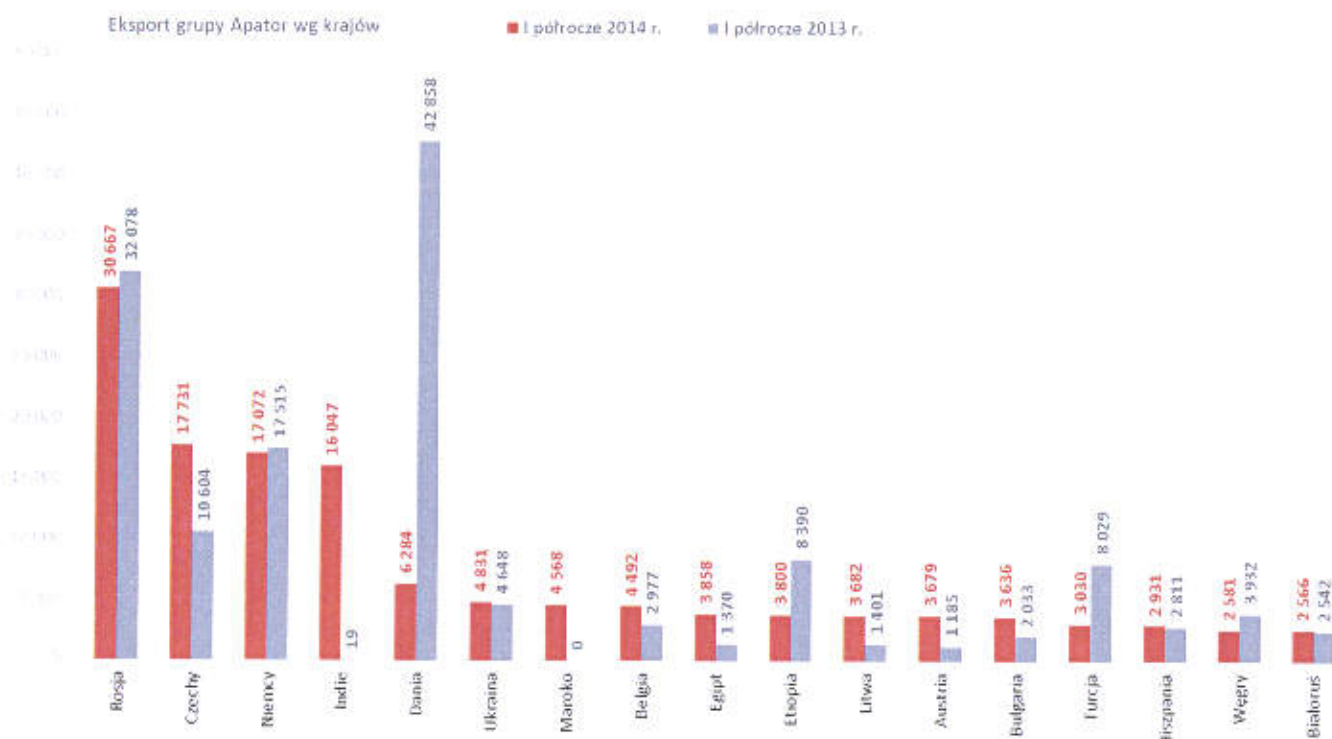
W ujęciu geograficznym grupa Apator uzyskała zdecydowanie wyższą sprzedaż na rynku krajowym (w ujęciu skorygowanym) o 26.299 tys. zł, tj. o 16,8%, na co wpływ miała konsolidacja Elkomtech SA, wyższa sprzedaż w linii woda i ciepło oraz w linii liczników energii elektrycznej. Z kolei sprzedaż na rynkach zagranicznych w analizowanym okresie zmalała o 7.944 tys. zł (o 4,9%). Główne determinanty zmiany to:

- spadek sprzedaży do krajów Unii Europejskiej o 17.695 tys. zł (o 19,2%) r/r, co wynika przede wszystkim z zakończenia kontraktu do Danii (z przeznaczeniem na rynek holenderski), który został częściowo skompensowany sprzedażą gazomierzy do Indii (z przeznaczeniem na rynek brytyjski) oraz sprzedażą gazomierzy i wodomierzy na rynek czeski,
- wzrost sprzedaży do pozostałych krajów o 9.751 tys. zł (o 14,2%) r/r – wzrost ten zrealizowany został w segmencie pomiarowym w linii gaz do Indii oraz w linii liczników energii elektrycznej do Maroka.

W wyniku rosnącej sprzedaży krajowej i spadku eksportu do krajów Unii Europejskiej, nastąpił spadek udziału eksportu w przychodach w ujęciu skorygowanym z 50,6% do 46% r/r.

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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost/spadek:	złoty (PLN)
Podany zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (nie są jednostkami liczebnymi)		



Zmiany w głównych kierunkach eksportu grupy Apator dotyczą następujących krajów:

- Dania – spadek o 36.674 tys. zł – zakończenie kontraktu na dostawy gazomierzy z przeznaczeniem na rynek holenderski,
- Indie – wzrost sprzedaży gazomierzy o 16.028 tys. zł z przeznaczeniem na rynek brytyjski,
- Czechy – wzrost sprzedaży o 7.127 tys. zł – zwiększona sprzedaż w linii gaz oraz w linii woda i ciepło,
- Turcja – spadek o 4.999 tys. zł – zmniejszona kontraktacja dotycząca podzielników kosztów ogrzewania i aparatury łączeniowej,
- Etiopia – spadek o 4.590 tys. zł – zmniejszona kontraktacja na sprzedaż wodomierzy w porównaniu do I półrocza 2013 r.
- Maroko – wzrost o 4.568 tys. zł – realizacja w I półroczu 2014 r. wygranego przetargu na dostawę indukcyjnych liczników energii elektrycznej,
- Rosja – wyhamowanie dynamiki wzrostu i spadek sprzedaży o 1.411 tys. zł na skutek braku środków finansowych w systemie oraz oferowania niektórych wyrobów przez konkurencję po niższych cenach (także w wyniku dewaluacji rubla).

9.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

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

- niskomarżowa działalność spółki Newind sp. z o. o. w grupie Apator przez okres pięciu miesięcy od stycznia do maja 2013 r. (w dniu 31 maja 2013 r. spółka została sprzedana),
- rozpoczęcie od II kwartału 2014 r. konsolidacji spółki Elkomtech SA,
- zmiana geograficznej i segmentowej struktury sprzedaży – opisana w pkt. 9.3.
- wzrost udziału sprzedaży w obrębie segmentu pomiarowego bardziej rentownych wodomierzy,

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

- zmiana mixu produktowego w linii gaz na gazomierze o wyższej marży,
- wzrost wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o 3.349 tys. zł (r/r) na skutek sprzedaży nieruchomości należących do FAP Pafal SA, rozwiązania rezerw na naprawy gwarancyjne,
- wzrost udziału w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności o 1.699 tys. zł (r/r).

Powyższe czynniki spowodowały, że grupa w I półroczu 2014 r. w odniesieniu do raportowanych wyników za I półrocze 2013 r. uzyskała wartościowo wyższe wyniki na wszystkich poziomach zysków i wyższą rentowność.

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Wyniki raportowane	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	335 765	340 911	-5 146	98,49%
Koszt własny sprzedaży	233 385	244 354	-10 969	95,51%
Zysk brutto ze sprzedaży	102 380	96 557	5 823	106,03%
Koszty sprzedaży	17 805	16 314	1 491	109,14%
Koszty ogólnego zarządu	37 385	38 109	-724	98,10%
Zysk ze sprzedaży	47 190	42 134	5 056	112,00%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 372	-1 977	3349	169,40%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	1 850	151	1699	1225,17%
Zysk z działalności operacyjnej	50 412	40 308	10 104	125,07%
EBITDA	61 222	50 606	10 616	120,98%
Wynik na działalności finansowej	-1 585	-1 661	76	95,42%
Zysk przed opodatkowaniem	48 827	38 647	10 180	126,34%
Bieżący podatek dochodowy	8 598	7 318	1280	117,49%
Odroczony podatek dochodowy	1 205	1 219	-14	98,85%
Zysk netto	39 024	30 110	8 914	129,60%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,49%	28,32%		
Marża zysku ze sprzedaży	14,05%	12,36%		
Marża EBITDA	18,23%	14,84%		
Marża zysku netto	11,62%	8,83%		

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,62	1,60	Aktywa obrotowe/Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,04	0,98	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe
Dług netto (tys. zł)	110 398	12 639	Kredyty i pożyczki- środki pieniężne i ekwiwalenty - udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	0,94	0,11	(Kredyty i pożyczki- środki pieniężne i ekwiwalenty - udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	14 396	10 348	Rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 - 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaskłagleni:	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
Kapitał obrotowy (tys. zł)	151 897	103 674	(Aktywa bieżące – środki pieniężne) – (Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

Po wyeliminowaniu wpływu spółki Newind w I półroczu 2013 r., wyniki wartościowo za I półrocze 2014 r. w relacji do wyników za I półrocze 2013 r. są wyższe po stronie przychodów (sprzedaż krajowa jest zdecydowanie wyższa), zysków oraz po stronie rentowności.

Skorygowane wyniki za 1H2013	I półrocze 2014 r.	I półrocze 2013 r.	Dynamika
Przychody ze sprzedaży ogółem	335 765	317 410	105,78%
Zysk brutto ze sprzedaży	102 380	95 192	107,55%
Zysk ze sprzedaży	47 190	43 194	109,25%
Zysk z działalności operacyjnej	50 412	41 278	122,13%
EBITDA	61 222	51 395	119,12%
Zysk netto	39 024	32 550	119,89%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,49%	29,99%	
Marża zysku ze sprzedaży	14,05%	13,61%	
Marża EBITDA	18,23%	16,19%	
Marża zysku netto	11,62%	10,25%	

10. 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:

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

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

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.

Trwa proces restrukturyzacji spółki FAP Pafal SA wynikający z przenoszenia produkcji elektronicznych liczników energii elektrycznej do Apator SA. Działalność FAP Pafal SA skupiona zostanie wokół produkcji liczników indukcyjnych oraz działalności związanej ze świadczeniem usług „okołolicznikowych”.

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 w grupie Apator nie dokonano żadnego połączenia lub innego przejęcia jednostek gospodarczych, restrukturyzacji, podziału lub zaniechania działalności.

11. Prognoza wyników finansowych grupy Apator

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych na 2014 r. zakłada uzyskanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w przedziale 730 – 760 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto w przedziale 75 – 78 mln zł.

Przy sporządzaniu prognozy uwzględniono:

- przejęcie 100% akcji Elkomtech SA i konsolidację wyników tej spółki od II kwartału 2014 r.,
- finansowanie transakcji nabycia udziałów Elkomtech SA z kredytu bankowego w kwocie do 100 mln zł,
- wykup 30% udziałów spółki Apator Rector sp. z o.o. za kwotę 17,9 mln zł,
- utrzymanie wysokiego udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży ogółem,
- kurs euro przyjęty na średnim poziomie w wysokości 4,10 zł,
- korzystanie z ulgi inwestycyjnej z tytułu prowadzenia działalności spółki Apator SA w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Po I półroczu realizacja prognozy skonsolidowanych wyników finansowych na 2014 rok przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza na rok 2014	Wykonanie (I) 2014	Zaawansowanie (%)
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	730 000 – 760 000	335 765	46% - 44,2%
Skonsolidowany zysk netto	75 000 – 78 000	39 024	52% - 50%

Zarząd Apator SA uważa, że obecnie nie ma zagrożenia realizacji prognozy.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
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)		

12. 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.

13. 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 38.374 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.).

14. 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

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

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.

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.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 r. grupa Apator posiadała aktywne gwarancje wystawione przez:

1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.:
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 2.182 tys. zł maksymalnie do 31 stycznia 2017 roku;
2. TU Hermes S.A.:
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 4.105 tys. zł maksymalnie do 31 grudnia 2017 roku;
 - Z tytułu usunięcia wad i usterek w wysokości 300 tys. zł do 31 grudnia 2014 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;
 - Z tytułu poręczenia wykonania zobowiązania w wysokości 239 tys. zł maksymalnie do 15 kwietnia 2016 roku.
3. Raiffeisen Bank S.A.:
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 644 tys. zł maksymalnie do 5 września 2014 roku.
4. Bank Millennium S.A.:
 - Z tytułu wadium w wysokości 260 tys. zł do 31 stycznia 2016 roku;
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 173 tys. zł do 15 stycznia 2019 roku.
5. InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.:
 - Z tytułu usunięcia wad i usterek w wysokości 176 tys. zł maksymalnie do 8 stycznia 2021 roku.
 - Z tytułu zwrotu zaliczki w wysokości 179 tys. zł maksymalnie do 10 października 2014 roku
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 252 tys. zł maksymalnie do 28 czerwca 2016 roku.
6. Hestia S.A.:
 - Z tytułu wadium w wysokości 400 tys. zł do 15 września 2014 roku;
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 627 tys. zł maksymalnie 30 grudnia 2015 roku.
7. BZ WBK S.A.:
 - Z tytułu rękojmi w wysokości 12 tys. zł do 15 stycznia 2016 roku
8. PZU S.A.:
 - Z tytułu gwarancji należytego wykonania oraz usunięcia wad i usterek w wysokości 79 tys. zł maksymalnie do 1 marca 2015 roku

Dodatkowo, na dzień 30 czerwca 2014 roku Apator S.A. posiada aktywną gwarancję z tytułu usunięcia wad i usterek na łączną kwotę 826,5 tys. zł, wystawioną przez Marbud S.A. 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.

Nazwa jednostki	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Waluta sprawozdawcza	złoty polski (PLN)
Podany zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych po skróceniu do dwóch miejsc po przecinku		

W dniu 5 września 2012 r. podpisane zostało porozumienie inwestycyjne ze współnikami Spółki GWI Ltd., NIG (GUERNSEY) LIMITED, na mocy którego po upływie kolejnych 3 lat obrotowych, począwszy od 2016 roku (w ciągu 25 dni roboczych po odbyciu Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za dany rok) Apator Metrix Sp. z o.o. ma prawo do nabycia pozostałych 50% udziałów spółki GWI Ltd. (call option), co oznacza, że dotychczasowi udziałowcy spółki GWI Ltd. nieodwołalnie zobowiązali się do zbycia udziałów na rzecz Apator Metrix Sp. z o.o. Jednocześnie dotychczasowym udziałowcom spółki GWI Ltd. przysługuje prawo sprzedaży na rzecz Apator Metrix Sp. z o.o. pozostałych 50% udziałów na takich samych warunkach (przy spełnieniu założenia osiągnięcia przez GWI Ltd. zysku brutto na poziomie przynajmniej 1.000.000 GBP), co oznacza, że Apator Metrix Sp. z o.o. nieodwołalnie zobowiązał się do nabycia udziałów od dotychczasowych udziałowców spółki GWI Ltd. Cena jest uzależniona od wyników spółki w latach 2016 – 2018.

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 podpisaniem 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.

15.1. Stan kredytów i pożyczek grupy Apator

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2014 r.	30.06.2013 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe, w tym:	84 319	10 383
płatne powyżej 1 roku do 2 lat	25 540	3 093
płatne powyżej 2 lat do 5 lat	58 779	7 290
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	59 356	28 280
Kredyty i pożyczki ogółem, w tym:	143 675	38 663
- od pozostałych jednostek	143 675	38 663

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 98.412 tys. 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,

Nazwa jednostki	Grupa Apator		
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)		

- raty od drugiej do ósmej płatne na koniec czerwca i grudnia w wysokości 11.250 tys. zł,
- dziwięta 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 spółki grupy kapitałowej Apator wywiązywały się z zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

15.2. Informacje o udzielonych pożyczkach

Pożyczki udzielone w poprzednich okresach przez Apator SA 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 będą w okresach jednomiesięcznych.

Spółka Apator Metrix SA posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek swojemu podmiotowi współkontrolowanemu spółce GWI Ltd.:

Podmiot, któremu udzielone pożyczki	Tytułem	Kwota pożyczki wg umowy	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2014 r.	Waluta	Termin wymagalności	Stopy procentowa
GWI Ltd - spółka współkontrolowana	pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	1 600 000	05.09.2012 r.	1 600 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
GWI Ltd - spółka współkontrolowana	pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	75 000	03.10.2012 r.	75 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
GWI Ltd - spółka współkontrolowana	pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	50 000	17.07.2013 r.	50 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
GWI Ltd - spółka współkontrolowana	pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	50 000	20.08.2013 r.	50 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC

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

Podmiot, któremu udzielono pożyczki	Tytułem	Kwota pożyczki wg umowy	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2014 r.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa procentowa
GWI Ltd - spółka współkontrolowana	pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	100 000	04.11.2013 r.	100 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
RAZEM		1 875 000		1 875 000	GBP		

Na dzień 30 czerwca 2014 r. pożyczka udzielona GWI wynosiła łącznie 1.875 tys. GBP (tj. 9.401 tys. zł wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30 czerwca 2014 r. równego 1 GBP = 5,0140 zł). Oprócz należności z tytułu udzielonej pożyczki Apator Metrix SA posiada należności z tytułu naliczonych i niezapłaconych odsetek od ww. pożyczki za rok 2013 w wysokości 59.953,07 GBP (tj. 301 tys. zł. wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30 czerwca 2014 r. równego 1 GBP = 5,0140 zł). Naliczone i niezapłacone odsetki w I półroczu 2014 roku wyniosły z kolei 32.542,82 GBP (tj. 163 tys. zł wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30 czerwca 2014 r. równego 1 GBP = 5,0140 PLN). Płatność ww. odsetek została odroczone w czasie zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy spółkami. Łącznie należności z tytułu udzielonej pożyczki oraz naliczonych i niezapłaconych odsetek (za 2013 rok i I półrocze 2014 roku) wynoszą 9.865 tys. zł.

16. 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

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

W związku z zawarciem, przez Apator SA, umowy o kredyt długoterminowy na sfinansowanie nabycia akcji Elkomtech SA (więcej w pkt 3.) z Bankiem Handlowym w Warszawie SA, ustanowiono następujące zabezpieczenia tego kredytu:

- 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 o wartości 14.398 tys. zł 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

Kwota kredytu spowodowała znaczne podwyższenie zadłużenia spółki Apator SA (więcej w pkt 19. w Jednostkowym Sprawozdaniu Zarządu za I półrocze 2014 r.) oraz grupy Apator, jednak nie zagraża ona płynności ani wypłacalności zarówno na poziomie spółki jak i grupy Apator.

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

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

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

- realizacja Strategii działalności grupy Apator na lata 2014 – 2019,
- 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. w Jednostkowym Sprawozdaniu Zarządu za I półrocze 2014 r),
- synergia Elkomtech SA ze spółkami grupy Apator, która pozwoli wzmocnić pozycję rynkową i finansową grupy Apator,
- koncepcja strategicznych procesów (finanse, marketing, rozwój kadr, zakupy) - uwspólnienie niektórych funkcji w ramach grupy Apator w celu optymalizacji kosztów i polepszenia sprawności operacyjnej,
- budowa kompletnej oferty w zakresie systemów pomiarowo – odczytowych dla wszystkich rodzajów mediów (energia elektryczna, gaz, woda i ciepło) ze szczególnym uwzględnieniem sektora energetyki zawodowej,
- wzrost nakładów IT w sektorze energetycznym,
- przygotowywania oraz rozpoczęcie wdrożeń liczników inteligentnych wraz z systemami, co w perspektywie 2015 r., może spowodować pewne ożywienie,
- rozwój inteligentnej aparatury łączeniowej wzmocnionej o kompetencje spółki Elkomtech SA,
- rozwój sytuacji na Ukrainie i w Rosji.

18. Ryzyka i zagrożenia

Najistotniejsze ryzyka i zagrożenia zidentyfikowane dla podmiotu dominującego i grupy kapitałowej są następujące:

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.

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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator ¹	
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).	

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 z okresowo trudniejszą 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 zabezpieczanie weksłami, raporty wywiadowe gospodarczych, analiza dotychczasowych zachowań w CRM, śledzenie doniesień prasowych.

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 określonych w umowach kredytowych.

Obecnie zarówno spółka Apator SA jak i spółki grupy Apator nie mają problemów z utrzymaniem płynności. Wskaźnik płynności bieżącej dla grupy na koniec I półrocza 2014 r. wynosił 1,62, a wskaźnik płynności szybkiej 1,04.

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.

Grupa Apator na dzień 30 czerwca 2014 r. posiadała kontrakty zabezpieczające na wartość 31.830 tys. EUR (forwardy) z następującymi terminami realizacji:

- w 2014 r.: 9.350 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,37 zł,
- w 2015 r.: 16.700 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,37 zł,
- w 2016 r.: 5.780 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,35 zł.

Miasta jednostki	Grupa Apator	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost sprawozdawczy: złoty polski (PLN)
Pozostawienie	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2014 – 2016 wynosi 4,37 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 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 budowę 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 zmianie harmonogramu produkcji oraz zastosowanie produkcji wielozmianowej i lepszego wykorzystania parku maszynowego już po otrzymaniu "spóźnionego" komponentu. Prowadzona jest także otwarta i transparentna polityka informacyjna w stosunku do klientów, wśród 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 AML 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, zagwarantowania długookresowego jego stabilnego funkcjonowania, bezpieczeństwa i serwisowania. Duże projekty wdrożeniowe 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

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

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 jest każdorazowo niezależna analiza i ocena ryzyk, która jest podstawą podejmowanych decyzji zarządczych. 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. Grupa 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.

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 spółki i grupy Apator (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	Grupa Apator		
Czas obrotu sprawozdaniem finansowym	01.01.2014 – 30.06.2014	Wzrost sprawozdawczy	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich i nie mają one wskazano "tysięcy"		

Toruń, dnia 27 sierpnia 2014 r.

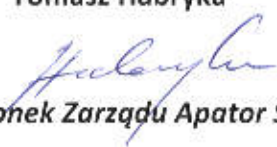

Andrzej Szostak

Prezes Zarządu Apator SA


Piotr Nowak

Członek Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka


Członek Zarządu Apator SA

Jerzy Kuś


Członek Zarządu Apator SA

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