



Sprawozdanie Zarządu

z działalności grupy Apator
w I półroczu 2015 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 2015 roku	2
2.2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji na dzień 30 czerwca 2015 r.	2
3. Zmiany w strukturze grupy Apator w I półroczu 2015 r.	3
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. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	6
7.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących	6
8. Analiza osiągniętych wyników finansowych grupy Apator	7
8.1. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2015 r.	7
8.2. Branże w których działa grupa Apator	7
8.3. Przychody ze sprzedaży	13
8.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	15
9. Prognoza wyników finansowych grupy Apator	17
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	18
11. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną istotnych transakcji z jednostkami powiązanymi	18
12. Dywidenda	19
13. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	19
13.1. Stan kredytów i pożyczek	20
13.2. Informacje o udzielonych pożyczkach	20
14. 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
15. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kwartału	22
16. Zarządzanie ryzykiem grupie Apator	23

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Działalność grupy Apator

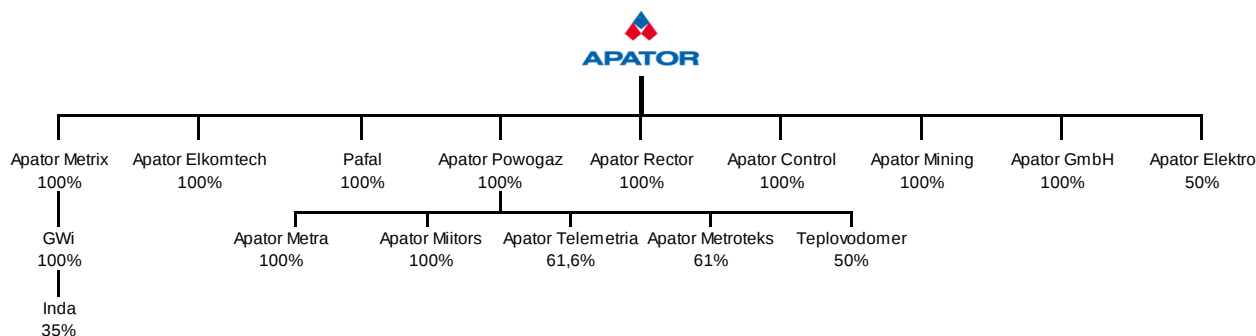
Spółki grupy Apator skupiają swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego w następujących segmentach branżowych:

- pomiarowy - linie biznesowe: opomiarowanie wody i ciepła, opomiarowanie energii elektrycznej, opomiarowanie gazu,
- automatyzacja sieci - linie biznesowe: aparatura łączeniowa, systemy sterowania i nadzoru oraz linia ICT,
- pozostały („non-core”) - linie biznesowe: aparatura sterownicza i aparatura górnicza.

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

2.1. Skład grupy Apator oraz jednostki stowarzyszone i współzależne

Poniżej przedstawiono skład grupy Apator oraz jednostki stowarzyszone i współzależne na dzień 30 czerwca 2015 r. Podmiotem dominującym grupy jest spółka Apator SA.



2.2. Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji na dzień 30 czerwca 2015 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	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metrix SA	Tczew	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Elkomtech SA	Łódź	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
FAP Pafal SA	Świdnica	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Rector Sp. z o. o.	Zielona Góra	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Powogaz SA	Poznań	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100,0%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metra s. r. o.	Sumperk (Czechy)	100,0% 100,0%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Miitors ApS	Horsens (Dania)	100,0% 100,0%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
TOV Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61,0% 61,0%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Telemetry Sp. z o. o.	Słupsk	61,6%* 61,6%*	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
GW Ltd.	Coventry (Wielka Brytania)	100,0%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Metrix SA Udział pośredni przez Apator Metrix SA

*) w dniu 18.08.2015 r. Apator Powogaz SA dokupił 1,8% udziałów w spółce Apator Telemetry sp. z o.o. i posiada łącznie 63,4% udziału w kapitale tej spółki.

– jednostki współkontrolowane wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
OOO Apator Elektro	Moskwa (Rosja)	50,0%	Współkontrolowana przez Apator SA
ZAO Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50,0% 50,0%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA

3. Zmiany w strukturze grupy Apator w I półroczu 2015 r.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2015 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 strukturze Apator SA nie wprowadzano zmian w okresie sprawozdawczym.

Nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Apator SA:

- 1) w dniu 30 marca 2015 roku Pan Tomasz Habryka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu w związku z powołaniem od dnia 1 lutego 2015 roku na stanowisko Prezesa Zarządu spółki Apator Elkomtech SA.
- 2) w dniu 23 czerwca 2015 r. Pan Jerzy Kuś złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Apator SA,

w związku z powyższym od 24 czerwca 2015 r. Zarząd Apator SA działa w następującym dwuosobowym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W dniu 22 czerwca 2015 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w związku z zakończeniem kadencji Rady Nadzorczej, powołała w skład Rady na kolejną kadencję:

- Janusza Niedźwieckiego,
- Mariusza Lewickiego,
- Janusza Marzyglińskiego,
- Danutę Guzowską,
- Kazimierza Piotrowskiego,
- Marcina Murawskiego.

Apator Elkomtech SA:

W dniu 26 stycznia 2015 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki na Apator Elkomtech SA.

FAP Pafal SA:

W dniu 12 marca 2015 roku Apator SA sprzedał spółce FAP PAFAL SA z siedzibą w Świdnicy 59.000 akcji spółki PAFAL SA, za łączną cenę 1.593 tys. zł, w celu ich umorzenia.

W ramach procesu restrukturyzacji spółki Pafal SA produkcja elektronicznych liczników energii elektrycznej została w I kwartale br. w całości przeniesiona do Apator SA. Od II kwartału 2015 r. skupiona jest wokół produkcji liczników indukcyjnych oraz działalności związanej ze świadczeniem usług „okołolicznikowych”.

Apator Metrix SA:

Do dnia 25 lutego 2015 r. spółka zależna Apator Metrix SA posiadała 50% udziałów George Wilson Industries Ltd. (GWi) wraz z opcją odkupu pozostałych 50% w latach 2017 - 2019.

Na początku 2015 r. podjęto decyzję o wcześniejszym wykonaniu opcji zakupu, która podyktowana była przyspieszonym rozwojem rynku smart meteringu w Wielkiej Brytanii, stanowiącym ważny kierunek dla Apator Metrix SA. W związku z powyższym w dniu 26 lutego br. zawarta została umowa wykupu udziałów za cenę 5,4 mln GBP (30,6 mln zł) z National Industry Group Ltd. Wraz z nabyciem 100% udziałów w GWi spółka przejęła pakiet 35% udziałów w słoweńskiej spółce INDA d.o.o., która stanowi ważne zaplecze R&D w obszarze inteligentnego opomiarowania i technologii komunikacyjnych.

Apator Powogaz SA:

W dniu 1 kwietnia 2015 r. spółka zależna Apator Powogaz SA nabyła za kwotę 25,5 mln zł (6,2 mln EUR) 100% udziałów w duńskiej spółce Miitors ApS. Całkowita cena na poziomie wartości przedsiębiorstwa wyniosła 28,8 mln zł (tj. 7 mln EUR) – różnica stanowi refinansowanie pożyczek wobec udziałowców oraz inne dostosowania ceny; spółka działa w branży pomiarowej i zajmuje się projektowaniem nowoczesnych wodomierzy ultradźwiękowych do zimnej i ciepłej wody, przetworników przepływu oraz ciepłomierzy. Apator Miitors funkcjonuje w strukturze grupy Apator Powogaz jako centrum kompetencji ultradźwiękowych i jednostka badawczo-rozwojowa. Dzięki tej transakcji Apator Powogaz pozyskał innowacyjną technologię, która poszerzy portfel produktów oraz zapewni lepszy dostęp do rynków w Europie Zachodniej, Ameryce Północnej i krajach Bliskiego Wschodu.

W dniu 18 czerwca 2015 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki na Apator Miitors ApS.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	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,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2015 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

Przegląd skonsolidowanego 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,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała przeglądu 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 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 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:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	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 2015 r.

7. Akcje i akcjonariusze

7.1. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosił 3.310.702,80 zł, składał się z 33.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i dzielił się na akcje imienne oraz akcje na okaziciela, których struktura wygląda następująco:

Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne	7 560 611	22,8%	30 242 444	54,2%
Akcje na okaziciela	25 546 417	77,2%	25 546 417	45,8%
Ogółem akcje	33 107 028	100,0%	55 788 861	100,0%

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. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2015 r.				Stan na 31 sierpnia 2015 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Apator Mining	3 600 000	3 600 000	10,9%	6,5%	3 600 000	3 600 000	10,9%	6,5%	-	-
Mariusz Lewicki	2 049 000	5 543 007	6,2%	9,9%	2 049 000	5 543 007	6,2%	9,9%	-	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,7%	8,7%	1 900 503	4 879 809	5,7%	8,7%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,6%	7,9%	1 520 279	4 382 921	4,6%	7,9%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 331 432	3 613 976	4,0%	6,5%	1 344 470	3 627 014	4,1%	6,5%	13 038	-
Janusz Marzygłowski	1 042 731	3 497 007	3,1%	6,3%	1 042 731	3 497 007	3,1%	6,3%	-	-
Podsumowanie	11 443 945	25 516 720	34,5%	45,8%	11 456 983	25 529 758	34,6%	45,8%	13 038	0

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

Osoby zarządzające:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2015 r.				Stan na 31 sierpnia 2015 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Jerzy Kuś	200	200	0,0%	0,0%	200	200	0,0%	0,0%	-	-
Krzysztof Malec	99	396	0,0%	0,0%	99	396	0,0%	0,0%	-	-
Podsumowanie	299	596	0,0%	0,0%	299	596	0,0%	0,0%	0	0

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Osoby nadzorujące:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2015 r.				Stan na 31 sierpnia 2015 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Janusz Niedźwiecki	432 707	1 730 828	1,3%	3,1%	432 707	1 730 828	1,3%	3,1%	-	-
Mariusz Lewicki	2 049 000	5 543 007	6,2%	9,9%	2 049 000	5 543 007	6,2%	9,9%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,6%	7,9%	1 520 279	4 382 921	4,6%	7,9%	-	-
Janusz Marzygliński	1 042 731	3 497 007	3,1%	6,3%	1 042 731	3 497 007	3,1%	6,3%	-	-
Kazimierz Piotrowski	-	-	-	-	587 147	2 107 853	1,8%	3,8%	-	-
Podsumowanie	5 044 717	15 153 763	15,2%	27,2%	5 631 864	17 261 616	17,0%	30,9%	0	0

8. Analiza osiągniętych wyników finansowych grupy Apator

8.1. Sytuacja makroekonomiczna w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2015 r., przy niewielkiej poprawie koniunktury w gospodarce europejskiej, w Polsce utrzymano umiarkowane, dość stabilne tempo wzrostu gospodarczego. Według wstępnego szacunku Ministerstwa Gospodarki, produkt krajowy brutto w I półroczu 2015 r. zwiększył się o 3,7%, a głównym motorem wzrostu był popyt krajowy. Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu 2015 r. była o 4,6% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (w 1H 2014 r. odnotowano wzrost o 4,3%). W I półroczu 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2014 r. odnotowano wzrost produkcji w przetwórstwie przemysłowym o 5,6%, zmniejszyła się natomiast produkcja związana z wytwarzaniem i zaopatrywaniem w energię o 4,4%. Produkcja budowlano-montażowa na terenie kraju była o 1,0% wyższa niż w I półroczu poprzedniego roku. Spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu w I półroczu 2015 r. w stosunku do poprzedniego roku wyniósł 2,4% (wobec 1,2% w 1H 2014 r.). Ceny obniżyły się głównie w sekcjach: górnictwo i wydobywanie (o 1,1%) oraz przetwórstwo przemysłowe (o 3,3%).

8.2. Branże w których działa grupa Apator

Segment opomiarowania - linia opomiarowania energii elektrycznej:

Zgodnie z danymi GUS produkcja liczników energii elektrycznej w I półroczu br. wzrosła o 15% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Główną dźwignią tych wzrostów jest wciąż wymiana komunalnych liczników energii w wyniku kończącego się okresu ich legalizacji, co bezpośrednio przekłada się również na wzrost sprzedaży tego rodzaju liczników przez Apator.

Z kolei tempo rozwoju rynku smart meteringu w Polsce jest wciąż spowolnione i w 2015 r. kontynuowane są tylko niewielkie przetargi na liczniki smart i infrastrukturę AMI ogłoszone lub rozstrzygnięte na początku 2014 roku: w gdańskiej Enerdze (III etap wdrożenia), w Tauron Dystrybucja (gdzie Apator dostarcza liczniki smart w ramach projektu Smart City Wrocław), w PGE Dystrybucja (dostawy inteligentnych liczników i koncentratorów w oddziale Łódź Miasto i w oddziale Białystok) oraz w Enea.

W 2015 r. ryzyka związane z planowanymi wdrożeniami AMI pozostają na dość wysokim poziomie (Urząd Regulacji Energetyki zawiesił stanowisko dotyczące finansowania infrastruktury AMI). Na stronach URE ogłoszono niepełną specyfikację techniczną dla AMI. Z wypowiedzi przedstawicieli URE wynika, że nie jest to standard referencyjny i wiążący dla wszystkich OSD, ponieważ do jego zakończenia brakuje kilku nie sprecyzowanych kwestii technicznych.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Branża oczekuje powołania nowego zespołu eksperckiego, który zakończy prace nad specyfikacją, jednak nie stanie się to przed końcem III kwartału br. W Polsce brakuje także zatwierdzonego oficjalnego harmonogramu wdrożeń systemów AMI i liczników inteligentnych, co z kolei zakłóca priorytety R&D i budzi dodatkową niepewność wśród potencjalnych dostawców. Innowacyjne firmy sektora dystrybucji kontynuują jednak rozpoczęte programy wdrożeniowe.

Na rynku liczników smart w wysokorozwiniętych krajach odnotowano w I połowie 2015 r. wyraźne ożywienie. Duże przetargi wdrożeniowe zostały ogłoszone w takich krajach jak: Holandia, Dania, Norwegia, Grecja, Belgia. W Wielkiej Brytanii ruszyły przetargi organizowane przez największych sprzedawców energii na dostawy liczników smart zgodnych z krajową specyfikacją techniczną SMETS2. Skala planowanych wdrożeń sięga milionów sztuk rocznie, ale termin zakończenia projektu wdrożeniowego ma być ponownie przesunięty. Do wielkoskalowego wdrożenia liczników smart przygotowują się także Niemcy, natomiast wdrożenia rozpoczyna również Austria i Luksemburg. Europejskie prognozy rynku liczników smart są bardzo dobre, znaczące wzrosty zamówień są przewidywane na lata 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. Niektórzy europejscy producenci liczników otwierają nowe zakłady produkcyjne we Francji i Wielkiej Brytanii.

Apator 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. Ministerstwo Gospodarki przyjęło dokument "Lista Projektów Strategicznych dla infrastruktury energetycznej, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020, stanowiący Project pipeline dla sektora energetyki. W programie tym uwzględniono także projekty wdrożeniowe liczników smart i inwestycje w inteligentną energetykę.

Apator jest członkiem 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. Apator należy także do organizacji OSGP Alliance oraz jest członkiem organizacji G3-PLC Alliance. Spółka uczestniczy również w organizacji PRIME Alliance. Apator jest więc członkiem trzech z czterech dominujących organizacji, w których kształtowane są najnowsze otwarte standardy komunikacyjne wykorzystujące sieć energetyczną jako medium transmisyjne (PLC). Apator zamierza rozwijać wyroby zgodne z tymi standardami i promować je zarówno w kraju jak i za granicą.

Liczniki zgodne z otwartym standardem OSGP dostarczane są przez Apator już od I kwartału 2015 roku (Smart City Wrocław). Przystąpienie do OSGP Alliance oraz G3-PLC Alliance są kolejnymi krokami w kierunku realizacji zamierzeń strategicznych i budowania pozycji grupy Apator jako dostawcy inteligentnych systemów i urządzeń pomiarowych.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Segment opomiarowania - linia opomiarowania gazu:

Dla linii opomiarowania gazu rynek polski jest ważnym rynkiem zbytu o przewidywalnym i stabilnym potencjale ilościowym. W kraju grupa Apator posiada ugruntowaną pozycję lidera lub drugiej firmy na rynku, zależnie od roku. Grupa Apator ma silną markę wyrobów i relacje handlowe z klientami.

W listopadzie 2014 r. odbył się pierwszy centralny przetarg PGNiG po konsolidacji spółek dystrybucyjnych na rok 2015. Zamiast sześciu dużych przetargów odbył się jeden przetarg, który obejmował ilość gazomierzy występujących wcześniej we wszystkich przetargach łącznie. Z przetargu wyłączono jedynie byłą Pomorską Spółkę Gazownictwa w Gdańsku (wcześniejsza umowa obejmowała również dostawy do końca 2015 r.). W wyniku tak przeprowadzonego przetargu nastąpił znaczny spadek cen. Apator Metrix złożył najkorzystniejszą ofertę w większości zadań, oferując m.in. tańszy w produkcji gazomierz G4 i uzyskując ok. 70% ilości dostaw. Następny, nieco mniejszy centralny przetarg PGNiG odbędzie się w drugiej połowie 2015 roku i będzie obejmował dostawy na rok 2016.

W krajach Unii Europejskiej, coraz bardziej daje się zaobserwować rosnące zainteresowanie tzw. gazomierzami inteligentnymi (smart gas meters). Są to wyroby wysokiej jakości, zaawansowane technologicznie oraz innowacyjne. W niektórych krajach proces wymiany gazomierzy tradycyjnych na inteligentne już się rozpoczął (Holandia, Wielka Brytania, Francja, wkrótce także Włochy) 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 na inteligentne gazomierze i liczniki energii elektrycznej. Oznacza to, że w najbliższym okresie zapotrzebowanie na gazomierze inteligentne w Europie będzie rosło w tempie dwucyfrowym. Apator rozwija produkty na wybrane rynki, które spełniają wymagania tego nowo kształtującego się rynku. Należy też mieć na uwadze, iż w chwili obecnej nie zanoszą się, aby w dającym się przewidzieć okresie czasu dało się całkowicie zastąpić tradycyjne, najtańsze, najtrwalsze i dobrze sprawdzone gazomierze miechowe.

W Rosji instalacja gazomierzy rozpoczęła się stosunkowo niedawno (od lat 80-tych). W kraju tym ze względu na rosnące ceny gazu rośnie zarówno świadomość, jak i chęć opomiarowania zużycia gazu. Ponadto obserwowany jest rosnący popyt na gazomierze, szczególnie gazomierze z kompensacją temperatury w Gruzji, Kazachstanie, Mołdawii, na Ukrainie. Zagrożeniem na rynkach wschodnich jest jednak przede wszystkim niestabilna sytuacja polityczna. Dodatkowo, zwłaszcza na Ukrainie i w Rosji problemem stają się spadające ceny na produkty, na skutek słabnącego kursu hrywny i rubla, zwłaszcza w stosunku do dolara, ale także euro.

Segment pomiarowy - linia opomiarowania wody i ciepła:

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. W wyniku działań marketingowych zmierzających do dywersyfikacji oferty i zwiększenia obecności dedykowanych marek zarówno dla budżetowych jak i bardziej wymagających jakościowo segmentów rynku udało się znacząco zwiększyć udział firmy Apator Powogaz w krajowym rynku. W I i II kwartale 2015 r., zgodnie z danymi GUS, nastąpiło spowolnienie wzrostu branży wodomierzy w Polsce do około 3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Z działań przewidywanych na 2015 rok zmierzających do zwiększenia konkurencyjności warto wymienić między innymi: politykę cenową, zwiększenie konkurencyjności systemów radiowych poprzez poprawę funkcjonalności systemu oraz wdrożenie systemu zdalnego kształcenia klientów e-learning.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Najbardziej atrakcyjnymi rynkami pozostają Rosja i Niemcy, choć w przypadku Rosji duże znaczenie będzie miał rozwój sytuacji geopolitycznej wpływającej także na finanse (m.in. kurs rubla, inflacja). Na rynku rosyjskim odnotowano silną presję cenową w dużym stopniu związaną z niekorzystnymi zmianami kursu rubla. 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.

Przejęcie przez Apator Powogaz duńskiego podmiotu Apator Miitors ApS. jest częścią konsekwentnie realizowanej strategii zmierzającej do skompletowania pełnej oferty produktowej. Apator Miitors pomoże grupie Apator uruchomić produkcję własnych wodomierzy i przetworników ultradźwiękowych. Statyczna technologia ultradźwiękowa "otworzy drzwi" do wysokorozwiniętych rynków, a także pozwoli zwiększyć udział rynkowy wśród najbardziej wymagających klientów, do których należą przedsiębiorstwa wodociągowe, przedsiębiorstwa dystrybucji ciepła oraz przemysł. Statyczne technologie pomiarowe takie, jak ultradźwiękowy pomiar przepływu są dokładniejsze, przyrządy pomiarowe na nich oparte są trwalsze i mniej podatne na uszkodzenia (brak części ruchomych), są łatwiejsze i tańsze w utrzymaniu i łatwiej integrować je z modułami komunikacyjnymi w celu budowy zautomatyzowanych sieci dostaw wody i ciepła.

Sektor ciepłowniczy zarówno w Polsce jak i w Europie charakteryzuje się 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 rozpoczęły inwestycje w „inteligentne sieci ciepłownicze” (np. Warszawa zakończyła program wymiany węzłów ciepłowniczych), co generuje dodatkowy popyt na technologie „inteligentne”, w tym ciepłomierze z komunikacją. Zauważyć można, iż firmy dystrybucji energii elektrycznej zaczęły przejmować zakłady ciepłownicze dywersyfikując działalność dystrybucyjną na inne media energetyczne.

Segment automatyzacji sieci - linia ICT:

Pojęcie ICT w energetyce jest szerokie i obejmuje różnego rodzaju aplikacje od zarządzania biznesem energetycznym (IT) do aplikacji związanych z techniczną kontrolą operacji sieciowych. Polskie firmy energetyczne inwestują nie tylko w obszarach związanych z tradycyjnymi aplikacjami, takimi jak Billing czy ERP, ale także w obszarach obrotu, dystrybucji, zarządzania majątkiem sieciowym.

W grupie Apator linia ICT obejmuje usługi paszportyzacji i zarządzania majątkiem sieciowym (ZMS) – działalność spółki zależnej Apator Rector sp. z o. o. Aplikacje i usługi związane z Zarządzaniem Majątkiem Sieciowym i paszportyzacją zostały wdrożone u większości Operatorów Sieci Dystrybucyjnych. Pozostały pojedyncze firmy energetyczne, które nie podjęły jeszcze decyzji o ich wdrożeniu. Przychody w tym segmencie w kolejnych latach związane będą przede wszystkim z aktualizacją danych i unowocześnieniem wdrożonych już systemów oraz usługami utrzymania i serwisu.

Z kolei usługi związane z systemem Nadzoru, Akwizycji i Sterowania Sieci (SCADA), skupione są w linii sterowania i nadzoru. W grupie Apator trwają prace w nad integracją systemów ZMS i SCADA.

W II kwartale 2015 r. ogłoszono konsultacje techniczne i przetargi w branży ICT dla energetyki dotyczące tematyki: HES (Head End System), aplikacji rejestrującej źródła odnawialne, aplikacji porządkującej wymianę danych dotyczących rynku detalicznego energii w standardzie EbIX (PTPiREE). Przetarg na dostawę internetowej platformy aukcyjnej umożliwiającej przeprowadzanie aukcji na sprzedaż energii elektrycznej wytwarzanej w instalacjach OZE ogłoszony został przez URE.

Najbardziej innowacyjni Operatorzy Sieci Dystrybucyjnych w II kwartale 2015 r. ogłosili oficjalne plany rozwoju dotyczące "inteligentnych technologii sieciowych", wśród których wymieniane są funkcjonalności realizowane przez produkty grupy Apator takie, jak:

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- automatyczna lokalizacja zwarć i przywracanie zasilania (FDIR),
- rozwój systemów zarządzania włączeniami prądu (OMS),
- większe inwestycje w zdalnie sterowaną aparaturę łączeniową,
- rozwój systemu zarządzania przepływem mocy w sieci oparty na rzeczywistej topologii sieci (NMS) powiązany z kojarzeniem tych informacji z danymi dotyczącymi majątku sieciowego (AMS) i danymi lokalizacji geograficznej (GIS),
- rozwój usług kompleksowych dla prosumentów.

Rozpoczęto także bezpośrednie inwestycje w segmentach Smart Home i Smart Grids (np. Energa - Inteligentny Toruń, Inteligentna Gdynia i Tauron - Smart City Wrocław, Tauron Foltowoltaika). Planowane inwestycje w te segmenty mogą osiągnąć poziomy dziesiątków milionów złotych. Z powyższych powodów najbliższe miesiące będą charakteryzowały się znacznym wzrostem inwestycji w techniczne systemy informatyczne dla energetyki tzw. OT (Operational Technology).

Segment automatyzacji sieci – linia sterowania i nadzoru:

W najbliższych pięciu latach wydatki na infrastrukturę energetyczną największych operatorów sieci dystrybucyjnych wraz z PSE mogą przekroczyć 42 mld zł. Ministerstwo Gospodarki przyjęło dokument Lista Projektów Strategicznych (Project pipeline) dla infrastruktury energetycznej, który uwzględnia dofinansowanie tych projektów ze środków UE.

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

Silny impuls rozwoju rynku w 2015 roku i w kilku następnych latach da także zmiana modelu rozliczania uzasadnionych kosztów inwestycji sieciowych przewidywana do wprowadzenia przez Urząd Regulacji Energetyki już w 2016 roku. Nowa metoda rozliczania części tzw. przychodu regulowanego przedsiębiorstw sieciowych będzie bazowała na bezpośredniej ocenie wskaźników jakościowych dostarczanej energii elektrycznej dla końcowych odbiorców. Wskaźniki te nie były do tej pory szczegółowo monitorowane. Zaistniała więc potrzeba zainstalowania odpowiednich urządzeń technicznych (liczniki energii w stacjach zasilających, rejestratory jakości energii i systemy klasy HES/MDM oraz SCADA do pozyskiwania i analizy danych pomiarowych). Pierwsze przetargi na tego typu urządzenia pojawiły się już pod koniec 2014 roku, a kolejne spodziewane są w 2015 i 2016 roku. Oferta grupy Apator, między innymi dzięki integracji z Apator Elkomtech SA jest obecnie dopasowywana do zaspokojenia zapotrzebowania tego nowo tworzącego się rynku urządzeń i systemów dla inteligentnych sieci elektroenergetycznych. Projekty prowadzone w segmencie automatyzacji sieci obejmują przede wszystkim:

- przygotowanie do wdrożenia standardu wymagań bezpieczeństwa teleinformatycznego dla obiektów stacji elektroenergetycznych (pod wymagania klienta),
- wdrożenia systemu obejmującego centralny moduł zarządzania awariami - pilotażowy projekt łączący funkcjonalności zarządzania majątkiem sieciowym z systemem nadzoru SCADA poszerzonym aż do poziomu niskich napięć (pilotaż Smart Grid),
- rozwój i wdrożenie najnowszej wersji systemu WindEx (CIM),
- budowę synergii i interfejsów technicznych pomiędzy systemami zarządzania majątkiem sieciowym (Apator Rector) i systemami zdalnego nadzoru SCADA (Apator Elkomtech),
- nowe wdrożenia aplikacji do zautomatyzowanego zarządzania awariami oraz aplikacji cyfrowych ułatwiających pracę ekip naprawczych w terenie i dyspozytorów ruchu (wpływ na skrócenie czasu przerw w dostawach energii).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W planach grupy Apator jest także rozwój systemów, aplikacji i urządzeń zgodnych z potrzebami polskich dystrybutorów energii elektrycznej w tym między innymi:

- aplikacji do prognozowania, grafikowania, bilansowania energii, pozwalających na prognozowanie zapotrzebowania na energię, ułatwiających planowanie wywarzania energii przez wytwórców i w dalszej kolejności prosumentów, kontrola realizacji dostaw energii, a także rozwój technologii automatycznego samodzielnego przywracania zasilania po awarii (w pewnym możliwym do realizacji zakresie). Zastosowanie otwartych interfejsów i protokołów do systemów innych producentów;
- rozwój aplikacji mobilnych dla ekip technicznych energetyki ułatwiających i przyspieszających usuwanie awarii (w tym wykorzystujących nawigację GPS do lokalizacji zasobów sieciowych, dostęp do map sieci przez Google Maps, zastosowanie tabletów przez ekipy terenowe z uwzględnieniem bezpieczeństwa danych);
- zaprojektowanie i przygotowanie systemu SCADA kolejnej generacji współpracującej z systemami klasy DMS.

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 – IT/OT) stwarza duży impuls rozwojowy.

Duży impuls do rozwoju zautomatyzowanych sieci daje ponadto rozwój energetyki prosumenckiej. W II kwartale br. przyjęto ustawę o OZE - akt prawny, który zdecydowanie przyspieszy rozwój "zielonej energetyki rozproszonej" (generacja energii do 40kWp). Przewiduje się, że z obecnych 600 sztuk prosumenckich źródeł energii, powstanie w latach 2016-2020 około 300 tys. nowych instalacji, co spowoduje nie tylko zwiększony popyt bezpośredni na produkty Apatora (np. liczniki, zabezpieczenia), ale także w dłuższej perspektywie wymusi inwestycje w zwiększenie elastyczności pracy sieci. Przewidywany dynamiczny wzrost segmentu OZE (prosumenci) spowoduje nie tylko wzrost popytu na urządzenia pomiarowe, ale także wymusi inwestycje w automatyzację sieci. Systemy sterowania i nadzoru klasy SCADA oraz inteligentne elektroniczne urządzenia z nimi współpracujące staną się niezbędne do zapanowania nad coraz liczniejszymi, niestabilnie pracującymi źródłami energii odnawialnej. Co więcej, pełna kontrola nad przepływem energii będzie musiała być uzyskana nie tylko na poziomie najwyższych i wysokich napięć, ale także w miejscach, w których będą przyłączane nowe, niestabilnie pracujące źródła energii odnawialnej OZE, czyli na poziomach średnich i niskich napięć. Inteligentne urządzenia elektroniczne (IED) i zabezpieczenia cyfrowe współpracujące z systemami zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej (SCADA), których producentem jest między nimi Apator Elkomtech SA, staną się koniecznym, standardowym narzędziem technicznym umożliwiającym niezakłóconą pracę sieci.

Segment automatyzacji sieci - linia łączeniowa:

Sprzedaż linii aparatury łączeniowej w kraju skorelowana jest z liczbą wydanych pozwoleń na budowę. Popyt na rozłączniki i łączniki stosowane w przyłączach elektrycznych, podstacjach i rozdzielniach generowany jest w dużym stopniu przez liczbę oddawanych budynków i mieszkań. Ilość pozwoleń na budowę wzrosła w I półroczu 2015 roku o około 13% r/r. Wspomnieć należy, że Rząd przyjął w sierpniu 2014 r. projekt nowelizacji prawa budowlanego, który upraszcza i skraca proces inwestycyjny, pozytywnie wpływa na rynek. Kolejne przepisy "rozluźniające" wymagania inwestycyjne zostały opublikowane w czerwcu 2015 r. co będzie służyło rozwojowi popytu w branży budowlanej mającej wpływ na sprzedaż produktów Apator.

Pozytywny wpływ na przychody w linii łączeniowej ma także kondycja przemysłu. Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu 2015 r. była wyższa o 4,6% niż rok wcześniej (GUS).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W zakresie aparatury łączeniowej Apator jest przede wszystkim dostawcą urządzeń do złożonych systemów bezpiecznego rozdziału energii elektrycznej i współpracuje przede wszystkim z klientami biznesowymi (B2B).

Największą grupą klientów aparatury łączeniowej stanowią firmy elektromontażowe i elektroinstalacyjne (integratorzy). Największy wpływ na wyniki tego sektora mają inwestycje infrastrukturalne takie, jak nowe i modernizowane obiekty przemysłowe, budynki użyteczności publicznej, stadiony, osiedla mieszkaniowe, główne punkty zasilania (GPZ), nowe i modernizowane sieci elektroenergetyczne, budynki biurowe, obiekty targowe, hotele. Firmy te prowadzą działalność integratorską w zakresie budowy sieci oraz złożonych urządzeń elektroenergetycznych takich jak podstacje czy rozdzielnice. Wielkość tego segmentu rynku można ocenić na około 2 - 3 mld zł rocznie (za czasopismem Elektrosystemy - maj 2015). Największy udział w rynku integratorów (firmy elektroinstalacyjne i elektrobudowy) mają duże giełdowe firmy, z którymi Apator współpracuje od wielu lat (np. ZPUE, Elektrobudowa, Eelektromontaże i inne).

Istotną grupą klientów dla linii aparatury łączeniowej są duże hurtownie elektryczne. Nowym graczem na rynku hurtowym jest sieć hurtowni Elektro Omega która zrzesza ponad 30 członków (osobnych hurtowni do tej pory niezrzeszonych). Dynamicznie rozwijała się sprzedaż internetowa, która rosła w tempie dwucyfrowym w I połowie 2015 roku, co przyczyniło się do lepszych wyników firm dystrybucyjnych oferujących taką możliwość zakupu.

W wyniku pogłębienia się współpracy średnich i mniejszych podmiotów branży elektrotechnicznej powstała nowa izba branżowa KIGE.

Działalność nie zaliczana do podstawowej (pozostała) - linia aparatury górniczej:

Największym problemem, z jakim zmagają się polskie górnictwo jest rosnący import taniego węgla ze wschodu i spadająca efektywność wydobywania: spadające ceny na rynkach światowych oraz rosnące koszty wydobywania w państwowych podmiotach sektora. Spadek przychodów przełożył się na słaby wynik finansowy branży i brak płynności finansowej kopalń, który rzutował na malejące zamówienia maszyn górniczych.

Coraz gorsze wyniki finansowe kopalni (rosnące straty) przełożyły się na ogłoszenie sytuacji strajkowej w końcówce roku. Kryzys został zażegnany na początku 2015 roku podpisaniem porozumienia rządowego dotyczącego restrukturyzacji kopalń, które zakłada w przyszłości między innymi konsolidację kopalń z sektorem dystrybucji energii elektrycznej i wzrost siły rynkowej sektora energetycznego względem dostawców technologii i urządzeń dla górnictwa. W II kwartale 2015 roku odnotowano lekką poprawę sytuacji najbardziej zadłużonych kopalń i w dużym stopniu udało się "upłynnić" zapasy węgla na składach. Sprzedaż węgla w pierwszej połowie 2015 r., a szczególnie w II kwartale rosła w tempie około 2-4%.

Działalność niezaliczana do podstawowej (pozostała) - linia aparatury sterowniczej:

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 półroczu 2015 r. o 4,6% wyższa niż w roku poprzednim. Perspektywy rozwoju przemysłu w Polsce są dobre, ale zależą w dużym stopniu od rozwoju sytuacji geopolitycznej. W I półroczu 2015 r. rósł także polski eksport. Wskaźnik PMI osiągnął w lipcu 2015 r. wartość 54 punkty - najwyższą od kilkunastu miesięcy.

8.3. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży grupy Apator ukształtowały się w pierwszym półroczu 2015 r. na poziomie 364 508 tys. zł i w odniesieniu do przychodów za IH 2014 r. są wyższe o 28 743 tys. zł (8,6%).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W strukturze sprzedaży grupy Apator niezmiennie największą wagę posiada segment pomiarowy, którego udział w I półroczu 2015 r. wyniósł 75%, jednak grupa podejmuje działania w celu zrównoważenia struktury segmentów, czego wynikiem jest rozszerzenie segmentu automatyzacji sieci o spółkę Apator Elkomtech SA w 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży grupy Apator według segmentów:

Wyszczególnienie	Wykonanie I półrocze 2015 r. (tys. zł)	Wykonanie I półrocze 2014 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Segment pomiarowy	273 451	243 859	29 592	112,1%
<i>Kraj</i>	<i>126 554</i>	<i>103 993</i>	<i>22 561</i>	<i>121,7%</i>
<i>Eksport</i>	<i>146 897</i>	<i>139 866</i>	<i>7 031</i>	<i>105,0%</i>
<i>udział eksportu pomiarowej w przychodach ogółem</i>	<i>53,7%</i>	<i>57,4%</i>	<i>-3,6 p.p.</i>	
Segment automatyzacji sieci	65 272	57 285	7 987	113,9%
<i>Kraj</i>	<i>52 157</i>	<i>45 316</i>	<i>6 841</i>	<i>115,1%</i>
<i>Eksport</i>	<i>13 115</i>	<i>11 969</i>	<i>1 146</i>	<i>109,6%</i>
<i>udział eksportu automatyzacji sieci w przychodach ogółem</i>	<i>20,1%</i>	<i>20,9%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>	
Segment non-core	25 785	34 621	-8 836	74,5%
<i>Kraj</i>	<i>24 729</i>	<i>33 875</i>	<i>-9 146</i>	<i>73,0%</i>
<i>Eksport</i>	<i>1 056</i>	<i>746</i>	<i>310</i>	<i>141,5%</i>
<i>udział eksportu pozostałej sprzedaży w przychodach ogółem</i>	<i>4,1%</i>	<i>2,2%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	
Przychody ze sprzedaży ogółem	364 508	335 765	28 743	108,6%
<i>Kraj</i>	<i>203 440</i>	<i>183 184</i>	<i>20 256</i>	<i>111,1%</i>
<i>Eksport</i>	<i>161 068</i>	<i>152 581</i>	<i>8 487</i>	<i>105,6%</i>
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	<i>44,2%</i>	<i>45,4%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>	

Przychody w poszczególnych segmentach ukształtowały się następująco:

- segment pomiarowy – wzrost uzyskany przede wszystkim w wyniku zwiększonej sprzedaży kredytowych liczników energii elektrycznej w związku z realizacją dużego przetargu dla PGE Dystrybucja SA, realizacją projektu Smart City Wrocław oraz dobrą sprzedażą eksportową liczników indukcyjnych do Maroka,
- segment automatyzacji sieci – wzrost akwizycyjny (wpływ 9 mln zł - konsolidacja wyników Apator Elkomtech SA od II kwartału 2014 r.), wzrost w linii łączeniowej (sprzyjające warunki inwestycyjne w budownictwie), spadek w linii ICT (bieżący portfel zamówień ograniczony do realizacji kluczowych kontraktów długoterminowych),
- segment non-core – spadek przychodów zarówno w ramach aparatury sterowniczej jak i aparatury górniczej (kryzys w branży).

W ujęciu geograficznym grupa Apator uzyskała wyższą raportowaną sprzedaż na rynku krajowym o 20 256 tys. zł (11,1%). Wpływ na to miała głównie wyższa sprzedaż w linii liczników energii elektrycznej oraz konsolidacja Apator Elkomtech SA (spółka realizuje wyłącznie sprzedaż krajową).

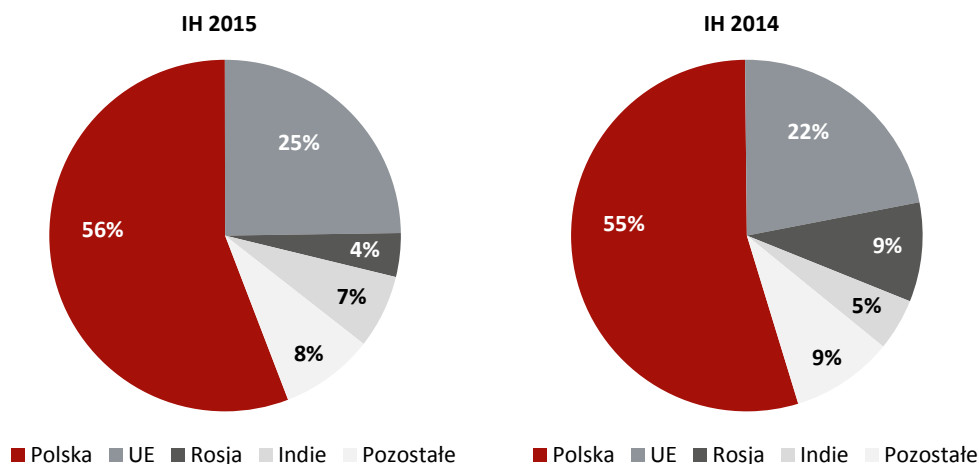
Grupa Apator zwiększyła również sprzedaż na rynkach zagranicznych w porównaniu do zeszłego roku o 6%, jednak udział eksportu nieznacznie spadł do 44,2%. Zmieniła się struktura geograficzna sprzedaży:

- sprzedaż do krajów Unii Europejskiej wzrosła o 16 079 tys. zł (o 21,6%) r/r, co wynika głównie z konsolidacji sprzedaży zrealizowanej przez brytyjską spółkę GWi (8 mln zł) oraz realizacji wysokiej sprzedaży linii wody i ciepła w Czechach (konsekwencja prawnego obowiązku instalacji podzielników ciepła),

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- sprzedaż do krajów poza Unią Europejską spadła o 7 592 tys. zł (o 9,7%) r/r, głównie w wyniku istotnie niższych zamówień z Rosji.

Geograficzna struktura sprzedaży:



8.4. Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

Wyniki raportowane	I półrocze 2015 r.	I półrocze 2014 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	364 508	335 765	28 743	108,6%
Koszt własny sprzedaży	262 583	233 385	29 198	112,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	101 925	102 380	-455	99,6%
Koszty sprzedaży	17 813	17 805	8	100,0%
Koszty ogólnego zarządu	48 637	38 055	10 582	127,8%
Zysk ze sprzedaży	35 475	46 520	-11 045	76,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-194	1 372	-1 566	-14,1%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	1 223	1 850	-627	66,1%
Zysk z działalności operacyjnej	36 504	49 742	-13 238	73,4%
EBITDA	51 159	61 222	-10 063	83,6%
Wynik na działalności finansowej	587	-1 585	2 172	-37,0%
Zysk przed opodatkowaniem	37 091	48 157	-11 066	77,0%
Bieżący podatek dochodowy	6 988	8 598	-1 610	81,3%
Odroczony podatek dochodowy	568	1 205	-637	47,1%
Zysk netto	29 535	38 354	-8 819	77,0%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,0%	30,5%		
Marża zysku ze sprzedaży	9,7%	13,9%		
Marża EBITDA	14,0%	18,2%		
Marża zysku netto	8,1%	11,4%		

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	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 2015 r.	I półrocze 2014r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,68	1,78	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	1,03	1,14	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe
Dług netto (tys. zł)	143 727	110 398	Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	1,19	0,94	(Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	21 062	14 396	Rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	188 226	169 188	(Aktywa bieżące – środki pieniężne) – (Zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

Wyniki finansowe I półrocza 2015 r. w odniesieniu do I półrocza 2014 r. są dobre po stronie sprzedaży, jak również zysku brutto ze sprzedaży, który pomimo wzrostu kosztu TKW (wzmocnienie USD wobec złotówki), ukształtował się na porównywalnym poziomie r/r. Przy 9-procentowym wzroście sprzedaży, grupa Apator nie zwiększyła kosztów sprzedaży. Z kolei bardzo istotnie wzrosły koszty ogólnego zarządu, które przyczyniły się do spadku zysku ze sprzedaży, EBITDA i zysku netto. Na wzrost kosztów ogólnych złożyły się koszty zdarzeń jednorazowych (związanych z procesami akwizycyjnymi) oraz pozostałe czynniki jak:

- konsolidacja Apator Elkomtech przez całe półrocze br. (w I półroczu 2014 r. tylko przez kwartał),
- konsolidacja kosztów przejętej w kwietniu br. spółki Apator Miitors,
- rozwój funkcji grupowych w podmiocie dominującym,
- dodatkowe koszty związane z restrukturyzacją Apator Rector,
- pełna konsolidacja spółki GWi (w I półroczu 2014 r. konsolidowana była metodą praw własności).

Grupa Apator wdraża inicjatywy mające na celu optymalizację powyższych kosztów i prowadzi działania w celu minimalizowania skutków umocnienia kursu USD, tj: renegocjacja cen, wdrażanie zamienników, inicjatywy technologiczne i konstrukcyjne, wprowadzenie polityki zabezpieczenia kursu USD.

Reasumując, główne czynniki wpływające na wyniki I półrocza br. są następujące:

- wzrost sprzedaży oraz zmiana mixu produktowego w obrębie segmentu pomiarowego – istotny wzrost przychodów ze sprzedaży mniej rentownych liczników energii elektrycznej oraz gazu, ze względu na istotny wzrost konkurencji przekładający się na spadek cen, pomimo wzrostu kosztów produkcji,
- spadek sprzedaży do Rosji, w bardzo dużym stopniu zrekompensowany wzrostem sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej (linia woda i ciepło oraz gaz),
- wysokie koszty ogólnego zarządu, na których poziom wpływ miały zdarzenia jednorazowe, w szczególności koszty usług doradczych poniesione w związku z procesami akwizycyjnymi oraz konsolidacja kosztów badawczo – rozwojowych spółki Apator Miitors,
- efekt wzmocnienia kursu USD wobec PLN, który istotnie wpłynął na koszty zakupu komponentów elektronicznych, co spowodowało wzrost kosztów produkcji, głównie w spółkach Apator S.A. i Apator Powogaz S.A.,
- strata finansowa spółki Apator Rector, poniesiona w wyniku opóźnień w realizacji kluczowych kontraktów oraz wyższych kosztów.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Przy wzroście sprzedaży nastąpił spadek marż. Jednak sytuacja grupy Apator pozostaje nadal dobra i stabilna. Po bardzo dobrych wynikach finansowych osiągniętych w 2014 roku, grupa nadal osiąga intensywne wzrosty na rynku krajowym oraz na rynkach Europy Zachodniej. Ponadto perspektywy rozwoju w kolejnych latach we wszystkich kluczowych obszarach również są dobre. Grupa rozbudowuje swoją ofertę produktową, szczególnie w obszarze linii opomiarowania wody i ciepła, restrukturyzuje linię ICT - Apator Rector, prowadzi integrację produktową pomiędzy Apator Rector i Apator Elkomtech poszukując efektów synergii.

Niskie zadłużenie grupy Apator pozwala na poszukiwanie kolejnych inwestycji.

9. Prognoza wyników finansowych grupy Apator

Zarząd Apator S.A. w dniu 7 sierpnia br. skorygował prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2015 rok.

Zgodnie z pierwotną prognozą, skonsolidowane wyniki finansowe zostały określone w sposób następujący:

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 790 mln zł;
- Skonsolidowany zysk netto: 95 mln zł.

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono następujące założenia:

- wzrost organiczny spółek grupy Apator wsparty niewielkim wzrostem akwizycyjnym,
- konsolidację wyników Apator Elkomtech SA za cały 2015 rok (w 2014 r. konsolidacja trzech kwartałów),
- utrzymanie zbliżonego poziomu eksportu ogółem, przy jednoczesnym istotnym spadku sprzedaży do Rosji,
- kurs EUR przyjęty na średnim poziomie w wysokości 4,20 zł,
- kurs USD przyjęty na średnim poziomie w wysokości 3,30 zł.

Zaktualizowana prognoza:

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży: 790 mln zł;
- Skonsolidowany zysk netto: 80 mln zł.

Na korektę prognozy skonsolidowanego zysku netto wpływ mają następujące czynniki:

- a) odchylenie rynkowego kursu US\$ od kursu zakładanego w planie finansowym. Średni kurs US\$ w okresie I półrocza br. wyniósł 3,69 zł wobec zakładanego w planie finansowym 3,3 zł. Umocnienie US\$ w stosunku do złotówki ma ujemny wpływ na realizację planu wyniku finansowego poprzez wzrost kosztów wytwarzania;
- b) spadek rentowności sprzedaży w liniach opomiarowania energii elektrycznej i gazu spowodowany spadkiem cen i/lub wzrostem kosztów produkcji, w tym ostatnim przypadku głównie w związku z wzmocnieniem US\$ wobec złotówki;
- c) sytuacja finansowa Apator Rector spowodowana opóźnieniami w realizacji kluczowych kontraktów długoterminowych. Opóźnienia w realizacji kontraktów wpływają m.in. na wzrost kosztów wytwarzania oprogramowania oraz późniejsze, niż zakładano w planie finansowym, fakturowanie przychodów. Apator Rector za I półrocze br. zrealizował stratę netto;
- d) niższe przychody ze sprzedaży na rynku rosyjskim;
- e) sytuacja finansowa w spółkach niezaliczanych do działalności podstawowej spowodowana niskim poziomem sprzedaży;
- f) wyższy, niż planowano, poziom kosztów ogólnozakładowych w związku z poniesionymi kosztami usług doradczych prowadzonych procesów akwizycyjnych oraz konsolidacją kosztów działalności badawczo-rozwojowej spółki Apator Miitors.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Niezależnie od zweryfikowanej prognozy, głównym celem zarządu jest realizacja wyniku finansowego na poziomie maksymalnie zbliżonym do pierwotnego planu.

Zaawansowanie realizacji zweryfikowanej prognozy wyników finansowych na 2015 rok przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza na 2015 r.	Realizacja prognozy po I półroczu 2015 r.	Zaawansowanie realizacji prognozy
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	790 000	364 508	46,1%
Skonsolidowany zysk netto	80 000	29 535	36,9%

10. 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.

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

W okresie pierwszego półrocza 2015 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:

- 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,
- elektronicznych liczników energii elektrycznej – współpraca pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA realizowana od 2010 r. do końca I kwartału 2015 r.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami grupy Apator przekazywane są dywidendy. W I półroczu 2015 roku Apator SA otrzymał od spółek zależnych dywidendy z osiągniętych wyników za 2014 r. w łącznej wysokości 50 381 tys. zł, tj. o 31% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Z kolei spółka Apator SA po dniu bilansowym w dniu 14 lipca 2015 r. wypłaciła spółce zależnej Apator Mining sp. z o. o. II część dywidendy z zysku netto za 2014 r. w kwocie 1.800 tys. zł.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

12. Dywidenda

W dniu 22 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2014 rok w łącznej wysokości 26 485 622,40 zł, czyli 0,80 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 2014 rok w łącznej wysokości 9.932.108,40 zł, czyli 0,30 zł brutto na akcję została wypłacona w dniu 12 grudnia 2014 r., akcjonariuszom którzy posiadali akcje w dniu 7 grudnia 2014 roku.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 16 553 514,00 zł, czyli 0,50 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 14 lipca 2015 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 30 czerwca 2015 roku.

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

- 1) Spółka zależna Apator Powogaz SA udzieliła:
 - w dniu 20 marca 2014 r. 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 2014 r. aneksem do umowy). Poręczenie to może być zniesione w przypadku, gdy wskaźnik Dług / EBITDA (liczony dedykowanym przez bank wzorem) dla spółki Apator SA kształtować się będzie poniżej 3,5 przez kolejne dwa kwartały kalendarzowe – na dzień 30.06.2015 r. wskaźnik ten wynosił 3,49.
 - poręczenia weksla zabezpieczającego gwarancję ubezpieczeniową usunięcia wad i usterek wykonania kontraktu przez spółkę zależną Apator Telemetry Sp. z o.o. na łączną kwotę 15 tys. zł dla Zarządu Gospodarki Komunalnej w Jerzycach Sp. z o.o. Ważność poręczenia upływa w dniu 13 stycznia 2016 r.
- 2) Spółka zależna Apator Metrix w I półroczu 2015 r.:
 - udzieliła gwarancji spółce zależnej George Wilson Industries Ltd (GWi) do maksymalnej kwoty 6,7 mln GBP, tj. 35,4 mln zł, na okres 3 lat z opcją przedłużenia na kolejne 4 lata. Poręczenie stanowi zabezpieczenie współpracy pomiędzy GWi a National Grid Gas Plc w ramach napraw, remontów i dostaw gazomierzy oraz regulatorów,
 - udzieliła gwarancji spłaty przez GWi udzielonej przez BI Group PLC (spółki w pełni zależnej od NIG) pożyczki, której wysokość wynosi 1.700 tys. GBP (tj. 9,6 mln PLN). Spłata pożyczki następować będzie ze środków obrotowych GWi według następującego harmonogramu:
 - nie później niż do 30 listopada 2015 roku: 0,1 mln GBP (tj. 0,6 mln PLN),
 - nie później niż do 30 listopada 2016 roku: 0,1 mln GBP (tj. 0,6 mln PLN),
 - nie później niż do 30 listopada 2017 roku: 0,6 mln GBP (tj. 3,4 mln PLN),
 - nie później niż do 30 listopada 2018 roku: 0,9 mln GBP (tj. 5,1 mln PLN).
- 3) Spółka Apator SA w I półroczu 2015 r.:
 - udzieliła gwarancji NIG na kwotę 4,5 mln GBP (tj. 25,5 mln PLN) zabezpieczającej spłatę odroczonej w czasie płatności wynikającej z nabycia udziałów przez Apator Metrix SA. Gwarancja została udzielona do 2020 roku. Apator SA otrzyma od Apator Metrix SA prowizję z tytułu udzielenia gwarancji w wysokości 0,8% w stosunku rocznym,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- udzieliła poręczenia spłaty wierzytelności spółce zależnej Apator Rector sp. z o.o. przysługującej Bankowi Millennium łącznie do kwoty 10 mln zł, w tym:
 - do kwoty 3 mln zł z tytułu umowy o kredyt w rachunku bieżącym do dnia 30.11.2016 r.
 - do kwoty 7 mln zł z tytułu umowy o kredyt rewalwingowy do dnia 27.06.2017 r.
 Apator SA otrzyma od Apator Rector sp. z o.o. prowizję z tytułu udzielenia poręczenia w wysokości 0,8% w stosunku rocznym za każdy rozpoczęty kwartał poręczenia kredytów.

13.1. Stan kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2015 r.	30.06.2014 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe, w tym:	92 467	84 319
płatne powyżej 1 roku do 2 lat	36 334	25 540
płatne powyżej 2 lat do 5 lat	56 133	58 779
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	78 463	59 356
Kredyty i pożyczki ogółem	170 930	143 675

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 Apator Elkomtech SA. Kredyt został udzielony na okres 5 lat i spłacany jest w dziewięciu półrocznych ratach kapitałowych:

- pierwsza rata spłacona została 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 następuje 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 Apator 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.

13.2. Informacje o udzielonych pożyczkach

- 1) W dniu 28 lipca 2014 r. spółka Apator SA udzieliła pożyczki w wysokości 2 mln zł spółce Apator Rector sp. z o.o. na finansowanie bieżącej działalności. W dniu 14 stycznia 2015 r. pożyczka została zwiększona do 3 mln zł i udzielona została na okres do 27 czerwca 2017 r. Na dzień 30.06.2015 r. wysokość udzielonej pożyczki wyniosła 3 mln zł. Od kwoty pożyczki naliczane są odsetki według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych notowanej w pierwszym dniu roboczym miesiąca kalendarzowego, w

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

- 2) Spółka Apator Metrix SA posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek swojemu podmiotowi zależnemu spółce GWi Ltd.:

Tytułem	Kwota pożyczki	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2015 r.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa procentowa
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	1 600 000	05.09.2012 r.	1 425 000	GBP	2016 r.	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
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
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
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
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
Suma	1 875 000		1 700 000	GBP		

Na dzień 30.06.2015 r. pożyczka udzielona GWi wynosiła łącznie 1.700 tys. GBP (tj. 9.695 tys. zł wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30 czerwca 2015 r. równego (1 GBP = 5,7027 zł). Na dzień 30.06.2015 r. zostały uregulowane wszystkie odsetki.

- 3) Spółka Apator Powogaz SA posiada należność z tytułu udzielonych pożyczek swojemu podmiotowi zależnemu spółce Apator Miitors ApS:

Tytułem	Kwota pożyczki	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2015 r.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa procentowa
pożyczka udzielona na finansowanie spłaty obligacji	949 648	31.03.2015 r.	949 648	EUR	2018 r.	2%
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	200 000	21.04.2015 r.	200 000	EUR	2018 r.	2%
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	250 000	15.06.2015 r.	250 000	EUR	2018 r.	2%
Suma	1 399 648		1 399 648	EUR		

Na dzień 30.06.2015 r. pożyczka udzielona Miitors wynosiła łącznie 1.4 mln EUR (tj. 5,6 mln zł wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30 czerwca 2015 r. równego 1 EUR = 3,9837 zł). Odsetki regulowane są na koniec każdego roku kalendarzowego.

- 4) Po dniu bilansowym 1 lipca 2015 r. Apator SA udzielił pożyczki spółce zależnej Apator Metrix SA w wysokości 2 mln zł na okres do 30.06.2016 r. Od kwoty pożyczki naliczane są 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:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

14. 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:

W I półroczu 2015 r. skład Zarządu podmiotu dominującego zmniejszył się do dwóch osób. Po złożeniu rezygnacji przez Tomasza Habrykę (w dn.31.03.2015 r.) oraz Jerzego Kusia (w dn. 23.06.2015 r.) w Zarządzie pozostali: Andrzej Szostak – Prezes oraz Piotr Nowak – Dyrektor ds. Finansowych.

W II kwartale br. , w związku z prowadzonym procesem restrukturyzacji, dokonano również zmiany w składzie Zarządu w spółce zależnej Apator Rector sp. z o.o. Na Prezesa powołany został Piotr Zieliński, a Członkiem Zarządu – Dyrektorem ds. Finansowych pozostał nadal Sławomir Kowalik.

Możliwości realizacji zobowiązań:

Stan zadłużenia grupy Apator jest niski, wskaźnik dług netto/EBITDA kształtuje się na poziomie 1,19. Jedynym podmiotem grupy posiadającym wysokie zadłużenie jest spółka Apator Rector, której stan zadłużenia na 30.06.2015 r. wynosi 19 mln zł. Podmiot dominujący udzielił poręczenia kredytu spółce do kwoty 10 mln zł, a ponadto udzielił jej pożyczki w wysokości 3 mln zł. Apator wspiera działalność Apator Rector, która stanowi jej istotną linię biznesową ze względu na posiadane rozwiązania produktowe, referencje, możliwości dalszego rozwoju i integrację w ramach segmentu automatyzacji pracy sieci elektroenergetycznej.

15. 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 wpływ będą miały następujące czynniki:

- prowadzony program restrukturyzacyjny w Apator Rector (ICT),
- proces integracji biznesowej w segmencie automatyzacji sieci elektroenergetycznej w ramach smart grid (linie: sterowania i nadzoru nad siecią elektroenergetyczną, łączeniowa, ICT),
- kształtowanie się kursu USD względem PLN, mającego wpływ na koszty zakupu komponentów elektronicznych,
- prowadzenie działań mających na celu obniżenie technicznego kosztu wytworzenia liczników energii elektrycznej i gazu, których efekty będą widoczne w 2016 r.,
- nakłady na uprodukcjonowanie i rozwój technologii ultradźwiękowych w linii opomiarowania wody i ciepła,
- sytuacja finansowa w segmencie non-core,
- kształtowanie się sytuacji w Rosji,
- rozwój systemów i inteligentnych urządzeń: rozwój technologii otwartych PRIME i OSGP, realizacja w Tauron Dystrybucja projektu Smart City Wrocław w ramach konsorcjum, dalszy rozwój gazomierzy inteligentnych przeznaczonych na rynek brytyjski – integracja spółki GWi i INDA,
- poszukiwanie potencjalnych akwizycji.

Perspektywy rozwoju dla grupy Apator nadal pozostają bardzo dobre. Plan naprawczy w Apator Rector powinien w przyszłości zaowocować poprawą wyników finansowych i powrotem do nowej kontraktacji o wyższej rentowności. Ponadto ponoszone w tym roku nakłady na uprodukcjonowanie wodomierza ultradźwiękowego, pozwolą w 2016 r. rozszerzyć ofertę produktową grupy, a dalsze prace badawczo – rozwojowe nad technologią ultradźwiękową w

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

dłuższej perspektywie zapewnią nowy impuls wzrostowy dla obszaru opomiarowania wody i ciepła. Grupa prowadzi także działania w kierunku rozwoju swojej oferty w zakresie zintegrowanych rozwiązań informatycznych służących do zarządzania infrastrukturą techniczną oraz zintegrowanych systemów pomiarowo – odczytowych. Rozwój inteligentnych sieci energetycznych (smart grid) jest jednym ze znaczących zadań realizowanych w energetyce zawodowej i wszystko wskazuje, że ich wdrożenie na szeroką skalę nastąpi w szybszym tempie niż smart metering, który jest spowolniony z uwagi na prace nad jednolitym standardem dla Polski.

16. Zarządzanie ryzykiem grupie Apator

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

1) Ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych

Zarząd Apator SA uważa, że zaawansowanie realizacji celów strategicznych jest prawidłowe, nie mniej jednak widzi pewne ryzyka związane z:

- opóźnieniem integracji produktowej w segmencie smart grid w wyniku opóźnień w realizacji kontraktów długoterminowych przez Apator Rector sp. z o. o. (linia ICT) dla energetyki zawodowej oraz wzrostem kosztów wytwarzania oprogramowania,
Działania: wdrożono program naprawczy przy udziale firmy zewnętrznej specjalizującej się w restrukturyzacji trudnych kontraktów długoterminowych, dokonano zmian w Zarządzie spółki. Ponadto podmiot dominujący udziela wsparcia organizacyjnego oraz wsparcia finansowego, niezbędnego dla utrzymania płynności finansowej Spółki,
- spadkiem rentowności w linii liczników energii elektrycznej i gazu.
Działania: poszukiwanie i wdrażanie działań naprawczych mających na celu obniżenie kosztów wytwarzania liczników.
- wdrożeniem technologii związanych ze smart meteringiem.

2) Ryzyko związane z rozwojem grupy kapitałowej i integracją przejętych podmiotów w ramach realizowanych procesów akwizycyjnych

Grupa Apator prowadzi procesy integracyjne w ramach:

- segmentu automatyzacji pracy sieci, których celem jest wypracowanie pozycji lidera przez spółkę Apator Elkomtech SA,
- linii woda i ciepło – integracja operacyjna spółki Apator Miitors ApS z Apator Powogaz SA w zakresie produkcji i rozwoju wodomierzy ultradźwiękowych,
- linii gaz – integracja operacyjna spółki GWi wraz z INDA z Apator Metrix SA w zakresie rozwoju gazomierzy inteligentnych.

3) Ryzyka walutowe, ich wpływ na wzrost kosztów produkcji

Tendencja w zakresie kształtowania się kursu EUR/USD jest niekorzystna dla grupy Apator.

Deprecjacja PLN względem USD zapoczątkowana w II półroczu 2014 r. ze szczególnym nasileniem na przełomie roku 2014 i 2015, wpływa negatywnie na poziom cen surowców i materiałów. Ryzyko to dotyczy szczególnie linii opomiarowania energii elektrycznej (zakupy elektroniki) oraz linii woda i ciepło.

W celu minimalizacji ryzyka walutowego, grupa Apator w 2015 roku rozszerzyła politykę zabezpieczeń również o walutę USD. Poczynając od II półroczu transakcje zabezpieczające są zawierane zgodnie z przyjętą polityką.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Apresiasi PLN względem EURO kontynuowana w 2015 roku wpływa na obniżenie wpływów eksportowych, jednak kurs EUR po stronie przychodów ze sprzedaży zabezpieczony jest forwardami, których stan na 30 czerwca 2015 r. wynosił 33 440 tys. EUR z następującymi terminami realizacji:

- w 2015 r.: 8 450 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,37 zł,
- w 2016 r.: 18 790 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,33 zł,
- w 2017 r.: 6 200 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,23 zł.

Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów w EUR na lata 2015 – 2017 wynosi 4,32 zł.

4) Ryzyka polityczne

Obecnie największy wpływ ma zmiana sytuacji politycznej w Rosji, która spowodowała brak środków pieniężnych w systemie finansowym i wpłynęła na spadek sprzedaży w linii wody i ciepła oraz linii łączeniowej.

5) Ryzyko utraty należności

Jest to stałe ryzyko związane z możliwością pogorszenia sytuacji finansowej niektórych klientów oraz z sytuacją w Rosji.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez zastosowanie wielopłaszczyznowego monitoringu branży, sytuacji w poszczególnych krajach jak i poszczególnych partnerów, szczególnie rosyjskich spółek stowarzyszonych Apator Elektro i Teplovodomer. Ponadto ze względu na trudną sytuację na tych rynkach, udział sprzedaży istotnie spadł.

6) Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko związane jest przede wszystkim z zaciąganiem i obsługą zadłużenia, w tym szczególnie dla transakcji M&A. Obecnie ryzyko jest ważne z punktu widzenia spółek:

- Apator SA, który zaciągnął w I kwartale 2014 r. kredyt długoterminowy na zakup 100% akcji spółki Apator Elkomtech SA w wysokości 98,4 mln zł,
- Apator Metrix SA, który w I kwartale 2015 r. zawarł z Bankiem Millenium SA umowę dotyczącą udzielenia kredytu długoterminowego (inwestycyjnego) w wysokości 15 mln zł,
- Apator Powogaz SA, który zawarł w dniu 5 maja 2015 r. umowę o kredyt długoterminowy z ING Bank Śląski SA na refinansowanie akwizycji spółki Apator Miitors ApS do kwoty 24 mln zł oraz na finansowanie potencjalnych zamierzeń inwestycyjnych (do 40 mln zł).

W celu minimalizacji ryzyka zmiany stóp procentowych grupa Apator w 2015 roku utworzyła politykę zabezpieczeń ryzyka stopy procentowej IRS, w ramach której:

- Apator SA posiada zawarte transakcje zamiany stóp procentowych, zgodnie z którą płatności odsetek obliczonych w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 3M, będą zamieniane na płatności odsetek obliczonych w oparciu o stałą stopę procentową na następujących kwotach bazowych:
 - 50% kapitału (tj. 49,2 mln zł) przy wskaźniku kwotowania IRS na poziomie 1,88%,
 - 25% kapitału (tj. 24,6 mln zł) przy wskaźniku kwotowania IRS na poziomie 1,67%.

Transakcja IRS została zawarta do 31 grudnia 2018 r.

- Apator Metrix SA posiada transakcję zamiany stóp procentowych (IRS), w ramach której płatności odsetek w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 3M, będą zamieniane na płatności odsetek obliczonych w oparciu o stałą stopę procentową. Nominał transakcji wynosi 5 mln zł (tj. 33,33% kwoty kapitału zawartego kredytu na 15 mln zł), zaś poziom stałej stopy IRS wynosi 2,14%. Dzień zakończenia transakcji ustalono na 31 grudnia 2020 r.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7) Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko zarządzane jest poprzez bieżącą i okresową analizę spływu należności, jak i terminowe regulowanie zobowiązań, utrzymanie odpowiednich poziomów kowenantów określonych w umowach kredytowych.

Ponadto podmiot dominujący, ze względu na wysokie zadłużenie spółki Apator Rector sp. z o.o., udziela jej wsparcia finansowego, niezbędnego dla utrzymania płynności finansowej Spółki.

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

Smart Metering - obecnie preferowane są otwarte standardy, ale nie powstała wspólna specyfikacja techniczna zarówno w Polsce jak i większości krajów UE, chociaż na stronach URE ogłoszono niepełną specyfikację techniczną dla AML, jednak nie jest to standard referencyjny i wiążący dla wszystkich OSD, ponieważ do jego zakończenia brakuje kilku nie sprecyzowanych kwestii technicznych. Branża oczekuje powołania nowego zespołu eksperckiego, który zakończy prace nad specyfikacją, jednak nie stanie się to przed końcem III kwartału br.

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

Grupa ogranicza to ryzyko aktywnie angażując się we współpracę z polskimi i europejskimi organizacjami branżowymi (np. PTPIREE, KIGeIT, ESMIG, G3-PLC Alliance), które mają realny wpływ na kreowanie standardów technicznych

Segment automatyzacji sieci energetycznej to kolejny obszar, w którym brakuje standaryzacji, i w którym grupa Apator zmierza do zajęcia pozycji aktywnego gracza w ramach ustalania ujednoliconych norm.

9) Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Sektor zaawansowanych technologii, w którym działa spółka i grupa Apator opiera się na kompetencjach i wiedzy jej kluczowych pracowników, przede wszystkim w działach R&D, sprzedaży krajowej i zagranicznej oraz działów operacyjnych.

W celu minimalizacji ryzyka wdrażany jest program projektów HR, obecnie dla linii biznesowych dedykowanych do obsługi energetyki zawodowej oraz rozpatrywane jest wdrożenie programu motywacyjnego dla kluczowej kadry menadżerskiej grupy Apator.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

10) Przetargi publiczne

W tej grupie ryzyk znajdują się zagrożenia związane z:

- stosowaniem i zmianami w przepisach Ustawy Prawo o zamówieniach publicznych,
- koncentracją sprzedaży w kraju i dużą presją na najniższe ceny (cena w przetargach często ma 100-procentowe znaczenie),
- przetargami ogłaszanymi na rynkach zagranicznych typu dual fuel o bardzo dużej skali, w których preferencje mają firmy o globalnej skali działania, dysponujące wysokim majątkiem i odpowiednimi zasobami finansowymi (możliwość udźwignięcia ryzyk np. kar narzucanych w przetargu).

Działania - grupa Apator:

- stara się nawiązywać alianse strategiczne z firmami technologicznymi, w tym z konkurentami i bierze udział w takich przetargach jako poddostawca produktu.
- aktywnie uczestniczy w krajowych konsultacjach technicznych organizowanych przez podmioty energetyczne, w celu zmniejszania ryzyka przetargów publicznych.

Andrzej Szostak

Piotr Nowak

Prezes Zarządu Apator SA

Członek Zarządu Apator SA

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2015 – 30.06.2015	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		