



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Apator w pierwszym półroczu 2019 roku

Toruń, 30 sierpień 2019 r.



Spis treści

1.	Informacje ogólne	4
1.1.	Organizacja Grupy Apator	4
1.2.	Skład Grupy Apator i jej segmenty biznesowe	4
1.3.	Zmiany w organizacji Grupy Apator w I półroczu 2019 roku	6
2.	Wyniki finansowe	7
2.1.	Istotne dokonania Grupy Apator w I półroczu 2019 roku	7
2.2.	Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników finansowych	8
2.3.	Analiza sprzedaży	9
2.4.	Analiza wyników	13
2.5.	Analiza sytuacji finansowej	15
3.	Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2019 roku	16
4.	Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2019 roku	18
5.	Sytuacja w branży i wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy Apator	18
6.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	22
7.	Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje	26
7.1.	Kredyty	26
7.2.	Pożyczki	27
7.3.	Poręczenia i gwarancje	27

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

8.	Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub administracji publicznej	28
9.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi	28
10.	Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze podmiotu dominującego Grupy Apator	28
10.1.	Kapitał zakładowy	28
10.2.	Realizacja programu okupu akcji własnych	29
10.3.	Skład organów zarządczych i nadzorujących podmiotu dominującego	29
10.4.	Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji znaczących akcjonariuszy	30
10.5.	Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących	30
11.	Dywidenda	31
12.	Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu	32
12.1.	Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	32
12.2.	Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu	32
12.3.	Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta	32
13.	Podsumowanie	33
	Podpisy	34

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje ogólne

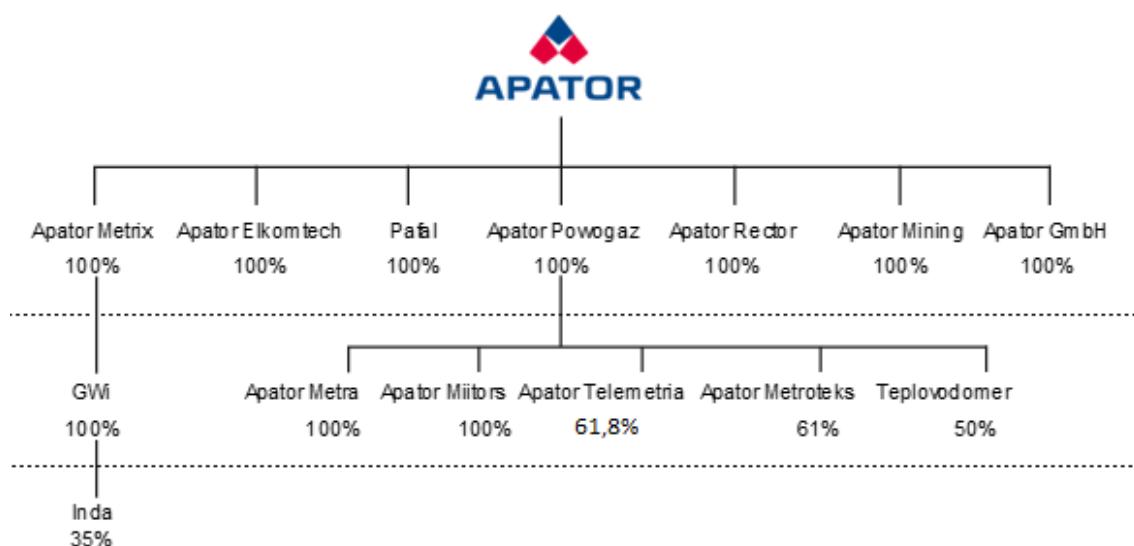
1.1. Organizacja Grupy Apator

Apator SA jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej Apator. Na dzień sprawozdawczy w skład Grupy wchodziło 15 podmiotów.

Spółki Grupy Apator reprezentujące przemysł elektromaszynowy koncentrują swoją działalność na produkcji i sprzedaży przyrządów pomiarowych, aparatury kontrolno-pomiarowej, rozdzielczej i sterowniczej, 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 oraz urządzeń odczytujących i transmitujących dane.

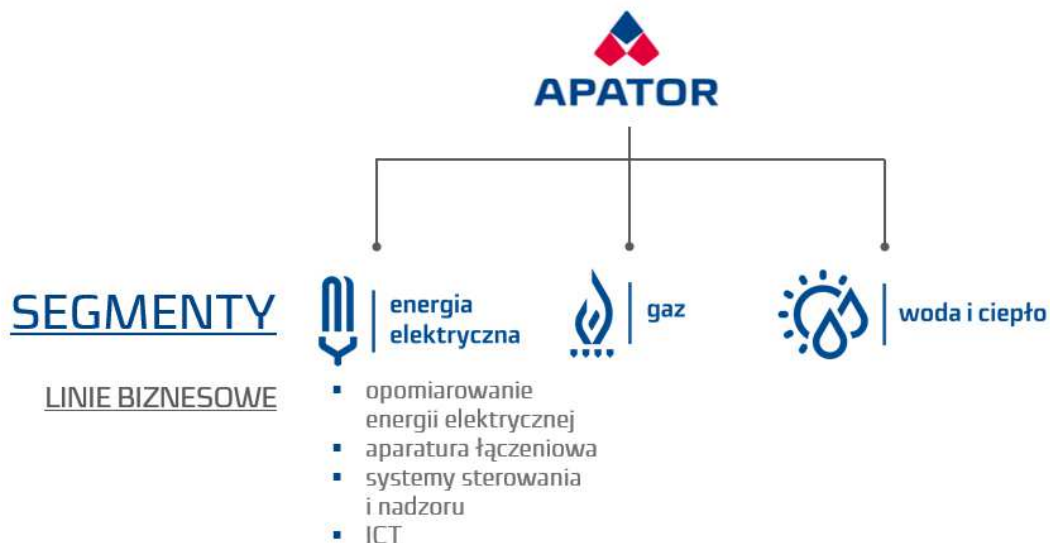
1.2. Skład Grupy Apator i jej segmenty biznesowe

Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawiała się następująco:



Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spółki Grupy Apator prowadzą działalność w następujących segmentach oraz liniach biznesowych:



Do Grupy należą następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) objęte konsolidacją metodą pełną:

Segment	Linia biznesowa	Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Energia Elektryczna	Opomiarowanie energii elektrycznej	FAP Pafal SA	Świdnica	100%	Spółka zależna od Apator SA
Energia Elektryczna	ICT	Apator Rector Sp. z o. o.	Zielona Góra	100%	Spółka zależna od Apator SA
	Systemy sterowania i nadzoru	Apator Elkomtech SA	Łódź	100%	Spółka zależna od Apator SA
	Aparatura łączeniowa	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA
Energia Elektryczna/ Gaz	Opomiarowanie energii elektrycznej i gazu	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA
Woda i Ciepło	-	Apator Powogaz SA	Poznań	100%	Spółka zależna od Apator SA
		Apator Metra s. r. o.	Sumperk (Czechy)	100%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Segment	Linia biznesowa	Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
		Apator Miitors ApS	Aarhus (Dania)	100%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
		TOV Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
		Apator Telemetry Sp. z o. o.	Słupsk	61,8%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
Gaz	-	Apator Metrix SA	Tczew	100%	Spółka zależna od Apator SA
		GWi Ltd.	Coventry (Wielka Brytania)	100%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Metrix SA Udział pośredni przez Apator Metrix SA
Działalność zaniechana*	-	Apator Mining Sp. z o. o.	Katowice	100%	Spółka zależna od Apator SA

*) W 2018 r. działalność zaniechana obejmowała sprzedaż aparatury górniczej. Od 2019 r. działalność ta nie jest prowadzona.

oraz następujące jednostki współkontrolowane wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Segment	Linia biznesowa	Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Woda i Ciepło	-	ZAO Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
Gaz	-	INDA d.o.o.	Lublana (Słowenia)	35%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Metrix S.A. Udział pośredni poprzez GWi

1.3. Zmiany w organizacji Grupy Apator w I półroczu 2019 roku

W 2018 r. spółka Apator Mining Sp. z o. o. zakończyła produkcję aparatury górniczej i od tego momentu prowadzi w ograniczonym zakresie działalność handlową oraz zarządza pakietem 3,6 mln akcji Apator SA. Od momentu rozpoczęcia w I półroczu 2017 r. działań mających na celu wygaszenie działalności produkcyjnej Apator Mining, spółka przekazała do Apator SA dywidendy w łącznej wysokości 19,8 mln zł, w tym 5,3 mln zł w 2017 r., 13,0 mln zł w 2018 i 1,5 mln zł w I połowie 2019 r. (kwoty dywidend skorygowane o dywidendy otrzymane od Apator SA).

W dniu 1 kwietnia 2019 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował i zakończył tym samym proces połączenia dwóch spółek zależnych od Apator SA działających w segmencie Energia Elektryczna, tj. Apator Control Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu oraz Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi. Spółką przejmującą był Apator Elkomtech SA, a celem połączenia - wzrost efektywności zarządzania oraz

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

osiągnięcie efektów synergii w obszarze operacyjnym poprzez optymalne wykorzystanie zasobów obu spółek. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Apator Control Sp. z o.o. na Apator Elkomtech SA w zamian za akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Apator Elkomtech SA. Z dniem wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Apator Elkomtech SA wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Apator Control Sp. z o.o.

Nie nastąpiły natomiast inne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. Nie zmieniła się również wysokość zaangażowania kapitałowego w poszczególnych spółkach.

2. Wyniki finansowe

2.1. Istotne dokonania Grupy Apator w I półroczu 2019 roku

Drugi kwartał 2019 r. to w Grupie Apator okres dalszych (po I kwartale br.) dynamicznych wzrostów sprzedaży. W ich efekcie obroty pierwszego półrocza 2019 r. są o blisko 7% (27,2 mln zł) wyższe niż przed rokiem, a ponieważ dynamika przychodów z eksportu była w tym okresie jeszcze wyższa (wzrost sprzedaży zagranicznej o ponad 12%, tj. o 22,3 mln zł), możemy mówić także o konsekwentnym zwiększaniu obecności i umacnianiu pozycji Grupy za granicą (w konsekwencji również o dalszym uniezależnianiu się od odbiorców z rynku krajowego). W bardzo dobrych wynikach sprzedaży w coraz większym stopniu uczestniczą oba słabiej wypadające do tej pory segmenty Gaz oraz Woda i Ciepło. W obu, po ubiegłorocznych spadkach przychodów, od początku 2019 r. obroty zdecydowanie i coraz szybciej rosną. W efekcie wskaźniki dynamiki sprzedaży, które już po I kwartale br. były wysokie, po kolejnych trzech miesiącach wzrosły jeszcze bardziej przekraczając r/r 18% dla Gazu i osiągając niemal 10% dla Wody i Ciepła. Oznacza to dodatkowo wyrównywanie struktury sprzedaży, w której coraz bardziej równomiernie uczestniczą wszystkie trzy segmenty Grupy.

Zrealizowane w I połowie 2019 r. obroty to efekt m.in. ubiegłorocznych prac nad budową portfela przyszłych zamówień. Grupa Apator dostarcza liczniki energii elektrycznej dla kluczowych OSD na rynku krajowym oraz liczniki na rynek niemiecki, gazomierze miechowe dla Polskiej Spółki Gazownictwa i gazomierze na rynek holenderski, a także wodomierze, ciepłomierze i podzielniki kosztów na rynki wschodnie (Rosja, Ukraina) oraz na największe rynki Europy Zachodniej. Równocześnie pozyskiwane są nowe zamówienia: w marcu br. oferta dostaw 1- fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej Apator SA została wybrana w przetargu ogłoszonym przez Energa Operator SA, a dzięki dostawom realizowanym w ramach umów partnerskich (w wyniku wygrywanych przez partnerów przetargów) Apator Metrix nie tylko umacnia swoją pozycję na dotychczasowych rynkach eksportowych (tj. Holandia i Wielka Brytania), ale zdobywa kolejne, w tym m.in. rynek belgijski. Swoją pozycję za granicą umacnia także segment Wody i Ciepła, którego produkty trafiają zarówno na rynki na wschodzie i południu, jak również do najbardziej rozwiniętych krajów Europy Zachodniej i wreszcie na mniej liczące się do tej pory rynki krajów skandynawskich.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Grupa Apator aktywnie działa również na polu R&D. W pierwszym półroczu 2019 r. w segmencie Energii Elektrycznej w linii opomiarowania prowadzone były m.in. prace rozwojowe i wdrożeniowe nad nowymi licznikami smart (OTUS). W drugim kwartale br. nowe liczniki zostały wprowadzone do produkcji, a pierwsze dostawy trafiły do zainteresowanych nimi klientów. W linii systemów sterowania i nadzoru opracowano dokumentację wykonawczą dla prototypu telemechaniki MST3 (zastępującą dotychczasowe rozwiązanie MST2) oraz opracowano prototyp panelu sterowniczego HMI, rozszerzający funkcjonalność produktów rodziny microBEL. W segmencie Gaz zakończono prace projektowe i uzyskano dopuszczenie na rynek inteligentnego gazomierza iSmart (pierwszego produktu tego rodzaju obsługującego protokół Smart-Gas*). W segmencie Woda i Ciepło kontynuowano m.in. prace badawcze dotyczące ciepłomierza kompaktowego (w tym prace nad prototypem nowego czujnika objętości), prace nad uniwersalnym modułem radiowym (w ramach których pozytywnie zakończono testy weryfikacyjne i dopuszczono do sprzedaży nakładkę NA-1), a także prace badawczo-rozwojowe wodomierzy hybrydowych JSh. Do oferty handlowej wprowadzono uniwersalny moduł radiowy współpracujący z szeroką gamą wodomierzy Apator Powogaz (od mieszkaniowych po przemysłowe) charakteryzujący się bardzo efektywną komunikacją dwukierunkową poprzez protokół radiowy ISM oraz komunikacją zbliżeniową NFC do odczytu zdarzeń i podstawowej konfiguracji.

W dalszym ciągu we wszystkich trzech segmentach kontynuowane były także inwestycje związane z dalszą optymalizacją działalności (w tym procesów produkcyjnych), na której w znacznej mierze koncentrowały się działania Grupy Apator w 2018 r. Efekty wprowadzonych zmian optymalizacyjnych uwiaryściły się w znacznym stopniu już w wynikach ubiegłorocznych, tym niemniej działania w tym obszarze prowadzone są w dalszym ciągu, segment Gaz inwestuje w automatyzację procesów produkcyjnych i nowe technologie (m.in. poprzez zakup automatycznych i półautomatycznych stanowisk do montażu), Woda i Ciepło – m.in. w nowe stanowiska legalizacyjne (zwiększające wydajność procesu legalizacji oraz podnoszące pewność metrologiczną) oraz urządzenia obniżające pracochłonność procesu pakowania.

2.2. Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników finansowych

Zaawansowanie realizacji prognozy po I półroczu 2019 roku kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza na rok 2019	Realizacja prognozy po I półroczu 2019 r.	Zaawansowanie
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	880 000 – 920 000	423 261	46,0% - 48,1%
Skonsolidowany zysk netto	72 000 – 75 000	30 826	41,1% - 42,8%

Zarząd Apator SA podtrzymuje opublikowaną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2019 rok.

Do najważniejszych czynników wpływających na wyniki finansowe Grupy Apator w I półroczu 2019 roku pozwalających pozytywnie ocenić możliwości realizacji prognozy rocznej należy wysoka dynamika sprzedaży, dzięki której – nawet przy nieznacznie niższych wskaźnikach rentowności – Grupa ma szanse wypracować założony poziom rocznego zysku.

*) *Gazomierz iSmart jako pierwszy w Polsce przeszedł testy zgodności z wymaganiami protokołu Smart-Gas.*

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.3. Analiza sprzedaży

W pierwszym półroczu 2019 r. przychody Grupy Apator były o 27,2 mln zł (6,9%) wyższe w porównaniu z analogicznym okresem 2018 r., co było możliwe dzięki wysokiej dodatniej dynamice obrotów we wszystkich trzech segmentach.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Grupy Apator według segmentów z podziałem na kraj i eksport (sprzedaż do krajów Unii Europejskiej i do pozostałych krajów):

Wyszczególnienie	Wykonanie	Wykonanie	Zmiana r/r	Dynamika
	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.		
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
Segment Energia Elektryczna	185 111	174 599	10 512	106,0%
<i>kraj</i>	141 898	136 907	4 991	103,6%
<i>eksport</i>	43 213	37 692	5 521	114,7%
<i>udział eksportu w przychodach ze sprzedaży seg.</i>	23,3%	21,6%		
<i>udział eksportu seg. EE w przychodach ze sprzedaży ogółem</i>	10,2%	9,5%		
Segment Gaz	111 219	94 169	17 050	118,1%
<i>kraj</i>	23 038	16 526	6 512	139,4%
<i>eksport</i>	88 181	77 643	10 538	113,6%
<i>udział eksportu w przychodach ze sprzedaży seg.</i>	79,3%	82,5%		
<i>udział eksportu seg. Gaz w przychodach ze sprzedaży ogółem</i>	20,8%	19,6%		
Segment Woda i Ciepło	126 931	115 768	11 163	109,6%
<i>kraj</i>	56 026	51 148	4 878	109,5%
<i>eksport</i>	70 905	64 620	6 285	109,7%
<i>udział eksportu w przychodach ze sprzedaży seg.</i>	55,9%	55,8%		
<i>udział eksportu seg. W&H w przychodach ze sprzedaży ogółem</i>	16,8%	16,3%		
Przychody z działalności kontynuowanej ogółem	423 261	384 536	38 725	110,1%
<i>kraj</i>	220 962	204 581	16 381	108,0%
<i>eksport</i>	202 299	179 955	22 344	112,4%
<i>udział eksportu w przychodach z działaln. kontynuowanej</i>	47,8%	46,8%		
<i>udział eksportu działaln. kontynuowanej w przychodach ze sprzedaży ogółem</i>	47,8%	45,4%		
Działalność zaniechana (Apator Mining)*	-	11 540	- 11 540	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	423 261	396 076	27 185	106,9%
<i>kraj</i>	220 962	216 114	4 848	102,2%
<i>eksport</i>	202 299	179 962	22 337	112,4%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	47,8%	45,4%		

*) W 2018 r. sprzedaż w ramach działalności zaniechanej obejmowała aparaturę górniczą. Od 2019 r. działalność ta nie jest prowadzona.

W odniesieniu do struktury produktowej sprzedaży, w pierwszym półroczu 2019 r. najszybciej (o 18,1% r/r) zwiększały się obroty w segmencie Gaz. Na drugim miejscu znalazł się segment Woda i Ciepło z dynamiką sprzedaży r/r na poziomie 9,6%. Równocześnie tempo zmian przychodów w obu segmentach systematycznie rosło, dzięki czemu wskaźniki dynamiki r/r były w II kwartale br. zdecydowanie wyższe niż w pierwszym (odpowiednio dla segmentu Gaz 20,4% i 16,0%, dla Wody i Ciepła 12,4% i 6,8%). Odwrotną tendencję odnotował segment Energia Elektryczna, w którym dynamika obrotów w II kwartale br. była niższa niż w pierwszym. W dalszym ciągu jednak obroty segmentu w ujęciu narastającym (I półrocze 2019 ver. I półrocze 2018) były o 6,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2018 r.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Biorąc pod uwagę udziały poszczególnych segmentów w obrotach ogółem, na pierwszym miejscu pozostaje segment Energia Elektryczna, który dostarczył w I połowie 2019 r. blisko 44% całkowitych obrotów Grupy Apator (43,7% i odpowiednio 44,1% w I połowie 2018 r.). Udziały pozostałych dwóch segmentów wyniosły: dla Wody i Ciepła 30,0% po I połowie 2019 r., 29,2% rok wcześniej, dla segmentu Gaz odpowiednio 26,3% i 23,8%.

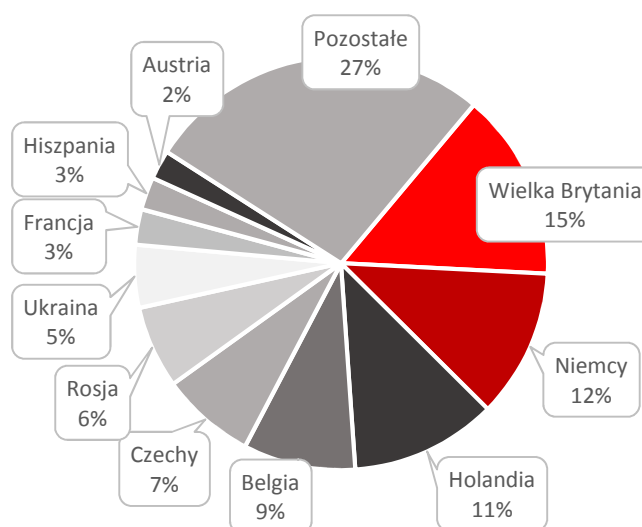
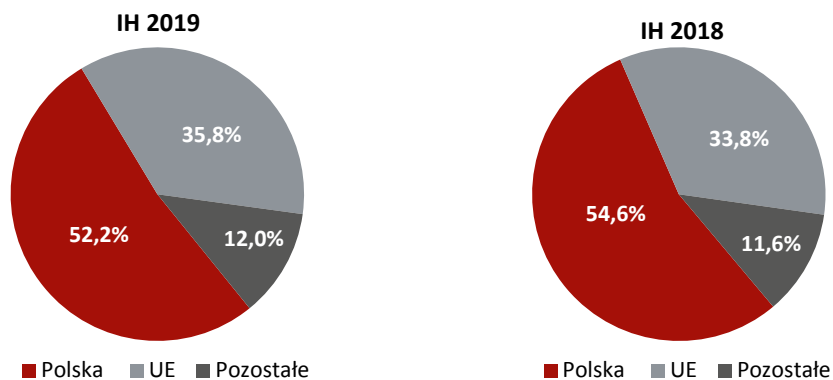
Zmiany w sprzedaży poszczególnych segmentów ukształtowały się następująco:

- segment Energia Elektryczna – wzrost (o 6,0% r/r) związany z wyższymi obrotami w linii liczników energii elektrycznej, zwłaszcza w eksporcie (wzrost dla segmentu o 14,7% r/r dzięki m.in. dużym dostawom liczników elektronicznych na rynek niemiecki oraz liczników indukcyjnych na rynki belgijski i austriacki). Wzrost sprzedaży krajowej segmentu wynika z większej sprzedaży liczników ee, realizacji usług energetycznych na rzecz kluczowych OSD oraz postępującej odbudowy sprzedaży w linii ICT (Apator Rector) przy równoczesnej niższej sprzedaży w liniach systemów sterowania i nadzoru oraz aparaturze sterowniczej i łączeniowej,
- segment Gaz – wzrost (o 18,1% r/r) wynikający zarówno z wyższego eksportu (o 13,6% r/r, w związku z realizacją dużych dostaw gazomierzy inteligentnych do Holandii, Wielkiej Brytanii oraz Belgii, a także gazomierzy z liczydłem mechanicznym na rynek niemiecki), jak i zdecydowanie wyższej sprzedaży w kraju (wzrost o 39,4% r/r, głównie gazomierze z liczydłem mechanicznym),
- segment Woda i Ciepło – wzrost (o 9,6% r/r) wynikający zarówno z wyższych obrotów w eksporcie (o 9,7% r/r, w tym realizacja dużych dostaw wodomierzy i nakładek na rynki Europy Zachodniej, m.in. do Francji, Hiszpanii i Włoch), jak i zdecydowanej poprawy dynamiki obrotów krajowych (wzrost o 9,5% r/r po niewielkim spadku obrotów r/r w I kwartale br., m.in. dzięki realizacji dużych dostaw wodomierzy z nakładkami radiowymi do spółdzielni mieszkaniowych oraz zwiększonemu popytowi na wodomierze domowe ze strony przedsiębiorstw komunalnych oraz firm wodociągowych).

Struktura geograficzna sprzedaży

Dynamika sprzedaży eksportowej Grupy Apator w pierwszym półroczu 2019 r. była zdecydowanie wyższa niż sprzedaży w kraju, w efekcie czego udział eksportu w sprzedaży ogółem zwiększył się w ujęciu r/r o 2,4 p.p., osiągając poziom 47,8% (wobec 45,4% po I półroczu 2018 r.). Do bardzo dobrych wyników sprzedaży za granicą przyczyniły się przy tym wszystkie trzy segmenty: Energia Elektryczna, w której obroty eksportowe wzrosły r/r o niemal 15%, segment Gaz notujący niewiele niższą dynamikę sprzedaży poza Polską (13,6%) i wreszcie Woda i Ciepło, w którym wzrost obrotów eksportowych r/r wyniósł blisko 10%. Większe obroty zagraniczne w segmencie Energii Elektrycznej wynikają przede wszystkim z większego eksportu liczników ee, w tym z realizacji dużych dostaw do Niemiec, Belgii i Austrii. Segment Gaz, głównie dzięki wygranym przez partnerów Apator Metrix przetargom, dostarczył w I półroczu 2019 r. znaczne ilości gazomierzy inteligentnych do Holandii, Wielkiej Brytanii oraz Belgii, a także gazomierzy z liczydłem mechanicznym na rynek niemiecki. Równocześnie w ujęciu bezwzględnym (ze względu na dominujący udział eksportu w obrotach segmentu ogółem), wzrost sprzedaży eksportowej był w segmencie Gaz, nawet przy niższej dynamice %, zdecydowanie większy niż w Energii Elektrycznej (zmiany r/r odpowiednio o 10,5 mln zł i 5,5 mln zł). W Wodzie i Ciepłe dużą (i równocześnie wyższą niż rok wcześniej) sprzedaż odnotowano na rynkach wschodnich i południowych (Czechy, Rosja i Ukraina). W dalszym ciągu (podobnie, jak to miało miejsce w I kwartale br.) bardzo dynamicznie wzrastały obroty na kluczowych (biorąc pod uwagę udział w eksporcie ogółem) dla segmentu rynkach francuskim i hiszpańskim. Istotnie zwiększyła się również sprzedaż do Słowenii i Szwajcarii, a także do krajów skandynawskich i nadbałtyckich (ponad czterokrotny wzrost obrotów r/r do Norwegii, dynamika sprzedaży r/r na poziomie 65,8% dla Estonii, 56,2% dla Finlandii, 53,3% dla Łotwy).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		



Głównym rynkiem zbytu Grupy Apator pozostaje Polska, której udział w przychodach ogółem był jednak po I półroczu 2019 r. (z uwagi na zdecydowane ożywienie i odbudowę eksportu po okresie ubiegłorocznych spadków) o 2,4 p.p. niższy niż rok wcześniej. Na drugim miejscu wśród partnerów handlowych Grupy pozostaje Unia Europejska z wyższym o 2,0 p.p. (w porównaniu z I półroczem 2018 r.) udziałem w całkowitej sprzedaży i dominującym znaczeniem rynków brytyjskiego, niemieckiego, holenderskiego, belgijskiego i czeskiego. Biorąc pod uwagę roczną dynamikę obrotów, w dalszym ciągu (podobnie, jak po I kwartale) pozytywnie wyróżniają się na tle pozostałych rynki: belgijski (wzrost sprzedaży r/r o 93,3%), francuski (wzrost r/r o 67,5%), hiszpański (57,3%) i niemiecki (28,6%). Na uwagę zasługuje również rynek brytyjski, który dzięki wyraźnemu ożywieniu w II kwartale br. odbudował swoją pozycję lidera rynków eksportowych Grupy Apator.

Swój dotychczasowy istotny udział wśród krajów eksportowych (poza UE) nie tylko utrzymały, ale dodatkowo nieznacznie umocniły Rosja i Ukraina (w efekcie wyższej dynamiki obrotów r/r w II kwartale br. udziały obu wymienionych rynków w eksporcie ogółem były po I półroczu 2019 r. wyższe niż po I kwartale, wynosząc odpowiednio 6,5% i 4,9%), co jest zasługą przede wszystkim dobrych wyników sprzedaży w segmencie Woda i Ciepło.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W dalszym ciągu bardzo dynamicznie rozwijał się eksport na zdecydowanie bardziej odległych rynkach (tj. Korea Południowa, Izrael i Brazylia*), równocześnie w strukturze istotnych kierunków sprzedaży Grupy nabierają znaczenia zupełnie nowe lub takie, które utraciły swoje pozycje w stosunkowo słabym z punktu widzenia eksportu 2018 r. Należą tutaj m.in.: Maroko (dzięki realizacji dużych dostaw liczników indukcyjnych) oraz kraje skandynawskie (w I połowie 2019 r. sprzedaż do Norwegii wzrosła r/r ponad czterokrotnie, dynamika sprzedaży na rynku fińskim przekroczyła 51%, dzięki czemu obroty na tych rynkach były po I połowie br. zbliżone do poziomu rocznego wykonania za cały 2018 r.).

Sezonowość sprzedaży

Zjawisko sezonowości w działalności Grupy Apator nie jest szczególnie istotne (i nie obserwujemy w tym zakresie bezwzględnej powtarzalności), chociaż w ciągu ostatnich kilku lat najczęściej zauważalna była tendencja do zwiększania obrotów w ostatnim kwartale. Do 2016 r. było to związane przede wszystkim z wysokim popytem sektora energetycznego na systemy typu SCADA oraz urządzenia telemechaniki. W 2017 r. zjawisko sezonowości w ogóle nie wystąpiło, a wyższy poziom sprzedaży w ostatnim kwartale 2018 r. był efektem przede wszystkim bardzo dobrej sprzedaży w segmentach Energii Elektrycznej oraz Wody i Ciepła. Realizacja obrotów w pierwszym i drugim kwartale 2019 r. w stosunku do prognozy rocznej jest na poziomie porównywalnym do wykonania analogicznych okresów w latach ubiegłych.

Przychody raportowane w latach	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
2016 r.	197 777	222 544	207 828	240 673
2017 r.	220 661*	240 002*	225 469*	220 770*
2018 r.	188 183*	207 893*	204 604*	243 363*
2019 r.	212 479	210 782		
2016 r.	22,8%	25,6%	23,9%	27,7%
2017 r.	24,3%	26,5%	24,9%	24,3%
2018 r.	22,3%	24,6%	24,3%	28,8%
2019 r.	23,1% - 24,1%**	22,9% - 24,0%**		

*) Przychody ze sprzedaży ogółem uwzględniające przychody z działalności zaniechanej.

***) Udział liczony do prognozy roku.

*) Trendy wzrostu obrotów, o których pisano już w raporcie za I kwartał 2019 r., były kontynuowane w kolejnych miesiącach - sprzedaż do Korei Południowej wzrosła w I półroczu 2019 r/r o ponad 63%, do Izraela o blisko 76%, do Brazylii o ponad 65%, dzięki czemu obroty na wymienionych rynkach sięgały od 4,3 mln zł (w przypadku Korei Południowej) do ponad 1,7 mln zł i blisko 1,7 mln zł (odpowiednio w przypadku Izraela i Brazylii), a ich udziały w eksporcie Grupy ogółem były zdecydowanie wyższe niż przed rokiem.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.4. Analiza wyników

Grupa Apator w I półroczu 2019 roku uzyskała następujące wyniki finansowe:

Wyszczególnienie	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	423 261	396 076	27 185	106,9%
Koszt własny sprzedaży	296 970	271 580	25 390	109,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	126 291	124 496	1 795	101,4%
Koszty sprzedaży	19 360	18 747	613	103,3%
Koszty ogólnego zarządu	63 854	59 110	4 744	108,0%
Zysk ze sprzedaży	43 077	46 639	- 3 562	92,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 2 082	- 1 576	- 506	132,1%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	563	453	110	124,3%
Zysk z działalności operacyjnej	41 558	45 516	- 3 958	91,3%
EBITDA	66 229	65 891	338	100,5%
Wynik na działalności finansowej	- 389	1 413	- 1 802	-
Zysk przed opodatkowaniem	41 169	46 929	- 5 760	87,7%
Bieżący podatek dochodowy	- 8 582	- 9 687	1 105	88,6%
Odroczony podatek dochodowy	- 1 761	- 555	- 1 206	317,3%
Zysk netto	30 826	36 687	- 5 861	84,0%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,8%	31,4%		
Marża zysku ze sprzedaży	10,2%	11,8%		
Marża EBITDA	15,6%	16,6%		
Marża zysku netto	7,3%	9,3%		

Wyniki finansowe z wyodrębnieniem dla danych za I półrocze 2018 r. wyniku na działalności zaniechanej kształtowały się natomiast następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	423 261	384 536	38 725	110,1%
Koszt własny sprzedaży	296 970	261 198	35 772	113,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	126 291	123 338	2 953	102,4%
Koszty sprzedaży	19 360	18 637	723	103,9%
Koszty ogólnego zarządu	63 854	58 900	4 954	108,4%
Zysk ze sprzedaży	43 077	45 801	- 2 724	94,1%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 2 082	- 1 576	- 506	132,1%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	563	453	110	124,3%
Zysk z działalności operacyjnej	41 558	44 678	- 3 120	93,0%
EBITDA	66 229	65 054	1 175	101,8%
Wynik na działalności finansowej	- 389	1 413	- 1 802	-
Zysk przed opodatkowaniem	41 169	46 091	- 4 922	89,3%
Bieżący podatek dochodowy	- 8 582	- 9 512	930	90,2%
Odroczony podatek dochodowy	- 1 761	- 555	- 1 206	317,3%

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zysk netto z działalności kontynuowanej	30 826	36 024	- 5 198	85,6%
Zysk netto z działalności zaniechanej*	-	663	- 663	-
Zysk netto	30 826	36 687	- 5 861	84,0%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	29,8%	32,1%		
Marża zysku ze sprzedaży	10,2%	11,9%		
Marża EBITDA	15,6%	16,9%		
Marża zysku netto**	7,3%	9,4%		

*) W 2018 r. działalność zaniechana obejmowała sprzedaż aparatury górniczej. Od 2019 r. działalność ta nie jest prowadzona, stąd brak wyniku netto dla tego okresu.

***) Dla danych za 2018 r., dla zachowania spójności z przychodami ze sprzedaży, wskaźnik policzono dla zysku netto z działalności kontynuowanej.

Dzięki wysokiej dynamice obrotów r/r Grupa Apator odnotowała w I półroczu 2019 r. dobre wyniki finansowe, pomimo nieco niższych niż w 2018 r. wskaźników rentowności. Zysk brutto ze sprzedaży jest o blisko 2 mln zł (z uwzględnieniem dla danych za 2018 r. zysku brutto z działalności zaniechanej) wyższy niż przed rokiem, natomiast spadek masy zysków i wskaźników marżowości na niższych poziomach rachunku wyników związany jest ze wzrostem kosztów stałych, głównie kosztów ogólnego zarządu (w tym przede wszystkim w segmencie Wody i Ciepła w wyniku wyższych kosztów wynagrodzeń oraz kosztów działalności badawczo-rozwojowej). Wyższe r/r koszty sprzedaży (w segmentach Gaz oraz Woda i Ciepło) są z kolei wynikiem większej liczby wysyłek na bardziej odległe rynki zbytu (w związku ze wzrostem obrotów eksportowych).

Na spadek zysku ze sprzedaży przy wyższych r/r obrotach wpływ miały przede wszystkim:

- niższa marżowość brutto związana głównie ze wzrostem cen zakupu materiałów oraz zmianami w strukturze sprzedaży i większym udziałem w całkowitych obrotach tradycyjnie niżej marżowych rynków zagranicznych,
- wzrost kosztów ogólnozakładowych, głównie w segmencie Wody i Ciepła, w związku z wyższymi kosztami wynagrodzeń oraz działalności badawczej,
- wyższe r/r koszty sprzedaży w segmentach Gaz oraz Woda i Ciepło, w tym koszty transportu w wyniku większej liczby zrealizowanych wysyłek na bardziej odległe rynki zagraniczne,
- zmiany kursów walutowych – wzrosty kursów EUR i USD skutkujące równoczesnym zwiększeniem przychodów (eksport denominowany głównie w EUR) oraz wzrostem kosztów (zakupy głównie elektroniki w USD).

Na poziom zysku EBITDA, poza wyżej wymienionymi czynnikami, pozytywnie wpłynął wzrost amortyzacji (o 21,1% r/r) wynikający z realizowanych systematycznie inwestycji.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się stratą w wysokości 2,1 mln zł (o 0,5 mln zł wyższą niż przed rokiem). Spadek wyniku to efekt głównie niższych pozostałych przychodów operacyjnych, w związku z rozwiązaniem rezerw o wartości 1,2 mln zł, jakie miało miejsce w I półroczu 2018 r. (wysoka baza odniesienia).

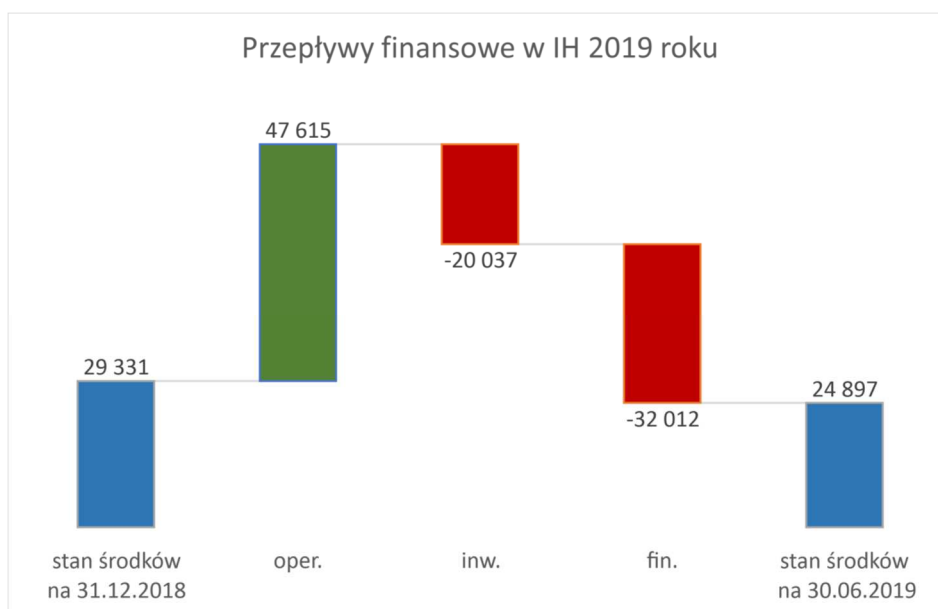
Wynik na działalności finansowej wyniósł w I półroczu 2019 r. minus 0,4 mln zł. Złożyły się na niego przede wszystkim ujemne różnice kursowe (1,2 mln zł) i koszty obsługi zadłużenia (odsetki od kredytów i zobowiązań leasingowych) na poziomie 2,3 mln zł przy dodatnim wyniku na transakcjach walutowych (3,3 mln zł). W pierwszym półroczu 2018 r. działalność finansowa zamknęła się zyskiem na poziomie 1,4 mln zł, wypracowanym głównie dzięki dodatnim różnicom kursowym (1,6 mln zł), dodatniemu wynikowi na transakcjach walutowych (1,9 mln zł) przy niższych (o 0,4 mln zł) niż w bieżącym roku kosztach obsługi zadłużenia.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.5. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych Grupy Apator na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 24,9 mln zł i w stosunku do końca 2018 roku obniżył się o 4,4 mln zł. Wpływ na stan środków pieniężnych miały następujące czynniki:

- wzrost kapitału obrotowego netto głównie w wyniku wzrostu stanu zapasów (związanego m.in. z budowaniem zapasów pod przyszłe umowy/kontrakty), przy niższych stanach gotówki i wyższych zobowiązaniach krótkoterminowych z tyt. kredytów i pożyczek,
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wyniku nakładów inwestycyjnych, z coraz wyraźniej zaznaczającą się tendencją wzrostu znaczenia nakładów na nowe produkty oraz prace rozwojowe (łączny udział obu kategorii w całkowitych nakładach Grupy Apator na poziomie 52,5% po I połowie 2019 r. wobec 47,7% rok wcześniej),
- ujemne saldo przepływów finansowych związane przede wszystkim z wypłatą dywidend (26,3 mln zł), spłatą zobowiązań z tyt. leasingów (4,4 mln zł) oraz realizacją programu skupu akcji własnych (1,5 mln zł) przy dodatnim saldzie wykorzystania kredytów (saldo z tyt. zaciągnięcia/spłaty kredytów i pożyczek z uwzględnieniem zapłaconych odsetek wyniosło 0,8 mln zł).



Przedstawione przepływy pieniężne potwierdzają bezpieczną sytuację finansową Grupy, która zapewnia terminową spłatę zobowiązań, pozwala na prowadzenie działalności inwestycyjnej, jak również dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami w postaci dywidendy.

Pod względem kapitalizacji Apator jest największym podmiotem w branży elektrotechnicznej notowanym na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, z udziałem na poziomie ok. 36,5% całkowitej kapitalizacji branży (za *Elektrosystemy* 05.2019).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	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 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,23	1,17	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	0,66	0,65	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
Stopa zwrotu z aktywów ROA	7,60%	6,09%	zysk netto/średnia wartość aktywów ogółem liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Rentowność kapitału własnego ROE	13,48%	11,13%	zysk netto/średnia wartość kapitału własnego liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Dług netto (tys. zł)	140 816	139 638	kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA*	1,04	1,30	(kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	23 381	20 349	rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	190 455	167 668	(aktywa bieżące – środki pieniężne) – (zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

*) LTM EBITDA dla danych za 2018 r. działalność kontynuowana i zaniechana.

Wysokość długu netto na koniec czerwca 2019 r. była nieznacznie (o 1,2 mln zł) wyższa niż rok wcześniej, co związane jest z nieco mniejszym obniżeniem poziomu zaciągniętych kredytów (o 5,0 mln zł) w porównaniu z obniżeniem poziomu gotówki na koniec okresu (o 6,1 mln zł).

Wielkość kapitału obrotowego netto zwiększyła się w odniesieniu do stanu na koniec I półrocza 2018 r. o 22,8 mln zł (13,6%), co wynika z wyższego stanu zapasów (jako efekt budowania zapasów pod przyszłe umowy/kontrakty i przy równoczesnej poprawie wskaźnika rotacji zapasów o 2 dni) przy niższych poziomach należności (obniżenie wskaźnika rotacji o 4 dni), gotówki oraz zobowiązań handlowych (szybsza o 14 dni rotacja zobowiązań). W porównaniu z końcem 2018 r. kapitał obrotowy netto w I połowie 2019 r. również wzrósł, jednak w tym przypadku zmiana jest zdecydowanie mniejsza (o 3,8 mln zł) i wynika głównie z wyższego stanu zapasów i spadku należności przy niższym poziomie gotówki na koniec okresu.

3. Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2019 roku

1. W dniu 10 stycznia 2019 r. spółka Apator Powogaz SA zawarła ze spółką stowarzyszoną ZAO Teplovodomer z siedzibą w Mytiszczi (Rosja) ramową umowę o współpracy na 2019 rok. Wartość umowy wynosi 6 mln euro netto, tj. 25,8 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 10 stycznia 2019 r.), a jej przedmiotem jest dostawa wodomierzy, ciepłomierzy oraz podzielników kosztów do spółki ZAO Teplovodomer.
2. W dniu 18 stycznia 2019 r. Apator SA zawarł dwie umowy z Tauron Dystrybucja, których przedmiotem jest dostawa statycznych bezpośrednich 3-fazowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 30,4 mln zł netto. Dostawy w ramach umów (przewidziane do grudnia 2019 r.) realizowane są zgodnie z harmonogramem – wartość dostarczonych do tej pory liczników przekroczyła 18,3 mln zł. Umowy przewidują również prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówień o łączną kwotę

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

9,1 mln zł netto z realizacją dostaw w 2019 roku. Łączna maksymalna wartość umów (z uwzględnieniem prawa opcji) wynosi 39,5 mln zł netto.

3. Decyzją z dnia 13 lutego 2019 r. Minister Przedsiębiorczości i Technologii zmienił zezwolenie dla Apator SA na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej poprzez przedłużenie terminów dot. zakończenia inwestycji, poniesienia wydatków inwestycyjnych i zatrudnienia pracowników do dnia 31 grudnia 2021 r.
4. W dniu 1 marca 2019 r. Zarząd Apator SA zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018 w wysokości 1,30 zł brutto na jedną akcję.
5. 1 marca 2019 r. Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych dla Grupy Apator na 2019 r.
6. 28 marca 2019 r. Energa Operator SA dokonała wyboru oferty Apator SA (o wartości 20,8 mln zł netto) w przetargu na dostawę 1- fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej. Umowa, podpisana w dniu 30 kwietnia br. (przewidująca realizację dostaw w terminie 12 miesięcy od dnia podpisania z możliwością przedłużenia o okres nie dłuższy niż 6 miesięcy) realizowana jest zgodnie z zamówieniami. Wartość dostarczonych od czerwca liczników wyniosła niemal 4,6 mln zł.
7. W dniu 1 kwietnia 2019 roku Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu połączenia spółek zależnych od Apator SA tj. spółki Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi oraz spółki Apator Control sp. z o. o. z siedzibą w Toruniu. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Apator Control sp. z o.o. na Apator Elkomtech SA w zamian za akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Apator Elkomtech SA. Z dniem wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Apator Elkomtech SA wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Apator Control sp. z o. o.
8. W dniu 15 kwietnia 2019 roku do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie wpłynęła skarga kasacyjna od Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gorzowie Wielkopolskim z dnia 6 lutego 2019 r. w sprawie skargi na interpretację indywidualną Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 1 października 2018 roku w przedmiocie podatku dochodowego od osób prawnych w sprawie zaliczenia przez Apator Rector sp. z o.o. kary z tytułu zwłoki w kontrakcie Tauron Dystrybucja w koszty uzyskania przychodu. Sprawa będzie rozstrzygana przed NSA w Warszawie. Termin oczekiwania rozpatrzenia skargi to minimum 2 lata.
9. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 27 maja 2019 roku uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok w wysokości 1,30 zł brutto na akcję. Pozostała (po wypłacie zaliczki w grudniu 2018 r.) część dywidendy w wysokości 0,90 zł brutto na akcję została wypłacona akcjonariuszom w dniu 24 czerwca 2019 roku.
10. 27 maja br. Rada Nadzorcza Apator SA powołała z dniem 28 maja 2019 r. Zarząd Apator SA na nową wspólną kadencję w latach 2019-2022. Decyzją RN Zarząd Apator SA pracuje w dotychczasowym, dwuosobowym składzie: Mirosław Klepacki – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny, Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu Grupy Apator.
11. 24 czerwca 2019 r. Zarząd Apator SA podjął uchwałę w sprawie realizacji Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Na realizację Programu przeznaczona została kwota nie wyższa niż 10 mln zł. Realizacja Programu potrwa maksymalnie do 25 maja 2020 r. Skup akcji realizowany jest za pośrednictwem Erste Securities Polska SA z siedzibą w Warszawie. Od rozpoczęcia skupu akcji do dnia 30 czerwca 2019 r. skupionych zostało 900 akcji własnych, dających 900 głosów na WZA, stanowiących łącznie 0,0027% kapitału zakładowego i 0,0016% ogólnej liczby głosów na WZA. Liczba akcji skupionych na dzień 28 sierpnia br. wyniosła 25 300 stanowiąc łącznie 0,0764% kapitału zakładowego i 0,0459% ogólnej liczby głosów na WZA.
12. 24 czerwca 2019 r. spółka Apator Metrix SA zawarła umowę na dostawę gazomierzy na rynek belgijski. Dostawy realizowane będą w latach 2019-2023 z zastrzeżeniem, iż umowa dopuszcza możliwość skorzystania przez zamawiającego z opcji dodatkowych dostaw w latach 2024-2025. Łączna wartość

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

umowy to 13 mln – 21 mln EUR (w zależności od ostatecznego zakresu realizacji projektu), tj. 55,4 – 89,5 mln zł (wg średniego kursu NBP dla EUR z dnia 21.06.2019).

W analizowanym okresie nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wyniki Grupy Apator.

4. Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2019 roku

Po dniu 30 czerwca 2019 r. nie wystąpiły żadne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na wyniki Grupy Apator.

5. Sytuacja w branży i wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki Grupy Apator

Wśród czynników (zewnętrznych i wewnętrznych), które w największym stopniu będą determinować rozwój Grupy Apator w perspektywie kolejnych okresów, należy wymienić:

- sytuację makroekonomiczną,
 - dynamikę rozwoju gospodarczego, w szczególności koniunkturę w budownictwie,
- Według danych GUS produkcja sprzedana przemysłu była w I półroczu 2019 r. o 5,1% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła w I połowie 2019 r. w porównaniu do I połowy 2018 r. o 2,5%, zaś liczba oddawanych do użytku mieszkań wzrosła o 14,4% r/r,
- kształtowanie się kursów walut USD (koszty zakupu materiałów elektronicznych), EUR i GBP (przychody ze sprzedaży eksportowej) oraz efekty realizowanej polityki zabezpieczenia kursów walut,
 - zmiany technologiczne i trendy w branży,
 - zmiany legislacyjne i wymogi regulacyjne,
 - sytuację na rynku pracy, dostęp do wykwalifikowanej kadry (zwłaszcza z obszaru R&D) oraz pracowników produkcyjnych,
 - postępującą automatyzację i robotyzację procesów produkcji ukierunkowane na zwiększenie mocy produkcyjnych i zwiększanie efektywności operacyjnej spółek produkcyjnych Grupy Apator,
 - stały przegląd portfela produktowego i jego optymalizację pod kątem obniżki TKW – redesign to cost.

Segment Energia Elektryczna

Grupa Apator znaczącą część swoich przychodów generuje w sektorze produktów i usług skierowanych do przedsiębiorstw działających w branży energetycznej, wśród których są: Operatorzy Systemów Dystrybucyjnych (zakłady energetyczne), hurtownie elektroenergetyczne, przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne. Mniej liczną grupę klientów stanowią zakłady przemysłowe.

Udział segmentu Energia Elektryczna w przychodach ogółem wyniósł w omawianym okresie blisko 44% (z czego ponad 76% przychodów segmentu wygenerowano w kraju).

Do głównych czynników wpływających na działalność segmentu Energia Elektryczna w Polsce należą:

- preferencje w zakresie inwestycji publicznych – nacisk na rozwój i modernizację infrastruktury sieci elektroenergetycznych,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- prace nad nowym Prawem Energetycznym, w którym ma być uwzględniony harmonogram wdrożenia smart meteringu w Polsce. Zatwierdzenie zmian w ustawie wpłynie zarówno na zmianę technologii pomiarowej, jak i na wzrost znaczenia automatyzacji sieci dystrybucyjnych,
- prace nad zmianami w ustawie Prawo Zamówień Publicznych (PZP),
- wyraźny trend wzrostowy zamówień w sferze „zielonej energetyki” (o ok. 45%, w I kwartale 2019 r. liczba mikroinstalacji w Polsce przekroczyła 60 tys.) i energooszczędnego oświetlenia. Zgodnie z nową Strategią Grupa Apator będzie dążyła do zagospodarowania nowych atrakcyjnych obszarów związanych z lokalnym zarządzaniem energią (rozproszone „zielone” źródła energii wymagają zastosowania zaawansowanych rozwiązań do lokalnego pomiaru, monitorowania i automatycznego zarządzania energią w klastrach). Z kolei inteligentne oświetlenie wykorzystuje nowoczesne technologie komunikacyjne i systemy zdalnego odczytu i sterowania, które są używane także w smart meteringu. Istnieje możliwość poszerzenia zakresu ich zastosowania także na miejskie inteligentne sieci oświetleniowe. Apator buduje ofertę w tym zakresie wychodząc naprzeciw rynkowym tendencjom,
- trend związany z podnoszeniem efektywności energetycznej wspierany dodatkowo przez wzrost cen energii dla przedsiębiorstw. Konieczność prowadzenia przez dużych odbiorców energii audytów energetycznych i lepszego zarządzania zużyciem mediów przekłada się na inwestycje w automatyzację i systemy zarządzania energią oraz elastycznością zużycia energii i elastycznością sieci (wymusza to na OSD inwestycje w modernizację i rozbudowę infrastruktury sieci oraz inteligentne rozwiązania pomiarowe),
- stałe wymiany legalizacyjne elektronicznych liczników komunalnych (w związku z upływem okresu legalizacji),
- nierównowaga na rynku dostaw skutkująca wzrostem cen komponentów elektronicznych oraz wydłużaniem się terminów dostaw kluczowych komponentów, głównie od producentów chińskich (nawet do kilkudziesięciu tygodni), które stawia europejskich producentów elektroniki w pozycji mniej korzystnej w porównaniu do producentów azjatyckich, mających zapewnione krótsze terminy dostaw. Zjawisko jest szczególnie uciążliwe dla przedsiębiorstw dostarczających wyroby elektroniczne w trybie zamówień publicznych (np. liczniki energii). Ta asymetria może mieć kluczowe znaczenie w kolejnych przetargach na rynku europejskim. W drugim kwartale 2019 r. sytuacja na rynku dostaw w tym zakresie nieco się poprawiła – dzięki zrealizowanym przez producentów (chipów i komponentów elektronicznych) inwestycjom w nowe maszyny i linie produkcyjne, następuje stopniowe dostosowywanie podaży do zwiększonego popytu i rynek stabilizuje się,
- wzrastające ceny energii elektrycznej w Polsce przejściowo hamowane dla segmentu gospodarstw domowych regulacjami obniżającymi akcyzę na energię. Obniżenie opłat stałych w rachunkach za prąd i wzrost udziału opłat bezpośrednio związanych ze zużyciem energii będzie sprzyjało efektywniejszemu gospodarowaniu energią, które z kolei sprzyja rozwojowi sprzedaży urządzeń mierzących oraz systemów analizujących zużycie energii znajdujących się w ofercie Grupy Apator,
- dynamiczny rozwój rynku fotowoltaiki w Polsce - spowodowany korzystnymi regulacjami podatkowymi oraz wprowadzeniem bardzo ambitnego programu „Czyste Powietrze” - sprzyjał w pierwszym półroczu 2019 r. zwiększeniu zakupów m.in. liczników energii elektrycznej oraz ciepłomierzy. Większa liczba przyłączy prosumenckich powinna przełożyć się na wzrost popytu na liczniki elektroniczne z dwukierunkowym pomiarem energii i większą liczbę rozłączników.

Ponadto rosnące nasycenie rozproszonymi źródłami energii powinno w dłuższym okresie spowodować konieczną automatyzację sieci energetycznej po stronie niskich napięć i objęcie coraz większych obszarów tej sieci monitoringiem i nadzorem.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Perspektywy działalności Grupy Apator na kluczowych dla segmentu Energii Elektrycznej rynkach eksportowych kształtują przede wszystkim:

- ustalone przez regulatora tempo wymian liczników elektronicznych na inteligentne na rynku niemieckim,
- zatwierdzenie w marcu 2019 r. przez Parlament Europejski pakietu „Czysta energia dla wszystkich Europejczyków”. Jego pozytywny wpływ będzie dotyczył zarówno aparatury pomiarowej (liczniki energii smart dla OZE), jak i aparatury i rozwiązań do automatyzacji pracy sieci oraz mikrosieci. Wpływ ten jednak ujawni się w pełni w 2020 r., kiedy nowe prawo zostanie zastosowane w krajach członkowskich UE (przewidywany wzrost zamówień),
- coraz silniej odczuwany trend związany z rozwojem inteligentnych sieci energetycznych, który w najbliższym czasie pojawi się także na najszybciej rozwijających się rynkach wschodnich (Litwa, Łotwa, Ukraina), co stwarza szanse na wzrost zainteresowania produktami Grupy Apator,
- możliwość kontynuacji dostaw liczników indukcyjnych m.in. na rynek austriacki (w ramach kontraktu zawartego w 2017 r., klient podjął decyzję o skorzystaniu z prawa opcji na dostawy liczników w bieżącym roku, których realizacja potrwa również w drugiej połowie roku) i do Maroka,
- stabilna sytuacja popytowa na rynkach eksportowych w linii aparatury łączeniowej,
- trwające prace nad zwiększaniem obecności i umacnianiem pozycji Grupy Apator na rynkach krajów skandynawskich, które powinny przyczynić się do dalszych wzrostów sprzedaży eksportowej produktów Grupy w kolejnych okresach.

Segment Woda i Ciepło

Rynek opomiarowania wody i ciepła w Polsce charakteryzuje się dużym rozproszeniem po stronie popytu. Grupa Apator dostarcza swoje produkty do szerokiej grupy klientów, wśród których są wodociągi, przedsiębiorstwa energii cieplnej, spółdzielnie i wspólnoty mieszkaniowe, a także podmioty z sektora budownictwa i przemysłu. Udział segmentu Woda i Ciepło w sprzedaży ogółem wyniósł w I półroczu 2019 r. 30,0% (z czego sprzedaż eksportowa stanowiła 55,9% obrotów ogółem tego segmentu, pozostałe 44,1% sprzedaży zrealizowano w kraju).

Do głównych czynników wpływających na działalność segmentu Woda i Ciepło w Polsce należą:

- stabilny (wzrost średnio ok. 4-5% r/r) rozwój rynku zbytu na produkty segmentu związany z rozwojem budownictwa, a w przypadku ciepłomierzy także z likwidacją niskich emisji, skutkującą wzrostem liczby przyłączeń do sieci ciepłowniczych (który prawdopodobnie przedłuży się na kolejne lata, przy czym znaczenie tego czynnika w Polsce systematycznie wzrasta),
- konkurencja zarówno ze strony firm lokalnych, jak i dostawców zagranicznych,
- spadek popytu na podzielniki kosztów związany z nasyceniem tego segmentu rynku, rekompensowany przez wzrost zapotrzebowania na ciepłomierze elektroniczne.

Perspektywy działalności segmentu na rynkach eksportowych kształtują z kolei:

- wzrastający popyt na coraz dokładniejsze metody pomiaru, jakimi są wodomierze ultradźwiękowe oraz planowane wymiany wodomierzy mechanicznych na ultradźwiękowe w krajach Bliskiego Wschodu (Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Jordania),
- wzrost popularności technologii smart zarówno w odniesieniu do wodomierzy, jak i ciepłomierzy,
- programy pomocowe z UE i Banku Światowego dla krajów afrykańskich przeznaczone na poszerzenie dostępu do wody pitnej.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Segment Gaz

Klientami spółek Grupy Apator w segmencie Gaz są podmioty dystrybucji gazu. Segment ten stanowił w I półroczu 2019 r. 26,3% sprzedaży ogółem, z czego ponad 79% sprzedaży w tym segmencie wygenerowano za granicą).

Sytuację segmentu Gaz na rynku krajowym charakteryzuje przede wszystkim:

- odsuwane w czasie plany wdrożenia inteligentnych gazomierzy w Polsce,
- wprowadzona na mocy Rozporządzenia Ministra Przedsiębiorczości i Technologii (Rozporządzenie w sprawie prawnej kontroli metrologicznej przyrządów pomiarowych z 22 marca br.) możliwość dokonywania legalizacji gazomierzy za pomocą metody statystycznej. Oznacza ona, że podobnie, jak w innych krajach europejskich, w Polsce będzie możliwe sprawdzenie reprezentatywnej próbki gazomierzy (z danego rocznika oraz z danego typu), którym kończy się okres legalizacji i w przypadku pozytywnych wyników badań laboratoryjnych tej próbki (tj.: w przypadku, gdy stopień wyników negatywnych jest mniejszy od założonego stopnia wadliwości gazomierzy) – pozostawienie urządzeń z tej partii w sieci na następne 5 lat, bez ich demontowania. Dopuszczenie do stosowania metody statystycznej może mieć wpływ na ilość kupowanych nowych gazomierzy w kolejnych latach.

Perspektywy działalności segmentu na kluczowych dla niego rynkach eksportowych kształtują przede wszystkim:

- prognozowany w skali UE w kolejnych latach nieznaczny, ale stały trend spadku zapotrzebowania na gaz ziemny sieciowy przesyłany rurociągami z kierunku wschodniego oraz znaczny wzrost zapotrzebowania na gaz ziemny w Azji (Chiny, Korea, Japonia). W Europie gaz ziemny z kierunku wschodniego będzie stopniowo zastępowany LNG sprowadzanym za pomocą transportu morskiego i magazynowanym w terminalach gazowych i w coraz większym stopniu wykorzystanym następnie także jako gaz sieciowy. W Europie Zachodniej (np. Francja) w najbliższych latach będzie wzrastał udział biogazu w gazie sieciowym, a także wodoru pozyskiwanego ze źródeł odnawialnych, które stopniowo będą zastępowały tradycyjny gaz ziemny w związku z dekarbonizacją i celami „klimatycznymi” UE. W konsekwencji tych zmian przewiduje się stabilizację zużycia gazu sieciowego w Europie przy jednoczesnym nieznacznym spadku cen (nowe złoża w Katarze i Tobago oraz przyrost importu z USA, wzrost zapotrzebowania (a w konsekwencji sprzedaży) na rynkach Europy Zachodniej na gazomierze z dodatkowymi funkcjonalnościami (zdalny odczyt, funkcje odcinania przepływu gazu, korekcja temperatury i ciśnienia) oraz wzrost zapytań o gazomierze statyczne w technologii ultradźwiękowej i masowo-termicznej. Do Holandii, pierwszego rynku w Europie, na którym regulator wymusił zastosowanie gazomierzy inteligentnych zamiast tradycyjnych, dołączyły Francja, Wielka Brytania i Włochy, czyli największe rynki gazomierzy w Europie, ale także mniejsze, jak Luksemburg i Belgia,
- pojawiające się opóźnienia we wdrażaniu gazomierzy inteligentnych w części krajów europejskich (m.in. w Belgii), które powodują, że klienci otwierają nowe przetargi na gazomierze z liczydłem mechanicznym, przez co przedłuża się cykl życia tego wyrobu i rosną szanse realizacji znaczących obrotów z tego tytułu przez spółki Grupy przynajmniej w perspektywie kolejnych kwartałów,
- aukcje elektroniczne i konsolidowanie zamówień przez kilku klientów w ramach jednego przetargu,
- konieczność zdobywania dodatkowych certyfikatów potwierdzających bezpieczeństwo przekazywania danych oraz interoperacyjność gazomierzy,
- znaczący spadek cen gazomierzy, szczególnie na rynkach włoskim, brytyjskim i holenderskim; zarówno w odniesieniu do gazomierzy tradycyjnych, jak i inteligentnych.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- rosnące wymagania dotyczące stabilności elektronicznych i mechanicznych urządzeń pracujących przez długi czas („wieczna gwarancja”) uderzające w producentów, którzy mogą być zagrożeni wymianą wyeksploatowanych urządzeń wiele lat po wdrożeniu (rynek klienta).

6. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Zarządzanie ryzykiem w Grupie Apator ma na celu zapewnienie, że wszystkie istotne czynniki ryzyka są na bieżąco identyfikowane, analizowane i kontrolowane. Kolejność, w jakiej poniżej zostały przedstawione główne ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Poniższe zestawienie zawiera najistotniejsze ryzyka związane z działalnością biznesową Grupy Apator.

▪ Ryzyko zmian gospodarczych i politycznych

Znaczący wpływ na działalność i wielkość sprzedaży Grupy Apator ma sytuacja gospodarcza i polityczna w kraju oraz na rynkach zagranicznych. Na rynku krajowym, ze względu na znaczny udział w przychodach sektora energetycznego, szczególnie istotny wpływ ma polityka energetyczna, inwestycje infrastrukturalne w energetyce oraz duża koncentracja klientów tego sektora.

W celu zmniejszenia wpływu koncentracji klientów, Grupa prowadzi ekspansję na rynkach zagranicznych oraz poszukuje dla wybranych produktów i usług szans sprzedażowych poza energetyką (w przemyśle). Obecnie Grupa koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej w obszarze EMEA, w którym odnotowuje się istotne wzrosty sprzedaży.

▪ Ryzyko regulacyjne i zmian legislacyjnych

Z uwagi na regulowany charakter rynku energetycznego, znaczący wpływ na sprzedaż Grupy Apator mają zmiany legislacyjne. Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest systematycznie rosnąca zmienność obowiązującego prawa. Pojawiające się coraz częściej projekty nowych aktów prawnych i/lub nowelizacje już istniejących potęgują naturalną w takiej sytuacji niepewność wśród przedsiębiorstw, którym coraz trudniej jest planować swoje przyszłe działania i przewidywać ich skutki, co odbija się m.in. na realizowanych przez nie inwestycjach.

Czysta energia dla wszystkich Europejczyków („Pakiet zimowy”) – w marcu br. Parlament Europejski zagłosował za nowymi przepisami wewnętrznego rynku energii elektrycznej w UE w zakresie realizacji unijnych celów klimatyczno-energetycznych na 2030 r. w czterech głównych obszarach: bezpieczeństwo dostaw, wewnętrzny rynek energii, efektywność energetyczna oraz transformacja energetyczna. Pakiet wprowadza m.in. szersze pojęcie elastyczności energetycznej, czyli zdolności elastycznego ograniczenia i zwiększenia popytu, a także zdolności do elastycznego zmniejszenia produkcji energii oraz standaryzację wymagań technicznych i funkcjonalności liczników. W konsekwencji wprowadzanych zmian spodziewana jest standaryzacja wymagań technicznych i funkcjonalności liczników oraz przyspieszenie w zakresie wdrożenia technologii smart grid i smart metering w Europie.

Ustawa Prawo Energetyczne (w trakcie) – na przełomie 2018/2019 r. konsultowane były głębokie zmiany w Prawie Energetycznym dotyczące wprowadzenia harmonogramu wdrożenia smart meteringu w Polsce, którego ostateczny kształt nie został jeszcze zatwierdzony. Dyskutowano też nad wprowadzeniem funkcji Operatora Informacji Pomiarowej. Zatwierdzenie powyższych zmian będzie mieć wpływ nie tylko na zmianę technologii pomiarowej, ale także na wzrost znaczenia automatyzacji sieci dystrybucyjnych.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ Ryzyko dostępności pracowników

Działalność Grupy Apator zależy od kompetencji i wiedzy pracowników oraz od dostępności pracowników. W celu minimalizacji ryzyka wynikającego z ograniczeń rynku pracy, Grupa Apator realizuje działania w celu pozyskania i utrzymania kadry, w tym związane z budowaniem marki pracodawcy, tworzeniem programów retencyjnych, rozwojem kompetencji oraz z poprawą organizacji i efektywności pracy. Niezależnie od podejmowanych działań na rynku pracy sukcesywnie rozwijana jest automatyzacja produkcji.

▪ Ryzyko dostaw komponentów elektronicznych

Rozregulowanie światowego rynku dostaw komponentów elektronicznych spotęgowane intensywnym wzrostem zapotrzebowania na metale ziem rzadkich, negatywnym oddziaływaniem polityki ceł i taryf importowych Stanów Zjednoczonych oraz zaostrzeniem regulacji unijnych w zakresie ochrony środowiska wpływają na wydłużenia czasu dostaw i poziom cen niektórych komponentów elektronicznych. Prawdopodobieństwo zakłóceń w dostawach tych komponentów jest co prawda wysokie i może spowodować chwilowe utrudnienia działalności operacyjnej, ale z uwagi na stosowaną politykę zakupową, dywersyfikację dostaw i technologii, materializacja ryzyka nie powinna istotnie wpłynąć na jakość i terminowość dostaw produktów.

▪ Spadkowy trend cen liczników gazu i energii elektrycznej

Na rynku opomiarowania energii elektrycznej od dłuższego czasu utrzymuje się spadkowy trend cen liczników wynikający m.in. z komodytyzacji rozwiązań i technologii, bardzo konkurencyjnego rynku oraz dużej siły zakupowej operatorów systemów dystrybucyjnych (centralizacja zakupów, uzupełnienie przetargów systemem aukcyjnym, alokacja kontraktów 1-2 letnich u jednego dostawcy). Na rynku opomiarowania gazu zauważalna jest wzmożona konkurencja cenowa wynikająca m.in. z ograniczenia rynku gazomierzy z liczydłem mechanicznym oraz pojawienia się nowej, silnej konkurencji w obszarze gazomierzy inteligentnych. Spadek rentowności w niektórych obszarach wynika zarówno ze wzmożonej konkurencji, jak i mniejszych ilości produkowanych gazomierzy spowodowanych zakończeniem sprzedaży w ramach jednej z umów OEM.

Grupa Apator jest dość dobrze przygotowana do konkurencji w obszarze cen, a w celu dostosowania się do panujących warunków rynkowych konsekwentnie pracuje nad systematyczną optymalizacją kosztów i swojej oferty produktowej.

▪ Ryzyko rozwoju technologii pomiaru elektronicznego i dopasowania oferty produktowej

Szybkość zmian technologicznych, wymogi legislacyjne odnośnie efektywności energetycznej, zmiana oczekiwań klienta dotyczących ograniczania obsługi urządzeń pomiarowych oraz niskich cen wpływają na zmiany technologii pomiaru elektronicznego i skracanie cyklu życia produktu. Tendencje rynkowe wskazują na rosnące zainteresowanie statycznymi technologiami opomiarowania opartymi wyłącznie o układy elektroniczne (vs. mechaniczny) dla gazu i wody. Obserwowana jest też tendencja do automatyzacji, zdalnego sterowania siecią oraz zdalnego rozliczania energii. Brak wystarczająco szybkiego i równocześnie prawidłowo ukierunkowanego rozwoju know-how w tym zakresie w Grupie może spowodować powstanie trudnej do wypełnienia luki technologicznej. Spółki Grupy Apator kładą obecnie duży nacisk na przygotowanie właściwego miernika statycznego, aby być przygotowanym w momencie szerszego pojawienia się takich liczników na rynku.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ **Ryzyko niepełnej komercjalizacji projektów rozwojowych oraz utraty wartości ekonomicznej nakładów na projekty rozwojowe**

W Grupie Apator ponoszone są istotne nakłady na projekty rozwojowe mające na celu rozszerzanie portfela produktowego poprzez projektowanie nowych produktów, rozwiązań IT i technologii skierowanych do rozwijających się rynków mediów użytkowych w kraju i za granicą. Decyzje o inwestycjach w nowe projekty podejmowane są na podstawie analizy trendów rynkowych i sporządzanych biznesplanów. Ponoszone nakłady ujmują się jako wartości niematerialne w oparciu o cenę ich nabycia/koszt wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Istnieje ryzyko związane z ewentualną koniecznością dokonania odpisów z tytułu utraty wartości w przypadku zmniejszenia się skali popytu lub wzrostu konkurencji na rynkach, na których operują spółki Grupy. Równocześnie dynamiczne zmiany sytuacji na istotnych dla Grupy Apator rynkach zbytu, przejścia i koncentracja po stronie dostawców przyrządów pomiarowych, organizacja dużych przetargów na wieloletnie dostawy oraz spadek poziomu cen powodują powstanie ryzyka niepełnej komercjalizacji prac rozwojowych.

▪ **Ryzyko kar umownych oraz napraw gwarancyjnych**

Ryzyko jest pochodną m.in. szybkości wprowadzania zmian technologicznych i produktowych na rynku (tj. liczniki smart, wodomierze ultradźwiękowe, technologie komunikacyjne) oraz wad jakościowych komponentów. Dotyczy głównie realizacji istotnych, długoterminowych umów z klientami, szczególnie w ramach przetargów zagranicznych. Wiąże się z niedotrzymaniem standardów jakościowych produktów oraz terminów dostaw, które w konsekwencji mogą doprowadzić do nałożenia wysokich kar umownych, utraty dobrego wizerunku lub nawet utraty klientów. Dodatkowym czynnikiem potęgującym tego rodzaju ryzyko jest wzrastająca złożoność logistyki zaopatrzenia, w tym wydłużające się terminy dostaw komponentów elektronicznych, ograniczające możliwości ich pełnej kontroli i weryfikacji.

▪ **Ryzyko utraty wartości przejętych aktywów**

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości. Wartość firmy jednostek zależnych na dzień 30.06.2019 r. w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosi 120,0 mln zł, w tym:

- Apator Rector - 43,1 mln zł,
- Apator Elkomtech – 34,5 mln zł,
- Apator Powogaz – 17,9 mln zł,
- Apator Miitors – 18,5 mln zł,
- GWi – 3,4 mln zł,
- pozostałe spółki – 2,6 mln zł.

Ryzyko związane jest z ewentualnym zmniejszeniem potencjału do generowania gotówki przez jednostki zależne/jednostki generujące gotówkę (CGU) w przedziale czasu określonym perspektywą biznes planu.

▪ **Ryzyka walutowe**

Ryzyko walutowe występuje ze względu na istotną wartość sprzedaży eksportowej, jak również import materiałów i komponentów. Ryzyko związane jest z niestabilnością rynku finansowego i dużą zmiennością kursów walut, a także z różnicami kursowymi. Zmiana kursów walutowych może trwale wpłynąć na konkurencyjność i rynkową wartość firmy (zmiana kursów walutowych może decydować o istotnym wzroście kosztów lub spadku planowanych dochodów z handlowych operacji zagranicznych).

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W I półroczu 2019 roku odnotowano niekorzystną tendencję w zakresie kształtowania się kursu PLN/USD, która wpływała na ponoszone koszty surowców i materiałów. Średni kurs PLN/USD w I półroczu 2019 r. wyniósł 3,80; podczas gdy średni kurs PLN/USD w I półroczu 2018 r. wyniósł 3,49.

W zakresie kształtowania się waluty EUR w stosunku do PLN tendencja wzmocnienia się euro działa korzystnie na sytuację Grupy Apator powodując wzrost wpływów z eksportu (średni kurs EUR/PLN ukształtował się w I półroczu 2019 r. na poziomie 4,29 podczas gdy w I półroczu 2018 r. wyniósł 4,22). W celu minimalizacji ryzyka walutowego, Grupa Apator prowadzi skuteczną politykę zabezpieczeń w zakresie kursu EUR i USD. Na dzień 30 czerwca 2019 roku:

- stan kontraktów terminowych zabezpieczających walutę EUR wyniósł 44.838 tys. EUR z terminami realizacji w latach 2019 – 2021 po średnim kursie 4,45 zł,
- stan transakcji zabezpieczających walutę USD wyniósł 8.820 tys. USD z terminami realizacji w latach 2019-2020 roku po średnim kursie 3,73 zł.

▪ Ryzyko związane z płynnością finansową

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

Grupa Apator posiada prawidłową płynność finansową. W 2016 roku wdrożyła kredyt wieloproduktowy (parasolowy), który pozwala na elastyczne zarządzanie płynnością poszczególnych spółek Grupy. W dniu 30 sierpnia 2018 r. umowę wieloproduktową aneksowano przedłużając okres kredytowania o kolejne 2 lata oraz zwiększając odnawialny limit kredytu parasolowego przyznanego Grupie z obowiązujących wcześniej 120 mln zł do 140 mln zł.

▪ Ryzyko podatkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają zmianom oraz zmienia się ich interpretacja przez organy skarbowe. Skutkiem tego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych lub zmienia się podejście organów skarbowych do transakcji podatkowych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

Dostarczanie zaawansowanych technologicznie wyrobów dla najbardziej wymagających klientów w Polsce i za granicą RP, jest aktualnie istotnym czynnikiem rozwoju biznesu w Grupie, przynoszącym stabilne zyski, niemniej z uwagi na osiągniętą skalę i tempo rozwoju, a także na fakt, że złożoność przedmiotu realizacji umów na dostawy produktów wymaga niejednokrotnie udziału w międzynarodowych konsorcjach, automatycznie zwiększa związane z prowadzeniem działalności międzynarodowej ryzyka finansowe. Jednym z elementów tych ryzyk są ryzyka podatkowe związane z przepływem towarów pomiędzy firmami współpracującymi w ramach realizacji umów i pochodzącymi z różnych krajów, a co za tym idzie towarzyszącymi tym transakcjom interpretacjami podatkowymi. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Grupa Apator stoi na stanowisku, że utworzono odpowiednie rezerwy w odniesieniu do prawdopodobnych i możliwych do kwantyfikacji ryzyk zobowiązań.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

7. Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje

7.1. Kredyty

Na dzień 30 czerwca 2019 roku stan istotnych umów kredytowych zaciągniętych w poprzednich okresach jest następujący:

- 1) umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach, w ramach której spółki Grupy Apator mają przyznany odnawialny limit kredytowy do kwoty 140 mln zł, przeznaczony na bieżące finansowanie działalności oraz limity na gwarancje i akredytywy. Do umowy przystąpiły następujące spółki: Apator SA, Apator Telemetry Sp. z o.o., Apator Powogaz SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Rector Sp. z o.o., Apator Elkomtech SA, Apator Control Sp. z o.o.*, Apator Mining Sp. z o.o.

Pierwotny dwuletni okres obowiązywania umowy został wydłużony (na mocy podpisanego w sierpniu br. aneksu) o kolejne dwa lata, tj. do 21 września 2020 r. Oprocentowanie limitu oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W ramach umowy obowiązują następujące zabezpieczenia:

- zastawy rejestrowe na zapasach Spółek o łącznej wartości 75,6 mln zł,
- zastawy rejestrowe na środkach trwałych Spółek o łącznej wartości 32,7 mln zł,
- zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółek prowadzonych przez ING Bank Śląski SA,
- hipoteka na nieruchomościach Spółek do łącznej wartości wg wyceny Banku 8,9 mln zł,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej powyższych zabezpieczeń,
- weksle „in blanco” wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez kredytobiorców.

Zobowiązania wynikające z przyznanego limitu obciążają Spółki solidarnie, maksymalnie do kwoty 140 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2019 r. stan zadłużenia Grupy Apator z tytułu zawartej umowy wieloproduktowej wynosił 107,4 mln zł.

- 2) spółka Apator Metrix SA posiada kredyt długoterminowy (inwestycyjny) na zakup udziałów GWi zaciągnięty w Banku Millenium S.A. Wysokość kredytu (na mocy aneksu z dnia 11 października 2017 r. podpisanego w związku z decyzją o przyspieszeniu płatności za udziały) wynosiła 22,1 mln zł. Kredyt udzielony jest na okres do 31.12.2022 r. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało według zmiennej stopy procentowej równej stawce WIBOR dla depozytów 3-miesięcznych powiększonej o marżę banku. Spłatę kredytu zabezpiecza hipoteka kaucyjna do kwoty 23,3 mln zł na nieruchomości spółki położonej w Tczewie oraz przewłaszczenie środków trwałych o łącznej wartości min. 2,4 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2019 r. stan udzielonego kredytu wynosił 15,0 mln zł.

- 3) spółka Apator Powogaz SA posiada kredyt inwestycyjny przeznaczony na refinansowanie akwizycji spółki Apator Miitors ApS zaciągnięty w ING Banku Śląskim w kwocie 24 mln zł. Kredyt został udzielony do dnia 30.11.2022 r. i spłacany jest w miesięcznych ratach, począwszy od 31.12.2015 r. Oprocentowanie kredytu ustalone jest według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku, której wysokość uzależniona jest od wskaźnika dług netto/EBITDA oraz prowizję. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka w kwocie 33 mln zł na nieruchomości spółki położonej w Poznaniu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach spółki prowadzonych przez bank ING, a także oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 96 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2019 r. stan udzielonego kredytu wynosi 12,0 mln zł.

*) Z chwilą przejęcie spółki Apator Control przez Apator Elkomtech przyznane jej w umowie wieloproduktowej limity umowne zostały udostępnione spółce przejmującej.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan kredytów i pożyczek Grupy Apator:

Wyszczególnienie	na dzień	
	30.06.2019 r.	31.12.2018 r.
Kredyty i pożyczki długoterminowe	20 835	24 007
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	144 928	139 286
Kredyty i pożyczki ogółem	165 763	163 293

7.2. Pożyczki

Stan udzielonych i otrzymanych pożyczek spółek Grupy Apator na dzień 30.06.2019 r. przedstawia się następująco:

- Spółka Apator Powogaz SA posiada należność z tytułu skonsolidowanej pożyczki w wysokości 1.052,25 tys. EUR i z terminem wymagalności do 31.12.2020 r., która zastąpiła w grudniu 2017 r. trzy wcześniejsze pożyczki udzielone podmiotowi zależnemu spółce Apator Miitors ApS. Nominalna stopa oprocentowania pożyczki wynosi 2%. W dniu 26 kwietnia 2019 r. umowę pożyczki dodatkowo aneksowano, zwiększając jej kwotę o 500 tys. EUR z terminem wymagalności do 30 listopada br. Na dzień 30.06.2019 r. wysokość pozostałej do spłacenia pożyczki (wraz z odsetkami) wynosiła 1 054,9 tys. euro (tj. 4,5 mln zł wg średniego kursu NBP z dnia 28 czerwca 2019 r. równego 1 EUR = 4,252 zł). Odsetki regulowane są na koniec każdego roku kalendarzowego.
- 14 grudnia 2018 r., Apator SA udzielił spółce Apator Rector Sp. z o. o. pożyczki w kwocie 10 mln zł z okresem wymagalności do 13 grudnia 2019 r. Stopa oprocentowania pożyczki oparta jest na Wibox 1M powiększonej o marżę 2%. Na dzień 30.06.2019 r. wysokość wykorzystanej pożyczki powiększonej o należne odsetki wynosiła 3,3 mln zł.

7.3. Poręczenia i gwarancje

Stan udzielonych poręczeń kredytów, pożyczek i gwarancji na dzień 30 czerwca 2019 r. jest następujący:

- Spółka zależna Apator Powogaz SA:
 - poręczenie kredytu zaciągniętego w ING Bank Śląski SA dla spółki zależnej Apator Telemetry sp. z o.o. do kwoty 3,5 mln zł na okres do 30.11.2022 roku.
- Spółka zależna Apator Metrix SA:
 - gwarancja dla spółki zależnej George Wilson Industries Ltd (GWi) do maksymalnej kwoty 6,7 mln GBP, tj. 31,7 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 28 czerwca 2019 r. równego 1 GBP = 4,7331 PLN) na okres do 31.08.2021 roku. Gwarancja stanowi zabezpieczenie współpracy pomiędzy GWi a National Grid Gas Plc w ramach napraw, remontów i dostaw gazomierzy oraz regulatorów,
 - gwarancja dla Apator GmbH do maksymalnej kwoty 2,0 mln euro, tj. 8,5 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 28 czerwca 2019 r. równego 1 EUR = 4,252 PLN), na okres 3 lat tj. do 31.12.2019 roku. Gwarancja stanowi zabezpieczenie współpracy pomiędzy Apator GmbH a THUGA Aktiengesellschaft w ramach dostaw gazomierzy. Prowizja z tytułu udzielenia gwarancji wynosi 0,8% w stosunku rocznym,
 - gwarancja dla spółki zależnej George Wilson Industries Ltd (GWi) do maksymalnej kwoty 4 mln GBP, tj. 18,9 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 28 czerwca 2019 r. równego 1 GBP = 4,7331 PLN) na okres do 31.10.2019 r. Gwarancja dotyczy kredytu udzielonego GWi przez Bank Citi na spłatę

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

m.in. pożyczek udzielonych wcześniej przez NIG i Metrix. Gwarancja ta wystawiona została na podstawie umowy rewolwingowej zawartej pomiędzy Apator Metrix i Citi Handlowy.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. grupa kapitałowa Apator posiadała także aktywne gwarancje wystawione przez ubezpieczycieli i banki*.

8. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub administracji publicznej

Prowadzone postępowania (w tym dwa lub więcej postępowań) dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki Apator SA toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące emitenta nie należą do istotnych.

9. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Apator realizowana jest współpraca w obszarach biznesowych, w zakresie funkcji wsparcia (IT, finanse) oraz w zakresie działalności finansowej. W ramach tej współpracy w I półroczu 2019 roku, podobnie jak w okresach wcześniejszych, ani spółka Apator SA ani żadna inna jednostka od niej zależna nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Apator przekazywane są dywidendy. W tym zakresie w I półroczu 2019 roku Apator SA otrzymał od spółek zależnych dywidendy w łącznej wysokości 32.736 tys. zł (38.707 tys. zł w analogicznym okresie 2018 r.).

Szersze informacje dotyczące transakcji z jednostkami powiązаныmi znajdują się w pkt 6.19 skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

10. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze podmiotu dominującego Grupy Apator

10.1. Kapitał zakładowy

W I półroczu 2019 r. spółka Apator SA nie przeprowadzała konwersji akcji, w związku z czym w stosunku do stanu na koniec 2018 r. nie zmieniła się ani struktura akcji (stosunek liczby akcji imiennych i akcji na okaziciela), ani ogólna liczba głosów. Na dzień 30 czerwca 2019 r. kapitał zakładowy spółki 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:

**) Od 31 października 2018 r., zgodnie z aneksem do Umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., Apator SA obowiązuje nowy limit na gwarancje kontraktowe wynoszący 20 mln zł.*

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Stan na 30 czerwca 2019 r.				
	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
Akcje imienne	7 337 001	22,2%	29 348 004	53,2%
Akcje na okaziciela	25 770 027	77,8%	25 770 027	46,8%
Ogółem akcje	33 107 028	100,00%	55 118 031	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.

10.2. Realizacja programu okupu akcji własnych

W dniu 27 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA podjęło uchwałę o zamknięciu Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia, przyjętego uchwałą nr 22/V/2018 WZA z dnia 28 maja 2018 r. W ramach realizacji Programu w okresie od 29 maja 2018 r. do 27 maja 2019 r. skupionych zostało 246.100 akcji na okaziciela o łącznej wartości nominalnej 24.610 zł, stanowiących 0,74% kapitału zakładowego Apator SA oraz 0,45% ogólnej liczby głosów na WZA spółki.

Podsumowanie Programu odkupu akcji – stan na dzień zamknięcia				
	Liczba akcji	Udział w kapitale %	Liczba głosów	Udział w głosach %
Akcje imienne	-	-	-	-
Akcje na okaziciela	246 100	0,74%	246 100	0,45%
Ogółem akcje skupione	246 100	0,74%	246 100	0,45%

Decyzją WZA skupione akcje własne zostaną umorzone z chwilą zarejestrowania przez Sąd Rejonowy w Toruniu obniżenia kapitału zakładowego Apator SA o kwotę 24.610 zł po przeprowadzeniu potępowania określonego w art. 456 & 1 KSH.

Na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą nr 19/V/2019 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Apator SA, 24 czerwca 2019 r. Zarząd Apator SA podjął uchwałę w sprawie realizacji kolejnego Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Na realizację Programu przeznaczona została kwota nie wyższa niż 10 mln zł. Realizacja Programu potrwa maksymalnie do 25 maja 2020 r. (informacja nt. bieżącego stanu realizacji Programu zawarta została w punkcie 3 Sprawozdania).

10.3. Skład organów zarządczych i nadzorujących podmiotu dominującego

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Apator SA w I półroczu 2019 r. kształtował się następująco:

- Janusz Niedźwiecki - Przewodniczący RN,
- Mariusz Lewicki - Z-ca Przewodniczącego RN,
- Janusz Marzygliński - Członek RN,
- Danuta Guzowska - Członek RN,
- Kazimierz Piotrowski - Członek RN,
- Marcin Murawski - niezależny Członek RN.

Skład osobowy nie zmienił się na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Obecna pięcioletnia kadencja Rady Nadzorczej upływa w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2020 roku.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W związku z decyzją Rady Nadzorczej Apator SA z dnia 14 grudnia 2018 r. o rozszerzeniu składu Zarządu spółki do dwóch osób i powołaniu w jego skład Arkadiusza Chmielewskiego, od początku 2019 r. Zarząd Apator SA działa w następującym składzie:

- Mirosław Klepacki – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny,
- Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu Grupy Apator.

27 maja 2019 r. Rada Nadzorcza Apator SA powołała Zarząd Apator SA na nową wspólną kadencję w latach 2019-2022. Decyzją RN Zarząd Apator SA pracuje w dotychczasowym, dwuosobowym składzie.

Obecna kadencja Zarządu kończy się w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2022 roku.

Prokurenci

Na dzień publikacji raportu funkcję prokurentów pełnią:

- Małgorzata Mazurek – Dyrektor ds. Finansowych,
- Jolanta Dombrowska – Dyrektor ds. Zarządzania i Komunikacji Korporacyjnej,
- Krzysztof Malec – Dyrektor ds. Operacyjnych,
- Artur Bratkowski – Dyrektor ds. Aparatury i Systemów Pomiarowych.

Reprezentacja

W Apator SA obowiązuje reprezentacja dwuosobowa, zgodnie z którą „do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki i składania podpisów upoważnieni są dwaj Członkowie Zarządu działający łącznie, Członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem lub dwóch Prokurentów działających łącznie”.

10.4. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji znaczących akcjonariuszy

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2019 r.				Stan na 30 sierpień 2019 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Apator Mining	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,53%	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,53%	-	-
Mariusz Lewicki	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	-	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,85%	1 927 503	4 987 809	5,82%	9,05%	27 000	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 371 000	3 653 544	4,14%	6,63%	1 371 000	3 653 544	4,14%	6,63%	-	-
Janusz Marzygliński	928 172	3 382 448	2,80%	6,14%	868 411	3 211 687	2,62%	5,83%	-	59 761
Kazimierz Piotrowski z małżonką	833 955	2 858 277	2,52%	5,19%	833 955	2 858 277	2,52%	5,19%	-	-
Podsumowanie	12 341 909	28 507 127	37,27%	51,72%	12 309 148	28 444 366	37,17%	51,61%	27 000	59 761

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

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2019 r.				Stan na 30 sierpień 2019 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Mariusz Lewicki	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	-	-

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2019 r.				Stan na 30 sierpień 2019 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	-	-
Janusz Marzygliński	928 172	3 382 448	2,80%	6,14%	868 411	3 211 687	2,62%	5,83%	-	59 761
Kazimierz Piotrowski	597 147	2 147 853	1,80%	3,90%	597 147	2 147 853	1,80%	3,90%	-	-
Janusz Niedźwiecki	285 810	930 117	0,86%	1,69%	265 810	910 117	0,80%	1,65%	-	20 000
Podsumowanie	5 519 408	16 593 467	16,66%	30,11%	5 439 647	16 402 706	16,42%	29,76%	-	79 761

11. Dywidenda

W dniu 27 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok w łącznej wysokości 42.745.646,40 zł, czyli 1,30 zł brutto na jedną akcję. Do wypłaty dywidendy uprawnione było 32 860 928 akcji.

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za 2018 r. w łącznej wysokości 13.170.811,20 zł, czyli 0,40 zł brutto na jedną akcję, została wypłacona w dniu 21 grudnia 2018 roku akcjonariuszom, którzy posiadali akcje w dniu 14 grudnia 2018 roku.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 29.574.835,20 zł, czyli 0,90 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 24 czerwca 2019 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 10 czerwca 2019 roku.

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za rok 2018	Liczba akcji	Zaliczka na poczet dywidendy na 1 akcję	Zaliczka na poczet dywidendy
Akcje imienne	7 337 001	0,40 zł	2 934 800,40 zł
Akcje na okaziciela	25 590 027	0,40 zł	10 236 010,80 zł
Akcje skupione	180 000*	0,00 zł	0,00 zł
Ogółem akcje	33 107 028		13 170 811,20 zł

*) Wg. stanu na dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy liczba akcji skupionych przez Apator SA wyniosła 180 tys.

Pozostała części dywidendy z zysku za rok 2018	Liczba akcji	Deklaracja pozostałej części dywidendy na 1 akcję	Deklaracja pozostałej części dywidendy
Akcje imienne	7 337 001	0,90 zł	6 603 300,90 zł
Akcje na okaziciela	25 523 927	0,90 zł	22 971 534,30 zł
Akcje skupione	246 100*	0,00 zł	0,00 zł
Ogółem akcje	33 107 028		29 574 835,20 zł

*) Wg. stanu na dzień ustalenia prawa do pozostałej części dywidendy liczba akcji skupionych przez Apator SA wyniosła 246,1 tys.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

12. Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu

12.1. Zasady sporządzenia skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego zostały opisane w punkcie 2 skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Apator za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r.

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

Zarząd Apator SA oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 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.

Skrócone 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.

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

Przegląd skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadzony został przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyty Sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie.

Szczegółowe informacje nt. dnia podpisania umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania jednostkowych oraz skonsolidowanych śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych za lata 2018-2020, zakresu usług oraz wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania zawarte zostały w punkcie 6.22 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Apator SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyty Sp. k., która dokonała przeglądu skróconego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 11 maja 2017 r. zgodnie z § 15 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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018-2020.

Firma PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. – wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem KIBR 144, a także członkowie jej Zarządu oraz biegli rewidenci wykonujący czynności rewizji finansowej na rzecz Apator SA i jednostek z nią powiązanych, spełniają warunki bezstronności i niezależności określone w art. 69 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

13. Podsumowanie

Zarząd Apator SA stwierdza, że wskazane w skonsolidowanym raporcie półrocznym czynniki i zdarzenia wyczerpują wszystkie istotne informacje dotyczące istotnych dokonań i niepowodzeń, a także informacje istotne dla oceny sytuacji grupy Apator, w tym sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółkę.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podpisy

29 sierpień 2019 r.

Mirosław Klepacki

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

29 sierpień 2019 r.

Arkadiusz Chmielewski

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu Grupy Apator

29 sierpień 2019 r.

Małgorzata Mazurek

podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Prokurent, Dyrektor ds. Finansowych

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2019 – 30.06.2019	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		