



Sprawozdanie Zarządu

z działalności grupy Apator
w I półroczu 2017 roku

Spis treści

1. Informacje ogólne	2
1.1. Organizacja grupy Apator	2
1.2. Skład grupy Apator i jej segmenty biznesowe	2
1.3. Zmiany w organizacji grupy Apator w I półroczu 2017 r.	4
2. Analiza tendencji rynkowych	5
3. Wyniki finansowe	9
3.1. Analiza przychodów	9
3.2. Analiza wyników	12
3.3. Analiza sytuacji finansowej	13
4. Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2017 roku	14
5. Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2017 roku	15
6. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na przyszłe wyniki grupy Apator	15
7. Ryzyka dotyczące działalności grupy Apator	17
7.1. Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników finansowych	22
8. Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje	22
8.1. Kredyty	22
8.2. Pożyczki	24
8.3. Poręczenie i gwarancje	25
9. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub administracji publicznej	25
10. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	26
11. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze podmiotu dominującego grupy Apator	26
11.1. Kapitał zakładowy	26
11.2. Skład organów zarządczych i nadzorujących podmiotu dominującego	26
11.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy	28
11.4. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących	28
11.5. Dywidenda	28
12. Zasady sporządzenia skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu	29
12.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego	29
12.2. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu	29
12.3. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta	29
13. Podsumowanie	30

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje ogólne

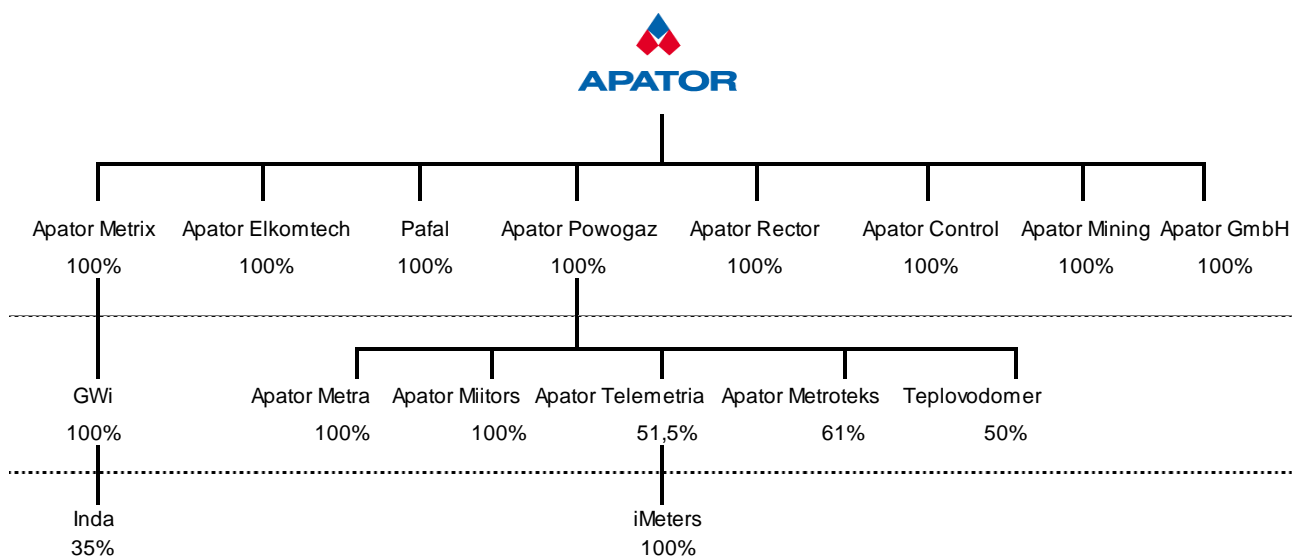
1.1. Organizacja grupy Apator

Apator SA jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej Apator. Na dzień sprawozdawczy w skład grupy wchodzi 17 podmiotów*.

Spółki grupy Apator skupiają swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego, a ich działalność koncentruje się 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 w I półroczu 2017 r. przedstawiała się następująco:



*) Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował połączenie spółek Apator Telemetry sp. z o. o. oraz iMeters sp. z o.o. ze skutkiem na dzień 2 sierpnia 2017 r. Oznacza to, że z dniem 2 sierpnia spółka iMeters sp. z o. o. przestała istnieć jako odrębny podmiot, a cały jej majątek został wniesiony do spółki Apator Telemetry sp. z o. o. Od tego momentu w skład grupy Apator wchodzi 16 podmiotów.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Spółki grupy Apator koncentrują swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego, 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
Pomiarowy	Opomiarowanie energii elektrycznej	FAP Pafal SA	Świdnica	100%	Spółka zależna od Apator SA
	Opomiarowanie wody i ciepła	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
		Apator Miitors ApS	Aarhus (Dania)	100%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
		iMeters sp. z o.o.*	Gdańsk	100%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Telemetry 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	51,5%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
	Opomiarowanie gazu	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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	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
	Opomiarowanie energii elektrycznej i gazu	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA
Automatyzacji pracy sieci	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
	Linia łączeniowa	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA
Non-core	Linia górnicza	Apator Mining Sp. z o. o.**	Katowice	100%	Spółka zależna od Apator SA
	Linia sterownicza	Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	100%	Spółka zależna od Apator SA

*) z dniem 2 sierpnia 2017 r. spółka iMeters sp. z o. o. została połączona z Apator Telemetry sp. z o. o.

***) zmiany w Apator Mining sp. z o.o. opisane zostały w pkt 1.3 poniżej.

oraz następujące jednostki współkontrolowane wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Segment	Linia biznesowa	Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Pomiarowy	Opomiarowanie wody i ciepła	ZAO Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
	Opomiarowanie gazu	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 2017 r.

W I półroczu 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału i zaniechania działalności. Nie zmieniła się również wysokość zaangażowania kapitałowego w poszczególnych spółkach.

Jednak ze względu na trwającą od kilku lat niekorzystną sytuację w górnictwie i brak dobrych perspektyw rozwoju, prowadzone są działania mające na celu stopniowe wygaszanie działalności produkcyjnej Apator Mining sp. z o.o. i zmianę profilu jej działalności. Docelowo, od 2019 roku Apator Mining Sp.z o.o. zaprzestanie prowadzenia działalności produkcyjnej oraz obrotu towarami. Wpływ Apator Mining na skonsolidowane wyniki Apator będzie marginalny, a wycofywane środki pieniężne (z tytułu sprzedaży majątku produkcyjnego) będą przekazywane w formie dywidendy do

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Apator SA. Apator Mining sp. z o.o. pozostanie spółką prawa handlowego zarządzającą pakietem 3,6 mln akcji Apator SA. W przypadku sprzedaży lub umorzenia tych akcji, spółka Apator Mining sp. z o.o. zostanie zlikwidowana.

W związku z powyższym nastąpiło przekwalifikowanie części majątku trwałego Apator Mining sp. z o.o. do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, a działalność Spółki zakwalifikowana została do działalności zaniechanej. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w pkt. 6.15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 r.

2. Analiza tendencji rynkowych

Sytuacja gospodarcza w kraju

W I półroczu 2017 roku w podstawowych obszarach gospodarki polskiej przeważały tendencje wzrostowe, chociaż dynamika w drugim kwartale br. była - w niektórych rodzajach działalności - nieco wolniejsza niż w pierwszym. Produkcja sprzedana przemysłu w okresie od kwietnia do czerwca br. wzrosła w skali roku w mniejszym stopniu niż w pierwszym trzech miesiącach, nieco zwolniło również tempo wzrostu sprzedaży detalicznej. Po głębokim spadku w 2016 r. w dalszym ciągu umacniał się natomiast wzrost produkcji budowlano-montażowej, która zwiększyła się w porównaniu z I półroczem 2016 r. o 7,6%. Liczba wydanych pozwoleń na budowę w I półroczu 2017 roku również wzrosła o około 33% r/r, a liczba oddanych mieszkań o 6% względem porównywalnego okresu 2016 roku. Wysoka dynamika i dobre perspektywy produkcji budowlano-montażowej oraz utrzymujące się korzystne diagnozy portfela zamówień, pozwalają zakładać dalszą poprawę w zakresie inwestycji.

Produkcja sprzedana przemysłu w I półroczu 2017 r. była o 5,7% wyższa w porównaniu z analogicznym okresem 2016 r., przy czym wzrost sprzedaży dotyczył zdecydowanej większości sekcji, w tym przetwórstwa przemysłowego.

W I półroczu 2017 w stosunku do tego samego okresu roku 2016 roku odnotowano również:

- 51% wzrost produkcji sprzedanej liczników ee,
- 24% wzrost produkcji sprzedanej gazomierzy,
- 20% wzrost produkcji sprzedanej wodomierzy.

Wg szacunków Ministerstwa Rozwoju, dynamika PKB w II kwartale br. była zbliżona do poziomu z I kwartału (4% r/r), co pozwala zakładać, że wzrost gospodarczy w całym 2017 r. znacznie przekroczy założony w budżecie poziom 3,6%. Wg prognoz Komisji Europejskiej wzrost PKB powinien wynieść w 2017 r. 3,5% r/r za sprawą odbicia w inwestycjach i solidnego wzrostu prywatnej konsumpcji, którą wspierają rosnące dochody z pracy oraz transfery socjalne.

Sytuacja gospodarcza na głównych rynkach zagranicznych – strefa euro i kraje UE

Głównym rynkiem zbytu dla produktów grupy Apator, poza Polską, jest Unia Europejska. Sytuacja gospodarcza w strefie euro i całej UE jest korzystna. Prognoza Komisji Europejskiej przewiduje wzrost PKB w strefie euro o 1,7% w 2017 r. i 1,8% w 2018 r. W ocenie Komisji Europejskiej, gospodarka europejska weszła w piąty rok ożywienia gospodarczego, a tendencja ta ma się utrzymać w bieżącym i przyszłym roku. Zmienić się powinny natomiast główne czynniki wzrostu. Komisja Europejska oczekuje, że wydatki konsumpcyjne ulegną w 2017 r. spowolnieniu, natomiast inwestycje powinny rozwijać się stopniowo w związku ze wzrostem wykorzystania mocy produkcyjnych, poprawą rentowności przedsiębiorstw i korzystniejszym warunkom finansowania, również dzięki planowi inwestycyjnemu dla Europy.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Sytuacja gospodarcza na pozostałych rynkach zagranicznych

Dla gospodarki światowej prognoza OECD wskazuje, że wzrost gospodarczy wyniesie 3,5% w 2017 r. i przyspieszy do 3,6% rocznie w 2018 r. Wzrostowi światowego PKB sprzyjać będą coraz lepsze rezultaty prorozwojowych rozwiązań zastosowanych na niektórych rynkach wschodzących, szczególnie w Azji oraz założenie umiarkowanego wsparcia fiskalnego w rozwiniętych gospodarkach, szczególnie w USA w 2018 r.

Segment pomiarowy - linia opomiarowania energii elektrycznej:

Główne czynniki wpływające na wielkość rynku opomiarowania energii elektrycznej to:

- kontynuacja wymiany komunalnych liczników energii z powodu upływającego okresu legalizacji,
- podnoszenie efektywności energetycznej, elastyczności zużycia energii i elastyczności sieci,
- opóźnienia wdrożenia dyrektywy efektywnościowej (80% liczników smart do 2020 r.) w Polsce.

Na rynku krajowym grupa Apator dostarcza przede wszystkim liczniki energii elektrycznej w technologii statycznej, która cały czas odgrywa tutaj dominującą rolę. Oferta grupy obejmuje jednak również liczniki inteligentne i systemy zdalnego odczytu, które dostarczane były m.in. w ramach projektu Smart City Wrocław i kontraktu realizowanego dla PKP Energetyka. Obecnie grupa poszukuje dalszych szans sprzedażowych, niestety w obszarze Smart Meteringu w Polsce projekt rządowej strategii rozwoju zakładający wprowadzenie inteligentnych liczników do 2020 roku, opóźnia się i cel ten wydaje się obecnie mało realny do osiągnięcia. Z kolei projekt wymagań technicznych dla liczników, opracowany przez członków Sekcji Inteligentne Sieci Energetyczne przy KIGEiT, jest w dalszym ciągu w trakcie konsultacji.

Na rynkach zagranicznych grupa Apator dostarcza również liczniki statyczne oraz duże wolumeny liczników ze sphyłkową już obecnie technologią indukcyjną (Belgia, Austria, Maroko). W obszarze Smart Meteringu w Europie, pomimo występowania pewnych opóźnień (wynikających z faktu, że każdy kraj wypracowuje własne standardy techniczne), większość krajów, szczególnie w Europie Zachodniej, rozpoczęła już proces wdrażania tego typu rozwiązań lub jest w fazie przygotowań, jednak jak dotąd grupie Apator nie udało się pozyskać odbiorców dla swoich rozwiązań w tym zakresie.

Podsumowując celem grupy Apator jest utrzymanie silnej pozycji na rynku polskim i uczestnictwo w kształtowaniu rozwiązań w zakresie Smart Meteringu. Na rynkach zagranicznych działania grupy w tym segmencie skupione są na:

- aktywnym udziale w przetargach na rynku niemieckim (w obecnych przetargach oraz przyszłych wymianach legalizacyjnych),
- oportunistycznym wejściu w małe projekty na pozostałych rynkach europejskich.

Segment pomiarowy - linia opomiarowania gazu:

Głównym rynkiem zbytu w ramach linii opomiarowania gazu są kraje Unii Europejskiej, w których widać postępujące przejście do inteligentnego opomiarowania gazu ze zdalnym odczytem włącznie. Pierwszym rynkiem w Europie, gdzie regulator wymusił zastosowanie gazomierzy inteligentnych zamiast tradycyjnych była Holandia, a w latach kolejnych do tego trendu dołączyły Francja, Wielka Brytania i Włochy. Są to największe rynki gazomierzy w Europie. W pozostałych krajach trwają badania i prace nad regulacjami prawnymi umożliwiającymi zastosowanie gazomierzy inteligentnych. Obecnie prym wiodą gazomierze miechowe wyposażone w liczydła elektroniczne, ale coraz silniej zauważalny jest trend wdrażania gazomierzy statycznych.

Główne czynniki wpływające na sytuację na rynkach zagranicznych w segmencie opomiarowania gazu to:

- przetargi łączone na inteligentne gazomierze i liczniki energii elektrycznej,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- regulacje rynku holenderskiego, francuskiego, brytyjskiego i włoskiego wprowadzające wymóg stosowania gazomierzy inteligentnych, powodujący spadek popytu na gazomierze tradycyjne,
- znaczący spadek cen gazomierzy, szczególnie na rynkach włoskim, brytyjskim i holenderskim.

Dostosowując się do aktualnej sytuacji rynkowej grupa Apator prowadzi własne prace projektowe i rozmowy handlowe z potencjalnymi nowymi partnerami mające na celu przygotowanie gazomierzy inteligentnych na nowe, duże rynki europejskie, takie jak Włochy, Belgia i Niemcy. Ponadto realizuje z partnerami znaczące kontrakty na dostawy gazomierzy inteligentnych na rynek holenderski oraz brytyjski.

W branży opomiarowania gazu rozwijają się nowe technologie tj. gazomierze statyczne oparte o sensory termiczne i ultradźwięki, jednak wiodącym elementem pomiarowym w gazomierzach jest nadal mechaniczna jednostka pomiarowa, w produkcji której Apator Metrix posiada wieloletnie doświadczenie oraz dobrze rozpoznawalną markę na rynku krajowym i rynkach zagranicznych.

Dla linii opomiarowania gazu, chociaż znaczną część obrotów realizuje ona za granicą, rynek polski, na którym grupa Apator posiada ugruntowaną pozycję, pozostaje w dalszym ciągu ważnym rynkiem zbytu.

Segment pomiarowy - linia opomiarowania wody i ciepła:

W Polsce sytuacja w branży opomiarowania wody i ciepła oraz w budownictwie stwarza korzystne perspektywy rozwoju, w efekcie których pojawia się zwiększone zapotrzebowanie szczególnie na wodomierze mieszkaniowe i domowe. Obecnie około 40% instalowanych nowych wodomierzy to urządzenia inteligentne (smart), wyposażone w moduł komunikacyjny do zdalnego odczytu, będące w ofercie grupy Apator.

W poprzednich latach istotnym rynkiem dla linii opomiarowania wody i ciepła była Rosja, jednak zamówienia z tego kraju znacząco spadły, ze względu na sytuację polityczną. Spadek sprzedaży do Rosji jest rekompensowany sprzedażą na inne rynki, szczególnie w Europie Zachodniej. Rynek na usługi opomiarowania wody w Europie i na świecie rośnie, jednocześnie potrzebne są coraz to dokładniejsze metody pomiaru, co pozytywnie rokuje wodomierzom ultradźwiękowym, wdrożonym do sprzedaży przez grupę Apator na koniec I półrocza 2017 r.

Wobec tego główne czynniki wpływające na sytuację na rynku opomiarowania wody za granicą to:

- wzrost zainteresowania technologiami ultradźwiękowymi oraz szerokim zakresem możliwości komunikacji zdalnej pozwalającej na Smart Metering,
- planowane wymiany wodomierzy mechanicznych na ultradźwiękowe w krajach Bliskiego Wschodu (Arabia Saudyjska, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Jordania),
- programy pomocowe z UE i Banku Światowego dla krajów afrykańskich przeznaczonych na poszerzenie dostępu do wody pitnej.

W odpowiedzi na zapotrzebowanie spółka Apator Powogaz:

- prowadzi prace badawcze i rozszerza portfel produktowy w zakresie nowych technologii pomiarowych i komunikacyjnych,
- wchodzi na nowe rynki w Europie (Mołdawia, Islandia) i Afryce (Egipt, Zimbabwe, RPA).

Na rynku opomiarowania ciepła panuje również tendencja wzrostowa. Służy temu wzrost świadomości wśród użytkowników, jak również zmiany legislacyjne np. wprowadzanie obowiązkowego opomiarowania ciepła (Czechy, Francja). Jednocześnie zaznacza się także wzrost konkurencyjności cenowej głównych dostawców ciepłomierzy widoczny wyraźnie w największych przetargach tego roku.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na rynku polskim podstawowym źródłem przychodów pozostaje wymiana legalizacyjna urządzeń i większy popyt w wyniku wzrostu w budownictwie mieszkaniowym. Jednak ważną dźwignią wzrostu dla ciepłownictwa stają się obecnie programy ograniczania niskiej emisji w dużych miastach, ponieważ w ich wyniku część odbiorców dysponujących piecami węglowymi przyłączy się do sieci ciepłowniczej.

Segment automatyzacji pracy sieci – linia ICT:

W grupie Apator linia ICT (Information and Communication Technologies) obejmuje usługi paszportyzacji oraz systemy informatyczne do zarządzania majątkiem sieciowym realizowane obecnie dla polskiej energetyki. Obszar ten stanowi działalność spółki Apator Rector. Jednak bezpośrednio na jej sytuację wpływa realizacja opóźnionych kontraktów długoterminowych, rozpoczętych jeszcze w 2010 (Energa Operator) i 2012 r. (Tauron Dystrybucja), w wykonanie których zaangażowane są wszystkie zasoby spółki.

W najbliższych latach na rynku ICT spodziewany jest rosnący popyt ze spółek dystrybucyjnych (z obszaru energetyki, wodociągów i gazu) na usługi ewidencji majątku sieciowego i budowy cyfrowych modeli sieci w systemach klasy GIS. Przychody w tym segmencie, oprócz pozyskiwania nowych zamówień, w dużym stopniu związane będą również z aktualizacją danych i unowocześnieniem wdrożonych już systemów oraz usługami utrzymania i serwisu.

Segment automatyzacji pracy sieci – linia sterowania i nadzoru:

Linia sterowania i nadzoru obejmuje wytwarzanie urządzeń i systemów wspomagających pracę służb energetycznych odpowiedzialnych za przesyłanie i dystrybucję energii. Automatyka sieciowa obejmuje między innymi inteligentne urządzenia łączeniowe, zabezpieczeniowe, sygnalizacyjne, sterujące, komunikacyjne i wykonawcze (urządzenia telemechaniki) monitorujące i nadzorujące pracę sieci. Kompleksowe systemy automatyzacji pracy sieci przyczyniają się do przyspieszenia reakcji w sytuacjach awaryjnych, ograniczenia ilości i skrócenia czasu przerw w dostawie energii oraz poprawy jakości energii elektrycznej dostarczanej odbiorcom.

Obszar ten stanowi działalność Apator Elkomtech SA. Jednak sytuacja rynkowa w linii sterowania i nadzoru od 2016 roku uległa pogorszeniu. W wyniku spadku inwestycji oraz zmiany preferencji inwestycyjnych Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (OSD) nastąpił istotny spadek poziomu zamówień w szczególności na rozwiązania informatyczne w ramach tego segmentu rynku. Zmniejszający się popyt powoduje z kolei wzrost konkurencji i postępującą erozję cenową.

W celu dostosowania się do przejściowych, bardzo trudnych warunków rynkowych spółka Apator Elkomtech prowadzi działania restrukturyzacyjne dopasowujące skalę działalności do aktualnego poziomu sprzedaży i trendu spadających cen, poprzez redukcję kosztów działalności, weryfikację kierunków rozwoju w zakresie produktów oraz optymalizację struktury organizacyjnej.

Segment automatyzacji pracy sieci - linia łączeniowa:

Główne czynniki wpływające na wielkość rynku aparatury łączeniowej to:

- stan branży budowlanej, a w szczególności liczba wydanych pozwoleń na budowę,
- popyt na rozłączniki i łączniki, które stosowane są w przyłączach elektrycznych, podstacjach oraz rozdzielniach kreowany w znacznym stopniu przez liczbę oddawanych do użytku budynków i mieszkań oraz popyt zgłaszany przez firmy elektroinstalacyjne,
- inwestycje infrastrukturalne, takie jak nowe i modernizowane obiekty przemysłowe, biurowe i usługowe, budynki i budowle użyteczności publicznej, główne punkty zasilania i sieci elektroenergetyczne.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kluczową grupę odbiorców dla linii aparatury łączeniowej stanowią przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne, prowadzące działalność integratorską w zakresie budowy sieci oraz złożonych urządzeń elektroenergetycznych, takich jak podstacje czy rozdzielnice. Zasadniczą rolę w kształtowaniu wyników tego sektora odgrywają inwestycje infrastrukturalne, takie jak nowe i modernizowane obiekty przemysłowe, budynki użyteczności publicznej, stadiony, osiedla mieszkaniowe, główne punkty zasilania (GPZ), nowe i modernizowane sieci elektroenergetyczne, budynki biurowe, obiekty targowe, hotele. Do największych firm działających na rynku integratorów (firmy elektroinstalacyjne i elektrobudowy) zaliczane są duże giełdowe przedsiębiorstwa, z którymi Apator SA współpracuje od wielu lat. Kolejną znaczącą grupą nabywców aparatury łączeniowej są duże hurtownie elektryczne.

W linii aparatury łączeniowej Apator SA dokonał istotnego postępu w zakresie rozwoju nowych aparatów listwowych i kasetowych (rozłączniki) wyposażając je w moduły do zdalnej komunikacji oraz integrując dane dotyczące kontroli stanu tych aparatów z systemem nadzoru oferowanym przez Apator Elkomtech SA. Zwiększył się również stopień obserwowalności sieci i jej automatyzacji poprzez wprowadzenie nowej rozdzielnicy inteligentnej stacji Sn/nn. Ten nowy produkt opatrzony nową marką „4Grid view”, w sposób synergiczny wykorzystuje ofertę pomiarową, łączeniową oraz ICT grupy Apator w celu zaoferowania sektorowi energetycznemu wartości dodanej, która związana jest z uelastycznieniem zarządzania siecią i informatyzacją zasobów sieciowych oraz wsparciem dla niezawodności pracy sieci i polepszeniem jakości dostaw energii (np. zmniejszeniem współczynników SAIDI i SAIFI). Nową ofertę z zakresu aparatury łączeniowej Apator promował na targach Hannover Messe 2017, gdzie uczestniczył także w panelu polsko-niemieckim ds. Industry 4.0.

3. Wyniki finansowe

3.1. Analiza przychodów

W analizowanym okresie grupa Apator uzyskała wzrost przychodów, a jego motorem była sprzedaż zagraniczna, której dynamika wyniosła 23%, a udział wzrósł aż do 58%.

Najlepiej rozwijającym się segmentem pozostawał (podobnie, jak w I kwartale br.) segment pomiarowy, którego udział w sprzedaży ogółem wzrósł z 78% w I połowie 2016 r. do 83% w I połowie 2017 r. Wzrost sprzedaży segmentu jest głównie wynikiem wysokiej dynamiki przychodów w liniach opomiarowania gazu oraz wody i ciepła, przy równoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu sprzedaży w linii energii elektrycznej.

Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży grupy Apator według segmentów z podziałem na kraj i eksport oraz z uwzględnieniem działalności zaniechanej:

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Wykonanie	Wykonanie	Zmiana r/r	Dynamika
	I półrocze 2017 r. (tys. zł)	I półrocze 2016 r. (tys. zł)		
Segment pomiarowy	380 282	328 081	52 201	115,9%
<i>kraj</i>	131 647	128 315	3 332	102,6%
<i>eksport</i>	248 635	199 766	48 869	124,5%
<i>udział eksportu pomiarowej w przychodach ogółem</i>	54,0%	47,5%		
Segment automatyzacji pracy sieci	63 417	69 814	- 6 397	90,8%
<i>kraj</i>	45 543	52 985	- 7 442	86,0%
<i>eksport</i>	17 874	16 829	1 045	106,2%
<i>udział eksportu automatyzacji pracy sieci w przychodach ogółem</i>	3,9%	4,0%		
Segment non-core	7 673	8 861	- 1 188	86,6%
<i>kraj</i>	7 661	8 797	- 1 136	87,1%
<i>eksport</i>	12	64	- 52	18,8%
<i>udział eksportu non-core w przychodach ogółem</i>	0,0%	0,0%		
Przychody z działalności kontynuowanej ogółem	451 372	406 756	44 616	111,0%
<i>kraj</i>	184 851	190 097	- 5 246	97,2%
<i>eksport</i>	266 521	216 659	49 862	123,0%
<i>udział eksportu działalności kontynuowanej w przychodach ogółem</i>	57,9%	51,5%		
Działalność zaniechana (Apator Mining)	9 291	13 565	- 4 274	68,5%
Przychody ze sprzedaży ogółem	460 663	420 321	40 342	109,6%
<i>kraj</i>	193 885	203 400	- 9 515	95,3%
<i>eksport</i>	266 778	216 921	49 857	123,0%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	57,9%	51,6%		

Zmiany sprzedaży w poszczególnych segmentach ukształtowały się następująco:

- segment pomiarowy – wzrost (o 16% r/r), w tym w linii opomiarowania wody i ciepła (29% r/r), w linii opomiarowania gazu (21% r/r), utrzymanie poziomu sprzedaży w linii liczników ee,
- segment automatyzacji sieci – spadek (o 9% r/r) związany głównie z niższymi przychodami linii systemu sterowania i nadzoru (Apator Elkomtech),
- segment pozostały (non-core) – spadek (o 13% r/r) spowodowany niższą sprzedażą w linii aparatury sterowniczej.

Sprzedaż w ramach działalności zaniechanej obejmuje aparaturę górniczą, która zaliczana jest do działalności non-core grupy Apator. W związku z niekorzystną sytuacją w górnictwie i spadającym popytem w 2019 r. nastąpi całkowita rezygnacja z tej sprzedaży (więcej informacji w pkt 1.3 sprawozdania).

W odniesieniu do struktury geograficznej, I połowa 2017 r. wyróżniała się:

- szczególnie intensywnym rozwojem eksportu, którego dynamika wzrosła do 23% r/r,
- nieznacznym spadkiem sprzedaży krajowej, o którym przesądziły słabsze wyniki segmentu automatyzacji pracy sieci na skutek sytuacji rynkowej powodującej spadek zamówień na rozwiązania informatyczne oraz sprzęt (Apator Elkomtech).

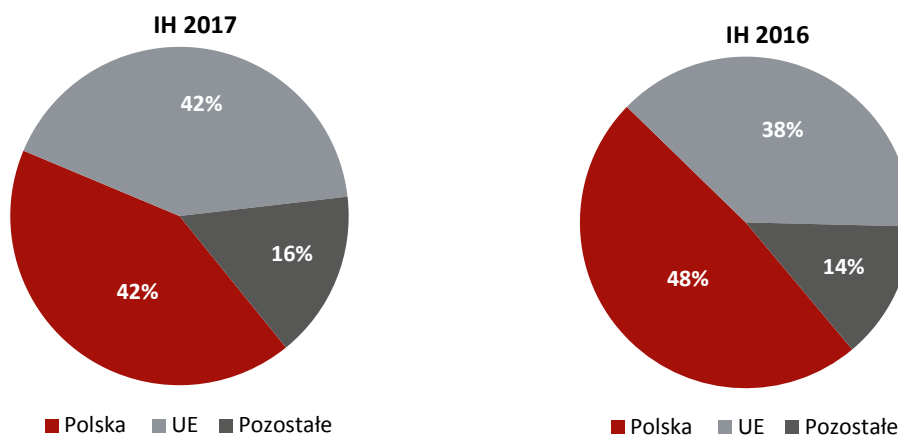
Na osiągnięte przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych wpływ miały następujące czynniki:

- dynamiczny wzrost eksportu w segmencie pomiarowym (24% r/r):
 - w linii opomiarowania gazu, w tym szczególnie na rynek brytyjski - sprzedaż gazomierzy z liczydłem Secure oraz na rynek duński z przeznaczeniem do Holandii w wyniku realizacji kontraktu z Flonidanem,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wysoki poziom sprzedaży liczników indukcyjnych w wyniku zwiększonych zamówień z rynku marokańskiego, belgijskiego i austriackiego,
- wzrost eksportu w linii woda i ciepło – realizacja dostaw do Etiopii oraz zwiększona sprzedaż na rynkach m.in. Czech, Francji i Ukrainy, w tym w wyniku zintensyfikowanych działań marketingowych głównie na rynkach UE,
- wzrost eksportu (6% r/r) aparatury łączeniowej do takich krajów jak Brazylia, Litwa i Indonezja.

Wzrost poziomu eksportu zwiększa dywersyfikację klientów i rynków grupy Apator, przez co zmniejsza ryzyko koncentracji klientów (Polska – OSD) i wpływa korzystnie na bezpieczeństwo grupy.



Głównym rynkiem zbytu grupy Apator pozostaje nadal Polska, jednak jej udział w przychodach, w wyniku utrzymującej się od dłuższego czasu bardzo wysokiej dynamiki eksportu, systematycznie obniża się i jest obecnie o 6 p.p. niższy niż w I półroczu 2016 r. Podobnie jak w I kwartale br., największy przyrost udziału w sprzedaży (o 4 p.p.) zanotowała Unia Europejska głównie w wyniku dalszych wzrostów sprzedaży na rynkach brytyjskim i duńskim/holenderskim. W wyniku realizacji dostaw linii woda i ciepło do Etiopii wzrósł również udział sprzedaży w grupie „Pozostałe”.

Historycznie (do roku 2014) znaczącym rynkiem dla grupy Apator była Rosja (udział w sprzedaży ok. 10%). Obecnie, mimo, że udział ten spadł do 3%, cały eksport w grupie Apator nadal rośnie, co potwierdza, że spadek sprzedaży do Rosji został skompensowany sprzedażą głównie na rynki Unii Europejskiej.

Sezonowość sprzedaży

W poprzednich latach widoczne było zjawisko sezonowości - najwyższy poziom sprzedaży uzyskiwany był w ostatnim kwartale i związany był z wysokim popytem sektora energetycznego na systemy typu SCADA, czy urządzenia telemechaniki. Obecnie trudno ocenić, czy zjawisko to wystąpi w 2017 r., z uwagi na zmienione warunki rynkowe i zauważalny zmniejszony popyt sektora energetycznego.

Przychody raportowane w latach	I kwartał	II kwartał	III kwartał	IV kwartał
2014 r.	153 890	181 875	181 715	207 514
2015 r.	180 909	183 599	191 584	212 418
2016 r.	197 778	222 543	207 828	242 040
2017 r.	220 661*	240 002*	-	-
2014 r.	21,2%	25,1%	25,1%	28,6%
2015 r.	23,5%	23,9%	24,9%	27,6%
2016 r.	22,7%	25,6%	23,9%	27,8%
2017 r.	23,2% - 24,5%**	25,3% - 26,7%**	-	-

*) przychody ze sprzedaży ogółem uwzględniające przychody z działalności zaniechanej

***) udział liczony do prognozy roku.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

3.2. Analiza wyników

Sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów. Wyniki Apator Mining sp. z o.o. zakwalifikowane zostały działalności zaniechanej i zgodnie z MSSF nr 5 są one zaprezentowane oddzielnie od działalności kontynuowanej, wykazane pojedynczą kwotą zysku netto z działalności zaniechanej.

Wyszczególnienie	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	451 372	406 756	44 616	111,0%
Koszt własny sprzedaży	326 512	300 419	26 093	108,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	124 860	106 337	18 523	117,4%
Koszty sprzedaży	22 488	17 873	4 615	125,8%
Koszty ogólnego zarządu	60 614	49 432	11 182	122,6%
Zysk ze sprzedaży	41 758	39 032	2 726	107,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 1 501	-1 507	6	99,6%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	168	575	- 407	29,2%
Zysk z działalności operacyjnej	40 425	38 100	2 325	106,1%
EBITDA	59 460	55 428	4 032	107,3%
Wynik na działalności finansowej	- 3 768	-3 268	- 500	115,3%
Zysk przed opodatkowaniem	36 657	34 832	1 825	105,2%
Bieżący podatek dochodowy	- 9 534	-8 595	- 939	110,9%
Odroczony podatek dochodowy	1 285	1 130	155	113,7%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	28 408	27 367	1 041	103,8%
Zysk netto z działalności zaniechanej	952	1 022	- 70	93,2%
Zysk netto	29 360	28 389	971	103,4%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	27,7%	26,1%		
Marża zysku ze sprzedaży	9,3%	9,6%		
Marża EBITDA	13,2%	13,6%		
Marża zysku netto	6,5%	7,0%		

Grupa Apator uzyskała wzrost wyników finansowych w odniesieniu r/r. Sprzyja temu dywersyfikacja rynków i produktów (linie biznesowe).

Tradycyjnie bardzo dobre wyniki zrealizowane zostały w linii woda i ciepło wzmocnione kontraktem do Etiopii. W linii gaz również uzyskano duże wzrosty, szczególnie na rynkach Europy Zachodniej, podobnie w linii energii elektrycznej, na co oprócz dobrych wyników sprzedaży statycznych liczników z Apator SA pozytywnie wpłynęła wysoka sprzedaż liczników indukcyjnych z Pafal SA. W liniach biznesowych zaliczanych do segmentu automatyzacji pracy sieci sytuacja jest zróżnicowana, tj. utrzymano dobre wyniki w łączeniowej, zanotowano poprawę wyników w Apator Rector (co w tym przypadku oznacza wyhamowanie strat), natomiast w linii sterowania i nadzoru nastąpiło pogorszenie.

Ogółem w I półroczu 2017 r. grupa Apator uzyskała wzrost przychodów, dzięki dynamicznej sprzedaży zagranicznej. Uzyskano wzrosty zarówno poziomu zysku brutto ze sprzedaży, jak również rentowności, na którą wpływ miały:

- wysoka dynamika przychodów w kluczowym segmencie pomiarowym,
- uzyskanie efektu skali sprzedaży w liniach opomiarowania energii elektrycznej oraz gazu,
- poprawa wyników operacyjnych w Apator Rector.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

O nieznacznym spadku marży zysku ze sprzedaży, pomimo wzrostu masy zysku zdecydowały:

- wzrost kosztów sprzedaży w związku z obsługą zwiększonego eksportu,
- zwiększone koszty ogólnego zarządu wynikające głównie ze wzrostu wynagrodzeń, z wymiany kadry menedżerskiej, potrzeby wzmocnienia grupowych funkcji wsparcia, usług doradczych oraz nakładów na rozwój wewnętrznych systemów IT.

Na poziom zysku EBITDA, poza wyżej wymienionymi czynnikami, pozytywnie wpłynął wzrost amortyzacji (o 10% r/r), podczas gdy wynik na pozostałej działalności operacyjnej utrzymał się na poziomie z I półrocza 2016 r. (nastąpił porównywalny wzrost pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych).

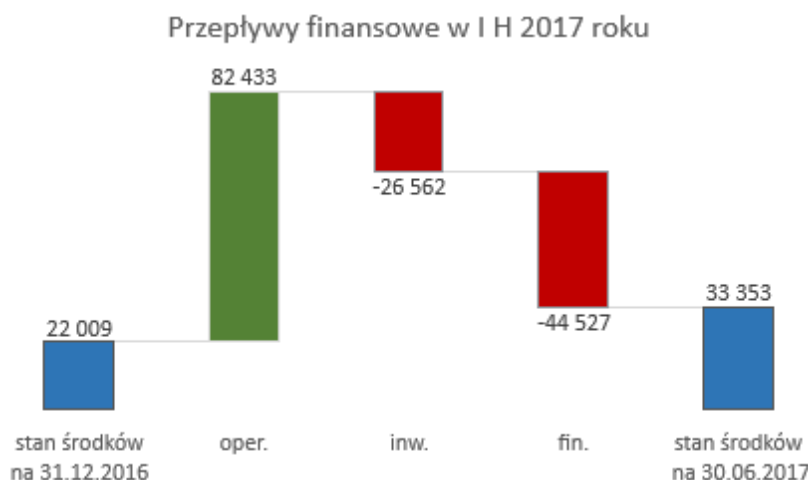
Na wynik netto wpłynęła dodatkowo strata na działalności finansowej w wysokości 3,8 mln zł (wyższa o 0,5 mln zł w porównaniu z I półroczem 2016 r.) związana z ujemnymi różnicami kursowymi skompensowanymi jedynie częściowo przez zysk na transakcjach walutowych oraz obsługą zadłużenia.

Równocześnie wyniki I półrocza 2017 r. pozostają pod silnym wpływem dokonanych zdarzeń jednorazowych, tj. odpisów na łączną wartość 6,7 mln zł związanych głównie z Apator Elkomtech. Przyczyną dokonania odpisów z tytułu prac rozwojowych, zapasów, prac w toku jest sytuacja rynkowa tej spółki i potrzeba zmiany modelu jej działania na skutek dostosowania bazy kosztowej do nowych, trudnych warunków rynkowych. Pomimo korekt jednorazowych wzrosła r/r masa zysku na wszystkich poziomach. Po wyeliminowaniu odpisów, skorygowana EBITDA oraz zysk netto są zdecydowanie wyższe również w ujęciu wskaźników rentowności (wzrost marży EBITDA z 13,2% do 14,7% w IH 2017 r. i analogiczny wzrost marży netto z 6,5% do 7,7%).

3.3. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych grupy Apator na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił 33.353 tys. zł i w stosunku do końca 2016 roku wzrósł (o 11,3 mln zł). Wpływ na stan środków pieniężnych miały następujące czynniki:

- poprawa efektywności kapitału obrotowego - wysoka konwersja EBITDA na przepływy z działalności operacyjnej wynikająca ze spadku kapitału obrotowego (spływ zaległych należności i wzrost zobowiązań),
- ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wyniku zapłaty kolejnej raty za nabycie udziałów spółki GWi (5,4 mln zł) oraz wydatków na nakłady inwestycyjne głównie na automatyzację procesów produkcyjnych,
- ujemne saldo przepływów finansowych związane z obsługą kredytów.



Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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.

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,31	1,37	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	0,78	0,84	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe
Stopa zwrotu z aktywów ROA	3,46%	3,44%	Zysk netto/średnia wartość Aktywów ogółem liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Rentowność kapitału własnego ROE	6,49%	6,70%	Zysk netto/średnia wartość Kapitału własnego liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Dług netto (tys. zł)	121 007	172 414	Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	1,07	1,51	(Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	25 002	22 396	Rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	163 279	214 830	(Aktywa bieżące – środki pieniężne) – (Zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

Wysokość kapitału obrotowego netto r/r obniżyła się o 24,0% i związana jest ze spadkiem należności (w wyniku poprawy ściągальności i spływu zaległych należności) oraz wzrostem zobowiązań. W rezultacie efektywność skonsolidowanego kapitału obrotowego netto liczona jako czas generacji przychodów ze sprzedaży wynosi 66 dni i jest krótsza o 22 dni w stosunku do I półrocza 2016 r.

Wysokość długu netto również obniżyła się o 29,8%, co wynika głównie ze spłaty zadłużenia (kredyty inwestycyjne i obrotowe gł. w Apator SA oraz w Apator Powogaz).

4. Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2017 roku

- W dniu 31 marca 2017 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Tauron Dystrybucja S. A., której przedmiotem jest dostawa statycznych 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 20,9 mln zł netto w 2017 r. z opcją dostaw na 2018 r. o wartości 6,3 mln zł.
- Realizacja w kwietniu br. opóźnionego kontraktu na dostawy wodomierzy do Etiopii o wartości 14 mln zł.
- W dniu 11 maja 2017 r. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru biegłych rewidentów, tj.:
 - firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2017,
 - firmy PricewaterhouseCoopers sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018 – 2020.
- Zawarcie przez FAP Pafal SA kontraktu ramowego na dostawy w latach 2017-2018 liczników indukcyjnych jednofazowych i trójfazowych (z opcją przedłużenia kontraktu do końca 2019 roku) dla klienta z Austrii Wiener

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Netze. Kontrakt przewiduje dostawy w latach 2017-2018 do max 18 tys. sztuk liczników jednofazowych oraz max do 64 tys. sztuk liczników trójfazowych oraz analogiczne szacowane ilości dla opcji. Maksymalna wartość możliwych do osiągnięcia przychodów w latach 2017-2019 (z uwzględnieniem opcji) wynosi ok. 19 mln PLN.

5. Wprowadzenie na rynek (Hiszpania, Włochy) i rozpoczęcie sprzedaży (1 czerwca br.) nowego wodomierza ultradźwiękowego ULTRIMIS.

5. Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2017 roku

1. W dniu 7 lipca 2017 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Tauron Dystrybucja S. A. Przedmiotem umowy jest dostawa statycznych 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 19,1 mln zł netto w 2018 r. z opcją dostaw na 2019 r. o wartości 5,7 mln zł.
2. W dniu 20 lipca 2017 r. spółka Apator Metrix SA zawarła umowę z Polską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. na dostawę gazomierzy miechowych o wartości 17,7 mln zł w terminie 12 miesięcy od zawarcia umowy z opcją zwiększenia zamówienia maksymalnie o 40%. Łączna wartość umowy z prawem opcji wynosi 24,8 mln zł.
3. W dniu 27 lipca 2017 r. Apator Rector sp. z o.o. podpisała porozumienie z Energa Operator rozliczające realizowane kontrakty i ustalające nowy harmonogram prac do końca 2017 r.
4. W dniu 20 lipca 2017 r. wybrano ofertę Apator S.A. jako najkorzystniejszej w przetargu na dostawę liczników komunalnych 1 i 3-fazowych ogłoszonym przez Energa Operator S.A. Wartość oferty wynosi 16,6 mln zł, a realizacja dostaw nastąpi w terminie do 31 grudnia 2017 roku, z możliwością wydłużenia terminu do 31 czerwca 2018 r. Warunki przetargu przewidują prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia maksymalnie o 20%. W związku z powyższym, potencjalna maksymalna wartość kontraktu wynosi 20 mln zł.
5. W dniu 24 sierpnia 2017 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Tauron Dystrybucja S.A., której przedmiotem jest dostawa statycznych 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 18,1 mln zł z realizacją w 2018 roku. Warunki umowy przewidują prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia maksymalnie o kwotę 5,4 mln zł netto z realizacją dostaw w 2019 roku. W związku z powyższym, potencjalna maksymalna wartość kontraktu wynosi 23,5 mln zł.

6. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na przyszłe wyniki grupy Apator

Na sytuację i wyniki finansowe grupy Apator w perspektywie najbliższych okresów wpływ będą miały następujące czynniki:

- Wszystkie linie biznesowe:
 - sytuacja makroekonomiczna,
 - kształtowanie się kursów walut USD (koszty zakupu materiałów elektronicznych), EUR i GBP (przychody ze sprzedaży eksportowej),
 - efekty realizowanej polityki zabezpieczenia kursów walut,
- Segment pomiarowy – linia energii elektrycznej:
 - pełny portfel zamówień w zakresie liczników energii elektrycznej (obecny backlog: Energa Operator, PGE, Tauron Dystrybucja, innogy) oraz w zakresie liczników indukcyjnych (Belgia, Austria),
 - aktywny udział w przetargach na rynku niemieckim,
 - sprzedaż zmodernizowanych kosztowo komunalnych liczników typu Norax,
 - stały przegląd portfela produktowego i jego optymalizacja – redesign to cost,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- kontynuowanie działań mających na celu dalszą poprawę efektywności operacyjnej poprzez prowadzoną optymalizację kosztową,
 - w horyzoncie najbliższych lat grupa Apator przewiduje zanik popytu na liczniki indukcyjne, produkowane w Pafalu, w wyniku starzejącej się technologii,
- Segment pomiarowy – linia woda i ciepło:
 - wzrost eksportu szczególnie do krajów Unii Europejskiej,
 - wzrost sprzedaży dzięki rozszerzeniu portfela produktowego o nowy wodomierz ultradźwiękowy ULTRIMIS oraz planowanemu wprowadzeniu nowego ciepłomierza ultradźwiękowego Invonic, który przechodzi etap testowania,
 - inicjatywy produktowe: dalsze intensywne prace nad opracowaniem kolejnych rodzin wyrobów ultradźwiękowych (Apator Powogaz – Apator Miitors), rozwój systemów telemetrycznych GSM (Apator Telemetry),
- Segment pomiarowy – linia opomiarowania gazu:
 - zwiększenie tempa ekspansji eksportowej:
 - ✓ realizacja dostaw na rynek holenderski we współpracy z Landis+Gyr oraz z Flonidanem, w wyniku wygranych przetargów o 5-letnim horyzoncie czasowym,
 - ✓ kontynuowanie dostaw do partnera Secure (rynek brytyjski i indyjski),
 - ✓ poszukiwanie nowych, perspektywicznych rynków,
 - inicjatywy produktowe: prace nad własnymi rozwiązaniami gazomierzy typu smart,
 - inicjatywy kosztowe i produkcyjne: automatyzacja procesów produkcyjnych, zwiększenie skalowalności produkcji i poprawa efektywności Apator Metrix,
- Segment automatyzacji pracy sieci – linia ICT – spółka Apator Rector:
 - realizacja zawartego w lipcu br. porozumienia z Energa Operator, w wyniku którego ma nastąpić rozliczenie dotychczasowego kontraktu długoterminowego i realizacja nowych prac,
 - zamknięcie negocjacji zmierzających do zawarcia z Tauron Dystrybucja porozumień dotyczących rozliczenia prac, płatności i opóźnień,
 - wpływ wyników negocjacji oraz realizowanych prac na płynność finansową spółki,
 - skala działalności oraz możliwości sprzedażowe na kolejne lata, co jest istotne z punktu widzenia obrony wartości firmy wykazywanej w sprawozdaniu skonsolidowanym,
- Segment automatyzacji pracy sieci – linia sterowania i nadzoru – spółka Apator Elkomtech:
 - stan koniunktury, w szczególności popytu na technologie (systemy) automatyzujące pracę sieci dystrybucyjnej, ich modernizację poprzez zdalne sterowanie, rozwój systemów dyspozytorskich, skutkujące poprawą niezawodności i ciągłości zasilania,
 - poziom konkurencji i jej wpływ na ceny w zależności od poziomu popytu,
 - dostosowanie spółki do sytuacji rynkowej poprzez realizację inicjatyw restrukturyzacyjnych i kosztowych, co powinno poprawić sytuację spółki i pozwolić na obronę wartości firmy,
- Segment automatyzacji pracy sieci – linia łączeniowa:
 - możliwość kontynuacji wysokiej sprzedaży przy dobrej rentowności,
 - inicjatywy produktowe: przygotowanie do wdrożenia zmodernizowanej oferty rozłączników,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- Segment non-core – stopniowa poprawa sytuacji spółki Apator Control,
- Pozostałe czynniki:
 - prowadzone w 2017 r. zmiany w procesie produkcji w Apator SA ukierunkowane na zwiększenie mocy produkcyjnych, wzrost wydajności, obniżanie kosztów oraz wdrożenie programu rozwoju dostawców (dywersyfikacja źródeł, stały monitoring pod kątem cen i jakości),
 - wdrażanie efektywniejszego modelu zarządzania grupą Apator m.in. poprzez rozwój grupowych funkcji wsparcia w celu polepszenia sprawności operacyjnej,
 - wygaszanie działalności Apator Mining poprzez sprzedaż majątku produkcyjnego – wyniki spółki będą miały marginalny wpływ na wyniki finansowe grupy Apator.

7. Ryzyka dotyczące działalności grupy Apator

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, zdaniem spółki dominującej, ryzyka związane z działalnością biznesową grupy.

- **Ryzyka związane ze specyfiką branży:**
 - **Spowolnienie inwestycji w polskim sektorze dystrybucji energii elektrycznej**
Restrukturyzacja polskiego sektora górniczego (np. utworzenie PGG i zobowiązania z tym związane) w dużej części finansowana ze środków polskich grup energetycznych wpłynęła na modyfikacje strategii inwestycyjnych OSD. Ponieważ operatorzy sieci nie mogą ograniczyć inwestycji w nowe przyłącza i rozbudowę sieci (są to wydatki "sztywne"), nowe strategie zakładają czasowe ograniczenie wydatków inwestycyjnych związanych z innowacyjnymi technologiami, w tym automatyzacją pracy sieci.
 - **Koncentracja klientów**
Ryzyko związane jest z istotnym udziałem w przychodach grupy Apator klientów, którymi są polskie koncerny energetyczne. Sytuacja w tym sektorze bezpośrednio i istotnie oddziałuje na działalność grupy Apator. W celu zmniejszenia powyższego ryzyka koncentracji klientów, grupa prowadzi ekspansję na rynkach zagranicznych i poszukuje dla wybranych produktów i usług szans sprzedażowych w innych branżach np. przemysłowych.
 - **Opóźnienia wdrożenia dyrektywy efektywnościowej w Polsce**
W Polsce opóźnienia rozwoju inteligentnych sieci wynikają z braku implementacji do prawa polskiego nałożonych dyrektywą UE zobowiązań do zainstalowania 80% liczników smart do 2020 roku, w tym braku stosownych aktów prawnych zatwierdzających specyfikacje technicznych oraz kierunkowego planu wdrożenia (roadmapy) smart meteringu. Ponadto sam proces oczekiwania na zatwierdzenie nowych wymagań/specyfikacji, prekwalfikacji lub certyfikacji może być długi.
Grupa ogranicza powyższe ryzyko angażując się we współpracę z polskimi organizacjami branżowymi (np. PTPIREE, KIGeIT), które mają realny wpływ na kreowanie i zatwierdzanie standardów technicznych, posiada ofertę gotowych rozwiązań i pracuje nad kolejnymi, spełniającymi najnowsze wymagania rynku polskiego dla liczników smart z modułami komunikacyjnymi.
 - **Spadkowy trend cen w zakresie liczników gazu i energii elektrycznej**

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W wyniku komodytyzacji rozwiązań i technologii, bardzo konkurencyjnego rynku, presji cenowej w przetargach oraz dużej siły zakupowej operatorów systemów dystrybucyjnych (centralizacja zakupów, uzupełnienie przetargów systemem aukcyjnym, alokacja kontraktów 1-2 letnich u jednego dostawcy) na rynku liczników energii elektrycznej i gazu utrzymuje się od dłuższego czasu spadkowy trend w zakresie cen. Na rynku opomiarowania gazu można zauważyć spadek rentowności niemalże we wszystkich krajach, ale najbardziej widoczny jest w takich krajach jak: Włochy, Portugalia i Polska.

Grupa Apator w celu dostosowania się do panujących warunków rynkowych, pracuje nad optymalizacją swojej oferty produktowej także pod kątem obniżki TKW – redesign to cost.

– Nowelizacja Ustawy Prawo o miarach

Ustawa wprowadza możliwość dokonywania legalizacji ponownej jednorodnej partii przyrządów pomiarowych metodą statystyczną. Metoda ta polega na losowym pobraniu z każdej jednorodnej partii przyrządów pomiarowych próbki tych przyrządów i sprawdzeniu każdego egzemplarza przyrządu pomiarowego z pobranej próbki. Obecnie legalizacja ponowna przyrządu pomiarowego może być wykonana wyłącznie poprzez sprawdzenie każdego egzemplarza przyrządu pomiarowego.

Powyższa Ustawa, wprowadzona od 2 czerwca 2017 r. będzie obowiązywała w pierwszej kolejności dla liczników gazu, a w dalszej kolejności dla liczników energii elektrycznej i może w przyszłości wpłynąć na zmniejszenie liczby ogłaszanych przetargów przez operatorów systemów dystrybucyjnych.

– Zmiany gospodarcze i polityczne

Znaczący wpływ na sprzedaż grupy Apator ma kształtowanie się sytuacji gospodarczej i politycznej w kraju i na rynkach zagranicznych. W ostatnich latach największy taki wpływ miała sytuacja polityczna w Rosji, która spowodowała znaczny spadek przychodów z tego rynku w grupie Apator. Kolejny istotny wpływ miały zmiany organizacyjne w spółkach pozostających pod kontrolą Skarbu Państwa, co spowodowało przejściowe wstrzymanie decyzji odnośnie kluczowych kierunków rozwoju i inwestycji OSD, których skutki są odczuwalne do dzisiaj.

Spółki grupy Apator obecnie koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej w obszarze EMEA, w którym odnotowane były istotne wzrosty sprzedaży. Spółki na bieżąco monitorują sytuację polityczną i starają się z wyprzedzeniem reagować na niekorzystne symptomy, szukając aktywnie innych kierunków sprzedaży lub dostaw zaopatrzeniowych.

■ Ryzyka strategiczne - ryzyka strategiczne wiążą się z wyborem kierunków rozwoju i realizacją przyjętych celów:

– Ryzyko wpływu potencjalnych akwizycji znaczących podmiotów

Grupa Apator, zgodnie z przyjętą strategią działalności, poszukuje szans akwizycyjnych, które zapewnią pozyskanie kluczowych kompetencji, wzmocnienie pozycji na wybranych rynkach i rozwój grupy kapitałowej. Z chwilą, gdy dokonane zostanie przejęcie lub fuzja innego podmiotu, proces pełnego zintegrowania tejże jednostki może być obarczony wieloma ryzykami, np. odejścia kluczowych pracowników, utraty części klientów, wysokich kosztów całego procesu integracji, bądź barierą związaną z kulturą organizacyjną skutkującą niewykorzystaniem potencjału wynikającego z przejęcia lub brakiem możliwości zrealizowania korzyści z tytułu synergii i wspólnych celów strategicznych. Grupa dokonuje oceny potencjalnych przejęć i akwizycji, a realizacja takich transakcji wymaga szczególnego zaangażowania kierownictwa wysokiego szczebla i może się wiązać ze znaczącymi kosztami związanymi z identyfikacją i oceną kandydatów do przejęcia, negocjowaniem umów i integracją przejmowanych podmiotów. Dla przeprowadzenia takich transakcji grupa Apator może wymagać dodatkowego finansowania, co również może mieć wpływ na wyniki finansowe grupy. Korzyści z potencjalnych przejęć zależeć będą m.in. od zdolności do integracji przejmowanych podmiotów w struktury grupy kapitałowej. Przyszłe nabycia związane są również z nabywaniem nowych, innowacyjnych technologii, co z kolei wiąże się z ryzykiem ich wdrożenia i uprodukcjowania. Ponadto wraz z akwizycją może pojawić się ryzyko wystąpienia zobowiązań

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

niezidentyfikowanych w procesie due diligence – jednak przed takim ryzykiem Apator zabezpiecza się w umowach kupna sprzedaży akcji/udziałów.

– 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 30.06.2017 r. wynosi 121,8 mln zł, w tym:

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, ryzyko utraty wartości przejętych aktywów dotyczy głównie spółek Apator Rector i Apator Elkomtech:

- Spółka Apator Rector realizuje dwa duże projekty informatyczne dla Energa Operator i Tauron Dystrybucja rozpoczęte odpowiednio w 2010 i 2012 roku. Obydwa projekty są istotnie opóźnione, a w ich efekcie spółka ponosiła straty netto w latach 2014 - 2016 r. i utrzymuje wysoki poziom zadłużenia (36 mln zł na koniec I półrocza 2017 r). W konsekwencji pełnej i jak najszybszej realizacji powyższych projektów podporządkowane są wszystkie zasoby spółki. Ewentualna utrata wartości inwestycji w Apator Rector może wynikać z: (i) dalszego opóźnienia terminu zakończenia prac (ii) ostatecznego rozliczenia wyniku na obydwu projektach w odniesieniu do wcześniej zawiązanych rezerw (iii) czasu potrzebnego na pozyskanie nowych kontraktów; (iv) strategii rozwoju Apator Rector na kolejne lata.
- W przypadku Apator Elkomtech obserwuje się, począwszy od 2016 roku, istotne pogorszenie warunków rynkowych w tym spadek zamówień, w szczególności na rozwiązania informatyczne. Problemy te dotyczą wszystkich dostawców tego segmentu rynku. Ponadto, w przypadku sprzedaży sprzętu, spadek zamówień powoduje istotny wzrost konkurencji, spadek cen i presję na marże. Ocena trwałości tych zjawisk może wpłynąć na wycenę inwestycji w Apator Elkomtech.

Zarząd Apator S.A. podejmuje intensywne działania mające na celu poprawę wyników w obydwu spółkach oraz obronę wartości bilansowej obydwu aktywów. W szczególności Zarząd Apator S.A. zwraca uwagę na następujące istotne kwestie:

- Wdrożenie systemów informatycznych wytworzonych dla Energa Operator i Tauron Dystrybucja zostało ukończone lub jest bliskie ukończenia. Toczące się prace dotyczą wdrożenia produkcyjnego ostatecznych produktów oraz poprawy jakości i wydajności obydwu systemów. W dniu 27 lipca 2017 roku Apator Rector podpisał z Energa Operator Porozumienie rozliczające projekt SID i ustalające harmonogram zakończenia prac do końca 2017 roku. Porozumienie to potwierdziło, że poziom rezerw utworzonych w związku z projektem EOP na koniec 2016 roku był wystarczający. Jednocześnie zarząd Apator Rector prowadzi rozmowy z Tauron Dystrybucja mające na celu zamknięcie i ostateczne rozliczenie drugiego z projektów w 2017 roku.
- Apator Rector pozyskuje nowe zlecenia od klientów sektora energetycznego. Ponadto, dzięki wytworzonym systemom i doświadczeniu zdobytemu w ostatnich latach, Apator Rector może uczestniczyć w nowych przetargach związanych z nowymi wdrożeniami systemów zarządzania majątkiem sieciowym w sektorze energetycznym, gazowym oraz wodno-kanalizacyjnym.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- W przypadku spółek Apator Rector i Apator Elkomtech realizowane są projekty restrukturyzacyjne mające na celu dostosowanie bazy kosztowej do szans sprzedażowych w latach 2017-2018.
- **Ryzyka operacyjne** - wiążą się z ograniczeniem lub utratą możliwości produkcji produktów i świadczenia usług:
 - **Ryzyko poziomu jakości**
Grupa Apator wdraża w szerokim zakresie nowe produkty (np. liczniki smart, wodomierze ultradźwiękowe), nowe technologie komunikacyjne oraz istotnie modernizuje dotychczasowe wyroby pod konkretne wymagania nowych rynków. Wiąże się to z ryzykiem ewentualnych wad jakościowych. Ryzyko jest minimalizowane przez szczególny nadzór nad wdrożeniem do produkcji nowych technologii, wprowadzanie do produkcji przetestowanych urządzeń, certyfikację produktów, szeroko zakrojone akcje marketingowe wśród potencjalnych nabywców innowacyjnych produktów.
 - **Ryzyko związane z realizacją istotnych umów**
Ryzyko dotyczy realizacji istotnych, długoterminowych umów z klientami zagranicznymi, szczególnie w ramach przetargów zagranicznych (np. umowy z Flonidanem, Landis+Gyr). Ryzyko 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.
 - **Ryzyko utraty wartości ekonomicznej nakładów na projekty rozwojowe**
W ramach grupy Apator ponoszone są nakłady na projekty rozwojowe mające na celu rozszerzenie portfela produktowego poprzez projektowanie nowych produktów, rozwiązań IT i technologii skierowanych do rozwijających się rynków mediów użytkowych w kraju i zagranicą.
Decyzje o inwestycjach w nowe projekty dokonywane są na podstawie analizy trendów rynkowych i sporządzanych biznes planów. Ponoszone nakłady ujmowane są jako wartości niematerialne w oparciu o cenę ich nabycia pomniejszoną o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
Ryzyko związane jest z ewentualną koniecznością dokonania odpisów utraty wartości w przypadku zmniejszenia się skali popytu lub wzrostu konkurencji na rynkach, na których operują spółki grupy.
 - **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**
Działalność grupy Apator zależy od kompetencji i wiedzy kluczowych pracowników, przede wszystkim w działach R&D oraz kluczowej kadry zarządzającej.
W celu minimalizacji ryzyka następuje wzmocnienie i rozwój funkcji HR w grupie Apator oraz realizowany jest program projektów HR, obecnie dla linii biznesowych dedykowanych do obsługi energetyki zawodowej.
- **Ryzyka finansowe:**
 - **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).
Tendencja w zakresie kształtowania się kursu PLN/USD w I półroczu 2017 roku wpływała na ponoszone koszty surowców i materiałów, których ceny utrzymywały się na wysokim poziomie. Średni kurs PLN/USD w I półroczu 2017 roku wyniósł 3,95; podczas gdy średni kurs PLN/USD w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 3,91.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W zakresie kształtowania się waluty EUR w stosunku do PLN w I półroczu 2017 roku notowano niekorzystną tendencję osłabiania się waluty euro, która wpływała na spadek wpływów z eksportu w PLN. Kurs euro w I półroczu 2017 r. ukształtował się na poziomie 4,27 i był niższy niż kurs średni w I półroczu 2016 wynoszący 4,37.

W celu minimalizacji ryzyka walutowego, grupa Apator prowadzi politykę zabezpieczeń w zakresie kursu EUR i USD. Wobec czego w GK Apator w IH 2017 r. uzyskano dodatni wynik na transakcjach walutowych w wysokości 2,1 mln zł, który częściowo zniwelował ujemny wynik na różnicach kursowych na poziomie 3,3 mln zł.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2017 roku:

- stan kontraktów terminowych zabezpieczających walutę EUR wynosił 42.285 tys. EUR z terminami realizacji w latach 2017 – 2019 po średnim kursie 4,46 zł,
- stan transakcji zabezpieczających walutę USD wynosił 6.760 tys. USD z terminami realizacji w latach 2017-2018 roku po średnim kursie 3,96 zł.

– Ryzyko związane z płynnością finansową

Ryzyko zarządzane jest poprzez bieżącą i okresową analizę spływu 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.

Jednostkowo, z uwagi na realizację dwóch dużych kontraktów długoterminowych, największy poziom zadłużenia posiada spółka Apator Rector (36 mln zł na koniec I półrocza br.).

– 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 i 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.

– Ryzyko niższego poziomu wykorzystania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazywane jest aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, które głównie dotyczy:

- ulgi strefowej wynikającej z prowadzenia działalności w Pomorskiej Strefie Ekonomicznej przez podmiot dominujący,

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- tarczy podatkowej istniejącej w spółkach grupy Apator.

Poziom tego aktywa jest ustalany na podstawie wieloletnich planów finansowych i odzwierciedla kwotę przewidzianą w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego. Aktywo podlega okresowej analizie możliwości jego wykorzystania.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wysokość aktywa wynosi 44,2 mln zł i ma potwierdzenie w planach biznesowych. Istnieje jednak ryzyko niepełnego wykorzystania aktywa, w przypadku braku pełnej realizacji założonych celów.

■ Inne kategorie ryzyka:

– Ryzyko organizacji grupy Apator i zarządzania korporacyjnego

Ryzyko wiąże się z brakiem regulacji w prawie polskim dotyczącym kompleksowych zasad współpracy spółek w ramach grupy kapitałowej i związane jest z funkcjonowaniem w grupie Apator 16 spółek, co może powodować nieefektywną współpracę pomiędzy spółkami w zakresie procesów zarządczych, sprawozdawczości oraz zarządzania informacją. Może to mieć niekorzystny wpływ na działalność grupy, poprzez niepełną realizację celów strategicznych lub wydłużony proces ich realizacji.

Powyższe ryzyko mitygowane jest w ramach kontroli biznesowej poprzez nadzór właścicielski, ustanowione prawo wewnętrzne w formie wytycznych korporacyjnych, działalność komitetów powołanych w ramach grupy Apator, kontroling oraz działania CFO. Ponadto prowadzony jest proces głębszej integracji spółek grupy Apator oraz wypracowywany jest nowy model zarządzania.

7.1. Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników finansowych

Zaawansowanie realizacji prognozy po I półroczu 2017 roku kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza na rok 2017	Realizacja prognozy po I półroczu 2017 r.	Zaawansowanie
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	900 000 - 950 000	460 663*	51,2% - 48,5%
Skonsolidowany zysk netto	75 000 - 80 000	29 360	36,7% - 39,1%

*) przychody uwzględniają działalność zaniechaną

Wyniki I półrocza 2017 r. są zgodne z założeniami z zastrzeżeniem wpływu dokonanych korekt jednorazowych. Wyniki są ciągle monitorowane przez Zarząd pod kątem wykonania prognozy przychodów i zysku netto. W przypadku zagrożenia wykonania prognozy Zarząd opublikuje informację na ten temat w formie raportu bieżącego.

8. Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje

8.1. Kredyty

Na dzień 30 czerwca 2017 roku stan istotnych umów kredytowych zaciągniętych w poprzednich okresach jest następujący:

- 1) w czerwcu 2016 r. zawarto umowę wieloproduktową z ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach, w ramach której spółki grupy Apator mają przyznany odnawialny limit kredytowy do kwoty 120 mln zł, przeznaczony na bieżące finansowanie działalności oraz limity na gwarancje i akredytywy. Do umowy przystąpiły następujące spółki: Apator

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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. Umowa wieloproduktowa przewiduje dwuletni okres finansowania i została zawarta do dnia 21 czerwca 2018 r. Oprocentowanie limitu oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W ramach umowy obowiązują następujące zabezpieczenia:

- zastawy rejestrowe na zapasach spółek grupy Apator o łącznej wartości 80 mln zł,
- zastawy rejestrowe na środkach trwałych spółek grupy Apator o łącznej wartości brutto 34,7 mln zł,
- zastawy rejestrowe na wierzytelności z tytułu rachunków bankowych prowadzonych w ING Banku Śląskim SA,
- hipoteka łączna umowna na nieruchomościach spółek grupy Apator: FAP Pafal SA w Świdnicy i Apator Mining Sp. z o.o. w Pszowie o łącznej wartości 10,1 mln zł, wpis do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 26 mln zł,
- cesja z praw polisy ubezpieczeniowej powyższych zabezpieczeń,
- oświadczenie spółek grupy Apator o poddaniu się egzekucji do kwoty 180 mln zł do dnia 22.06.2024 r.

Zobowiązania wynikające z przyznanego limitu obciążają spółki grupy Apator solidarnie (proporcjonalnie do udziałów w finansowaniu), maksymalnie do kwoty limitu tj. 120 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. stan zadłużenia grupy Apator z tytułu zawartej umowy wieloproduktowej wynosi 72,4 mln zł.

- 2) spółka Apator SA posiada kredyt długoterminowy zawarty z Bankiem Handlowym w Warszawie w dniu 19 marca 2014 r. Na mocy zawartej umowy oraz aneksu podpisanego w dniu 9 kwietnia 2014 r. Bank udzielił spółce Apator SA, kredytu w wysokości 98,4 mln zł, przeznaczonego na sfinansowanie nabycia 100% akcji Apator Elkomtech SA. Kredyt został udzielony na okres 5 lat i spłacany jest w dziewięciu półrocznych ratach kapitałowych:

- pierwsza rata spłacona została w dniu 31 grudnia 2014 r. w wysokości 10 mln zł,
- raty od drugiej do ósmej płatne na koniec czerwca i grudnia w wysokości 11,25 mln zł,
- dziewiąta rata płatna w dniu 31 grudnia 2018 roku w wysokości 9,7 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. do spłaty kredytu pozostało 32,2 mln zł. Naliczanie odsetek i ich płatność następuje w okresach kwartalnych.

W ramach umowy o kredyt długoterminowy obowiązują następujące zabezpieczenia:

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

W zakresie zobowiązań wynikających z umowy o kredyt długoterminowy zostały złożone przez Apator SA oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w tym najwyższe do kwoty 120,0 mln zł.

- 3) spółka Apator Metrix SA posiada kredyt długoterminowy (inwestycyjny) zaciągnięty w Banku Millennium SA w wysokości 15 mln zł. Kredyt udzielony jest na okres do 31.12.2020 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 2017 r. stan udzielonego kredytu wynosi 12,7 mln zł.

- 4) spółka Apator Powogaz SA posiada kredyt refinansowy zaciągnięty w ING Banku Śląskim w kwocie 800 tys. EUR. Kredyt udzielony został na okres do 29.12.2017 r. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało w oparciu o zmienną

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

stopę procentową EURIBOR powiększona o marżę banku w stosunku rocznym. Zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka umowna w kwocie 960 tys. EUR oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej i pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach spółki prowadzonych przez bank ING. Na dzień 30 czerwca 2017 r. stan udzielonego kredytu wynosi 125,2 tys. EUR (tj. 544,8 tys. zł).

- 5) spółka Apator Powogaz SA posiada kredyt długoterminowy 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 ustalane jest według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku, której wysokość uzależniona będzie 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 2017 r. stan udzielonego kredytu wynosi 18,6 mln zł.

8.2. Pożyczki

Stan udzielonych i otrzymanych pożyczek spółek grupy Apator na dzień 30.06.2017 r. przedstawia się następująco:

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

Tytułem	Kwota pożyczki	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2017 r.	Waluta	Stopa procentowa
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	1 600 000	05.09.2012 r.	1 212 000	GBP	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	75 000	03.10.2012 r.	75 000	GBP	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	50 000	17.07.2013 r.	50 000	GBP	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	50 000	20.08.2013 r.	50 000	GBP	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	100 000	04.11.2013 r.	100 000	GBP	3 p.p. powyżej stopy bazowej Barclays Bank PLC
Suma	1 875 000		1 487 000	GBP	

Na dzień 30.06.2017 r. pożyczka udzielona GWi wynosiła łącznie 1.487 tys. GBP (tj. 6.943 tys. zł wg kursu kupna banku dominującego z dnia 30.06.2017 r. równego (1 GBP = 4,6688 zł). Na dzień 30.06.2017 r. zostały uregulowane wszystkie odsetki.

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

Tytułem	Kwota pożyczki	Data udzielenia pożyczki	Stan na 30.06.2017 (łącznie z odsetkami)	Waluta	Termin wymagalności	Stopa procentowa
pożyczka udzielona na finansowanie spłaty obligacji	949 648	31.03.2015 r.	391 783,64	EUR	31.03.2018 r.	2%
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	200 000	21.04.2015 r.	208 766,58	EUR	30.04.2018 r.	2%
pożyczka udzielona na bieżącą działalność spółki	250 000	15.06.2015 r.	260 222,30	EUR	30.06.2018 r.	2%
Suma	1 399 648		860 772,52	EUR		

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 30.06.2017 r. pożyczka udzielona Apator Miitors wynosiła łącznie 860,8 tys. EUR (tj. 3,6 mln zł wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017 r. równego 1 EUR = 4,2265 zł). Odsetki regulowane są na koniec każdego roku kalendarzowego.

- 3) Spółka GWi posiada pożyczkę w wysokości 1,5 mln GBP (tj. 7,2 mln PLN wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017 r. równego 1 GBP = 4,8132 zł) zaciągniętą w BI Group PLC. Do dnia 31.03.2017 r. spółka spłaciła część pożyczki w wysokości 0,3 mln GBP, spłata kolejnych części będzie następować ze środków obrotowych GWi według następującego harmonogramu:
- nie później niż do 30 listopada 2017 roku: 0,6 mln GBP,
 - nie później niż do 30 listopada 2018 roku: 0,9 mln GBP.

8.3. Poręczenie i gwarancje

Stan udzielonych poręczeń kredytów, pożyczek i gwarancji na dzień 30 czerwca 2017 r. jest następujący:

- 1) Spółka Apator SA:
 - gwarancja dla National Industry Group Ltd. na kwotę 4,5 mln GBP (tj. 23,2 mln zł), zabezpieczająca spłatę przez Apator Metrix SA odroczonej w czasie płatności za udziały GWi. Gwarancja została udzielona do 2020 roku. Prowizja z tytułu udzielenia gwarancji wynosi 0,8% w stosunku rocznym.
 - gwarancja należytego wykonania umowy obowiązującej do dnia 30.10.2017 r. na kwotę 0,9 mln zł przez podmiot zależny Apator Rector sp. z o.o. dla RWE Group Business Services Polska sp. z o.o. udzielona poprzez bank Raiffeisen Bank SA. Prowizja z tytułu powyższej gwarancji jest równa wysokości poniesionych na rzecz banku kosztów powiększonych o 5% od kwoty udzielonej gwarancji.
- 2) 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.
- 3) Spółka zależna Apator Metrix SA:
 - gwarancja dla spółki zależnej George Wilson Industries Ltd (GWi) do maksymalnej kwoty 6,7 mln GBP, tj. 32,2 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017 r. równego 1 GBP = 4,8132 PLN) na okres 3 lat tj. do 01.09.2017 roku z opcją przedłużenia na kolejne 4 lata. Gwarancja stanowi zabezpieczenie współpracy pomiędzy GWi a National Grid Gas Plc w ramach napraw, remontów i dostaw gazomierzy oraz regulatorów,
 - gwarancja dla BI Group PLC dotycząca spłaty pożyczki zaciągniętej przez GWi w kwocie 1,7 mln GBP tj. 8,2 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017 r. równego 1 GBP = 4,8132 PLN), na okres do 30.11.2018 roku,
 - gwarancja dla Apator GmbH do maksymalnej kwoty 2,0 mln EUR, tj. 8,45 mln zł (wg średniego kursu NBP z dnia 30 czerwca 2017 r. równego 1 EUR = 4,2265 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,
 - gwarancje należytego wykonania umów dla PSG w łącznej wysokości 650,4 tys. zł maksymalnie do 15 stycznia 2020 r.

9. 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 lub jednostek od niej zależnych, toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące emitenta i spółek zależnych nie stanowią 10% kapitałów własnych emitenta.

10. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie I półroczu 2017 roku spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szersze informacje dotyczące transakcji z jednostkami powiązanymi znajdują się w pkt 6.18 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

11. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze podmiotu dominującego grupy Apator

11.1. Kapitał zakładowy

W wyniku konwersji 92 380 akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela, przeprowadzonej w dniu 31 stycznia 2017 roku, obniżeniu uległa ogólna liczba głosów z 55 698 771 do 55 421 631. Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2017 roku wynosił 3.310.702,80 zł, składał się z 33.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i dzielił się na akcje imienne oraz akcje na okaziciela, których struktura wygląda następująco:

Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji (%)	Liczba głosów	Struktura głosów (%)
Akcje imienne	7 438 201	22,5%	29 752 804	53,7%
Akcje na okaziciela	25 668 827	77,5%	25 668 827	46,3%
Ogółem akcje	33 107 028	100,0%	55 421 631	100,0%

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

11.2. Skład organów zarządczych i nadzorujących podmiotu dominującego

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Apator SA w I półroczu 2017 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 - 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:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarząd

Od 1 stycznia 2017 r. Zarząd działał w następującym czteroosobowym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Piotr Dobrowolski – Członek Zarządu,
- Agnieszka Nosal – Członek Zarządu.

Z dniem 27 lutego 2017 roku Piotr Dobrowolski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Apator SA, w związku z czym od 28 lutego Zarząd działał w składzie trzyosobowym:

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

Z dniem 12 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza Apator SA powołała w skład Zarządu Arkadiusza Chmielewskiego. Od tego momentu Zarząd działa w składzie czteroosobowym:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Agnieszka Nosal – Członek Zarządu,
- Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu.

Obecna kadencja Zarządu kończy się w dniu odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2019 roku.

Podział obowiązków pomiędzy Członkami Zarządu przedstawia się w następujący sposób:

Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych	Członek Zarządu Dyrektor Zarządzający Biznesem Opomiarowania Energii Elektrycznej	Członek Zarządu Dyrektor Zarządzający Biznesem Opomiarowania Gazu
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Strategia grupy Apator ▪ Zarządzanie Apator SA ▪ Obszar IR/PR/HR 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Strategia finansów grupy Apator ▪ Obszar finansów Apator SA <ul style="list-style-type: none"> – księgowość – kontroling – dział skarbu ▪ Strategia IT grupy Apator ▪ Pośrednio zarządzanie obszarem IT Apator SA 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Strategia linii opomiarowania energii elektrycznej ▪ Zarządzanie linią opomiarowania energii elektrycznej 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Strategia linii opomiarowania gazu ▪ Zarządzanie linią opomiarowania gazu

Prokurenci

Na dzień publikacji raportu funkcję prokurentów pełnią:

- Krzysztof Malec – Dyrektor ds. Operacyjnych,
- Mirosław Klepacki – Dyrektor ds. Aparatury Łączeniowej,
- Tom Ruhan – Doradca Zarządu ds. Prawnych.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Reprezentacja

Z dniem 20 lipca 2017 r. Sąd Rejonowy w Toruniu dokonał rejestracji zmian Statutu spółki Apator S.A. na podstawie Uchwały nr 16/VI/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Apator S.A. z dnia 12 czerwca 2017 r., w ramach których m.in. zmieniono sposób reprezentacji Spółki z jednoosobowej na dwuosobową.

11.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2017 r.				Stan na 31 sierpnia 2017 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Apator Mining	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,50%	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,50%	-	-
Mariusz Lewicki	2 101 000	5 663 128	6,35%	10,22%	2 101 000	5 663 128	6,35%	10,22%	-	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,80%	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,80%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 366 895	3 649 439	4,13%	6,58%	1 370 848	3 653 392	4,14%	6,59%	3 953	-
Janusz Marzygliński	967 969	3 422 245	2,92%	6,17%	954 914	3 409 190	2,88%	6,15%	-	13 055
Podsumowanie	11 456 646	25 597 542	34,60%	46,19%	11 447 544	25 558 440	34,58%	46,17%	3 953	13 055

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

Osoby zarządzające:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2017 r.				Stan na 31 sierpnia 2017 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Krzysztof Malec	99	396	0,0%	0,0%	99	396	0,0%	0,0%	-	-
Podsumowanie	99	396	0,0%	0,0%	99	396	0,0%	0,0%	0	0

Osoby nadzorujące:

Wyszczególnienie	Stan na 15 maja 2017 r.				Stan na 31 sierpnia 2017 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	Głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Mariusz Lewicki	2 101 000	5 663 128	6,35%	10,22%	2 101 000	5 663 128	6,35%	10,22%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	-	-
Janusz Marzygliński	967 969	3 422 245	2,92%	6,17%	954 914	3 409 190	2,88%	6,15%	-	13 055
Kazimierz Piotrowski	597 147	2 147 853	1,80%	3,88%	597 147	2 147 853	1,80%	3,88%	-	-
Janusz Niedźwiecki	370 000	1 314 310	1,12%	2,37%	325 000	1 269 310	0,98%	2,29%	-	45 000
Podsumowanie	5 556 395	16 930 457	16,78%	30,55%	5 498 340	16 872 402	16,61%	30,44%	-	58 055

11.5. Dywidenda

W dniu 12 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 rok w łącznej wysokości 36 417 730,80 zł, czyli 1,10 zł brutto na jedną akcję. Do wypłaty dywidendy uprawnione były wszystkie akcje, tj. 33.107.028 sztuk.

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za 2016 r. w łącznej wysokości 11.587.459,40 zł, czyli 0,35 zł brutto na jedną akcję, została wypłacona w dniu 7 grudnia 2016 roku akcjonariuszom, którzy posiadali akcje w dniu 30 listopada 2016 roku.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 24.830.271,00 zł, czyli 0,75 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 4 lipca 2017 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 21 czerwca 2017 roku.

12. Zasady sporządzenia skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu

12.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzania skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego zostały opisane w punkcie 2 skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego grupy Apator za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r.

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

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Agnieszka Nosal – Członek Zarządu,
- Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r. grupy Apator i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Grupa Apator stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

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

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

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

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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Agnieszka Nosal – Członek Zarządu,
- Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 11 maja 2017 r. zgodnie z § 20 Statutu Spółki Apator SA tj. w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został przeprowadzony zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy KPMG Audyt Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2017.

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

13. Podsumowanie

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

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podpisy

30 sierpnia 2017 r.

Andrzej Szostak

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

30 sierpnia 2017 r.

Piotr Nowak

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych

30 sierpnia 2017 r.

Agnieszka Nosal

Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający Biznesem Opomiarowania Energii Elektrycznej

30 sierpnia 2017 r.

Arkadiusz Chmielewski

Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający Biznesem Opomiarowania Gazu

Nazwa jednostki:	Grupa Apator		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		