



# Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Apator SA w pierwszym półroczu 2019 r.

Toruń, 30 sierpień 2019 r.



## Spis treści

1.	Informacje ogólne .....	4
1.1.	Apator SA i jej grupa kapitałowa .....	4
1.2.	Segmenty biznesowe .....	5
1.3.	Zmiany w organizacji Grupy Apator w I półroczu 2019 roku .....	6
2.	Wyniki finansowe .....	7
2.1.	Istotne dokonania Apator SA w I półroczu 2019 roku .....	7
2.2.	Prognoza wyników finansowych .....	8
2.3.	Analiza i struktura przychodów .....	8
2.4.	Analiza wyników .....	10
2.5.	Analiza sytuacji finansowej .....	11
3.	Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2019 roku .....	12
4.	Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2019 roku .....	13
5.	Sytuacja w branży i wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki spółki .....	13
6.	Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	16
7.	Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje .....	20
7.1.	Kredyty .....	20
7.2.	Pożyczki .....	21
7.3.	Poręczenia i gwarancje .....	21

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

8.	Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub administracji publicznej .....	21
9.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	22
10.	Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze .....	22
10.1.	Kapitał zakładowy .....	22
10.2.	Realizacja programu okupu akcji własnych .....	23
10.3.	Skład organów zarządczych i nadzorujących .....	23
10.4.	Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji znaczących akcjonariuszy .....	24
10.5.	Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących .....	24
11.	Dywidenda .....	25
12.	Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu .....	25
12.1.	Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego .....	25
12.2.	Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu .....	25
12.3.	Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta .....	26
13.	Podsumowanie .....	26
	Podpisy .....	27

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

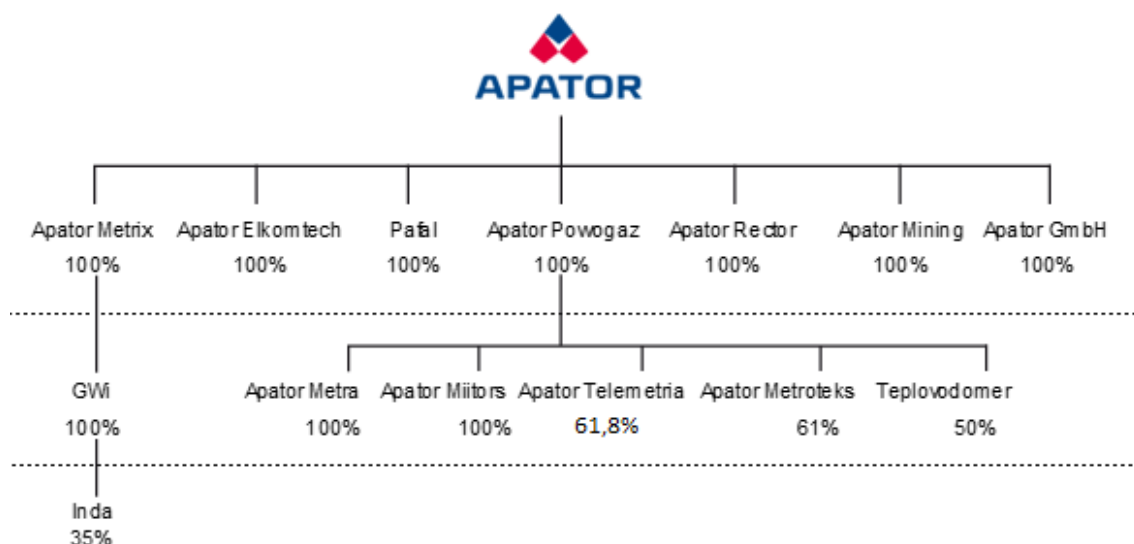
# 1. Informacje ogólne

## 1.1. Apator SA i jej grupa kapitałowa

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

Spółki Grupy Apator reprezentujące przemysł elektromaszynowy koncentrują swoją działalność na produkcji i sprzedaży przyrządów pomiarowych, aparatury kontrolno-pomiarowej, rozdzielczej i sterowniczej, systemów informatycznych klasy SCADA oraz współpracujących z nimi urządzeń telemechaniki, zabezpieczeń oraz innych urządzeń sieciowych dla systemów rozproszonych, zapewniających możliwość zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej w pełnym zakresie napięć oraz urządzeń odczytujących i transmitujących dane.

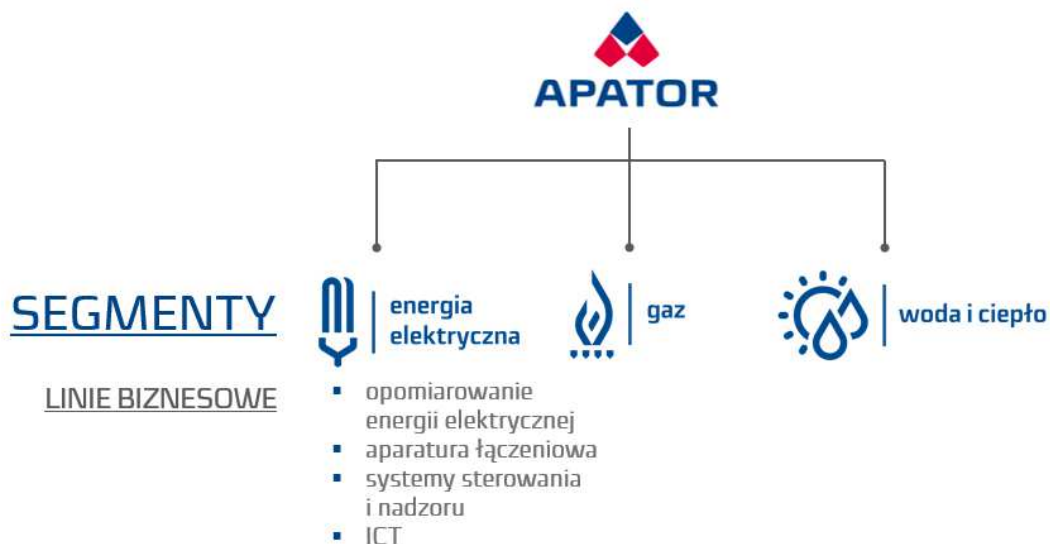
Struktura Grupy na dzień 30 czerwca 2019 r. przedstawiała się następująco:



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

## 1.2. Segmenty biznesowe

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



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

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

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

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

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

oraz następujące jednostki współkontrolowane wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

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

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

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

W dniu 1 kwietnia 2019 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował i zakończył tym samym proces połączenia dwóch spółek zależnych od Apator SA działających w segmencie Energia

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



Elektryczna, tj. Apator Control Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu oraz Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi. Spółką przejmującą był Apator Elkomtech SA, a celem połączenia - wzrost efektywności zarządzania oraz osiągnięcie efektów synergii w obszarze operacyjnym poprzez optymalne wykorzystanie zasobów obu spółek. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Apator Control Sp. z o.o. na Apator Elkomtech SA w zamian za akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Apator Elkomtech SA. Z dniem wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Apator Elkomtech SA wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Apator Control Sp. z o. o.

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

## 2. Wyniki finansowe

### 2.1. Istotne dokonania Apator SA w I półroczu 2019 roku

Apator SA zamknął I połowę 2019 r. sprzedażą na poziomie ponad 136 mln zł, osiągając tym samym dynamikę zmian r/r w wysokości blisko 10%, podczas gdy w analogicznym okresie 2018 r. przychody udało się zaledwie utrzymać na poziomie z pierwszego półrocza 2017 r. Również w porównaniu z całym 2018 rokiem (w którym sprzedaż wzrosła o niecałe 6%), dynamika obrotów jest obecnie niemal dwukrotnie wyższa. Istotne wzrosty (21,5% r/r) odnotowuje kluczowa dla spółki linia opomiarowania energii elektrycznej i to zarówno na rynku krajowym (wzrost r/r o 18,7%), jak i przede wszystkim w eksporcie (46,0% r/r, dzięki m.in. bardzo dobrym wynikom na jednym z kluczowych dla spółki i Grupy Apator rynku niemieckim). O ile na rynkach zagranicznych oznacza to utrzymanie bardzo wysokiej dynamiki ubiegłorocznej, o tyle w kraju zmiany kształtują się zdecydowanie bardziej korzystnie niż przed rokiem (w całym 2018 r. obroty linii pozostawały na poziomie roku 2017).

Zrealizowane w I połowie 2019 r. obroty to efekt m.in. ubiegłorocznych prac nad budową portfela przyszłych zamówień. Apator dostarcza liczniki energii elektrycznej dla PGE Dystrybucja, innogy Stoen Operator i Tauron Dystrybucja oraz liczniki na rynek niemiecki. Zarówno umowy ubiegłoroczne, jak i kontrakty podpisane w styczniu 2019 r. realizowane są zgodnie z przyjętymi harmonogramami, a Apator dostarcza klientom ustalone w nich ilości liczników. Równocześnie pozyskiwane są nowe zamówienia, dzięki którym również perspektywy sprzedaży na kolejne miesiące wyglądają korzystnie. I tak w w marcu br. oferta Apator SA w zakresie dostaw 1- fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej została wybrana w przetargu ogłoszonym przez Energa Operator SA. Umowę z klientem podpisano w kwietniu i od tego momentu dostawy realizowane są zgodnie z zamówieniami. Będą one kontynuowane w drugiej połowie roku.

Obok działalności handlowej, Apator aktywnie działa również na polu R&D. Kontynuowane są dotychczasowe prace rozwojowe i wdrożeniowe – w drugim kwartale br. nowe liczniki smart (OTUS) zostały wprowadzone do produkcji, a pierwsze dostawy trafiły już do zainteresowanych nimi klientów.

W dalszym ciągu realizowane są inwestycje związane z postępującą optymalizacją produkcji. Największą skalę pozytywnych zmian związanych m.in. z podniesieniem poziomu automatyzacji i lepszym pokryciem kosztów wydziałowych Apator uzyskał w 2018 r. Ponieważ inwestycje będą kontynuowane, dalszej poprawy efektywności można oczekiwać w kolejnych okresach.

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

## 2.2. Prognoza wyników finansowych

Spółka Apator SA nie publikuje jednostkowej prognozy wyników. Do wiadomości publicznej podana została prognoza wyników finansowych Grupy Apator. Stopień zrealizowania tej prognozy jest opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Apator w pierwszym półroczu 2019 roku.

## 2.3. Analiza i struktura przychodów

Spółka Apator SA dystrybuje swoje produkty przede wszystkim do przedsiębiorstw działających w sektorze energetycznym, przede wszystkim podmiotów zajmujących się dystrybucją i sprzedażą energii elektrycznej oraz przemysłu. Znaczna część przychodów w linii opomiarowania energii elektrycznej osiągnięta jest w drodze wygranych przetargów ogłaszanych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych. W odróżnieniu od linii opomiarowania energii elektrycznej, w linii aparatury łączeniowej największą grupę klientów stanowią przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne oraz hurtownie elektryczne.

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

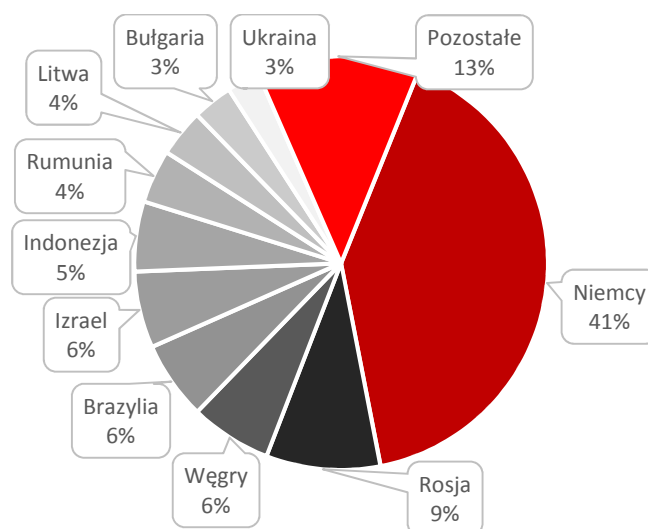
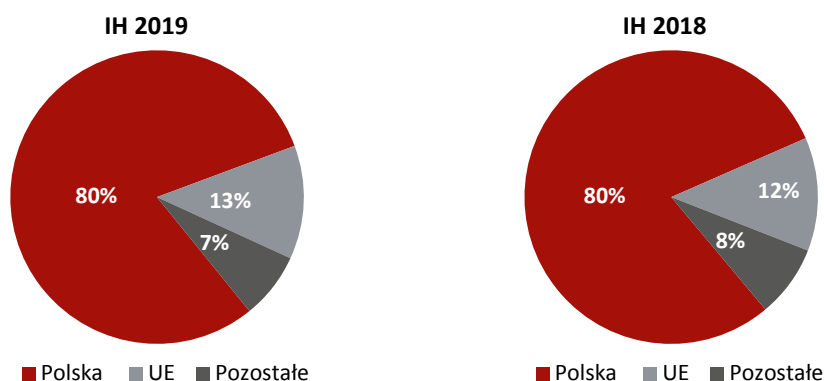
Wyszczególnienie	Wykonanie	Wykonanie	Zmiana r/r	Dynamika
	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.		
	(tys. zł)	(tys. zł)	(tys. zł)	(%)
<b>Linia opomiarowania energii elektrycznej</b>	<b>88 861</b>	<b>73 129</b>	<b>15 732</b>	<b>121,5%</b>
<i>kraj</i>	77 913	65 630	12 283	118,7%
<i>eksport</i>	10 948	7 499	3 499	146,0%
<i>udział eksportu linii opomiarowania ee w przychodach ogółem</i>	8,0%	6,0%		
<b>Linia aparatury łączeniowej</b>	<b>47 290</b>	<b>51 021</b>	<b>- 3 731</b>	<b>92,7%</b>
<i>kraj</i>	29 589	32 388	- 2 799	91,4%
<i>eksport</i>	17 701	18 633	- 932	95,0%
<i>udział eksportu linii ap. łączeniowej w przychodach ogółem</i>	13,0%	15,0%		
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>136 151</b>	<b>124 150</b>	<b>12 001</b>	<b>109,7%</b>
<i>kraj</i>	107 502	98 018	9 484	109,7%
<i>eksport</i>	28 649	26 132	2 517	109,6%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	21,0%	21,0%		

Przychody ze sprzedaży w Apator SA ukształtowały się w I półroczu 2019 r. na poziomie 136,2 mln zł, o 12,0 mln zł wyższym niż rok wcześniej. Jest to efektem dobrych wyników w linii opomiarowania energii elektrycznej, podczas gdy linia aparatury łączeniowej wypracowała obroty o 3,7 mln zł niższe niż rok wcześniej (głównie z uwagi na oszczędności/ograniczenia wydatków i inwestycji po stronie klienta, a w konsekwencji ograniczenia i przesunięcia w stosunku do pierwotnych harmonogramów zamówień od odbiorców krajowych oraz mniejsze zamówienia z części rynków eksportowych). W rezultacie, w widoczny sposób zmieniła się dotychczasowa struktura sprzedaży - udział linii opomiarowania w całkowitych obrotach wzrósł z niecałych 59% w I półroczu 2018 r. do ponad 65% obecnie i konsekwentnie udział aparatury łączeniowej spadł do poziomu nieco poniżej 35% (z ponad 41% w I półroczu 2018 r.). Równocześnie, dzięki niemal identycznej dynamice (10% r/r) obrotów krajowych i zagranicznych, nie zmieniła się struktura geograficzna sprzedaży. Podobnie jak przed rokiem, w I połowie 2019 r. dominowała sprzedaż krajowa stanowiąca 79% całkowitych obrotów, pozostałe 21% sprzedaży zrealizowano za granicą. Głównym rynkiem eksportowym Apator SA pozostał rynek niemiecki, którego udział w sprzedaży – dzięki rocznej dynamice obrotów wynoszącej blisko 44% - zdecydowanie wzrósł, osiągając poziom odpowiednio 8,1% sprzedaży ogółem (6,2% w I półroczu

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



2018 r.) i 40,8% całkowitych obrotów zagranicznych (30,2% rok wcześniej). Na kolejnych miejscach znalazły się rynki: rosyjski (z 8,9% udziałem w eksporcie w I połowie 2019 r. i roczną dynamiką obrotów wynoszącą 1,6%), węgierski (udział w eksporcie na poziomie 6,4%) oraz brazylijski i izraelski (z udziałami w obrotach eksportowych odpowiednio na poziomach 6,1% i 6,0%). W przypadku dwóch ostatnich rynków na uwagę zasługuje bardzo wysoka dynamika sprzedaży (65% r/r), dzięki której ich znaczenie (a w konsekwencji udziały) w całości sprzedaży eksportowej zdecydowanie wzrosły.



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

## 2.4. Analiza wyników

W okresie I półrocza 2019 r. spółka Apator SA uzyskała następujące wyniki finansowe:

Wyszczególnienie	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Zmiana	Dynamika
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>136 151</b>	<b>124 150</b>	<b>12 001</b>	<b>109,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	94 683	84 871	9 812	111,6%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>41 468</b>	<b>39 279</b>	<b>2 189</b>	<b>105,6%</b>
Koszty sprzedaży	5 165	5 058	107	102,1%
Koszty ogólnego zarządu	21 069	18 620	2 449	113,2%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>15 234</b>	<b>15 601</b>	<b>- 367</b>	<b>97,6%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 730	- 869	139	84,0%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>14 504</b>	<b>14 732</b>	<b>- 228</b>	<b>98,5%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>22 253</b>	<b>22 011</b>	<b>242</b>	<b>101,1%</b>
Wynik na działalności finansowej	39 352	39 301	51	100,1%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>53 856</b>	<b>54 033</b>	<b>- 177</b>	<b>99,7%</b>
Bieżący podatek dochodowy	- 1 637	- 1 049	- 588	156,0%
Odroczony podatek dochodowy	- 1 350	- 1 626	276	83,0%
<b>Zysk netto</b>	<b>50 869</b>	<b>51 358</b>	<b>- 489</b>	<b>99,0%</b>
<b>Wskaźniki rentowności:</b>				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,5%	31,6%		
Marża zysku ze sprzedaży	11,2%	12,6%		
Marża EBITDA	16,3%	17,7%		
Marża zysku netto	37,4%	41,4%		

W I półroczu 2019 r., pomimo obrotów wyższych r/r o ponad 12 mln zł (dynamika na poziomie 10% r/r), Apator SA wypracował nieco słabsze (poza zyskiem brutto ze sprzedaży i zyskiem EBITDA) wyniki finansowe, na co wpływ miały przede wszystkim:

- niższa marżowość brutto związana głównie ze wzrostem cen zakupu materiałów w linii aparatury łączeniowej oraz zmianami w strukturze sprzedaży i większym udziałem w całkowitych obrotach tradycyjnie niżej marżowych rynków zagranicznych,
- przekroczenia w zakresie kosztów sprzedaży eksportowej spowodowane wpływem czynników sezonowych (rozliczenie targów, większa liczba wyjazdów zagranicznych),
- wzrost kosztów ogólnozakładowych, w tym kosztów wynagrodzeń oraz usług informatycznych (w tym m.in. prac związanych z przygotowaniem do wdrożenia systemu BI w spółce).

Na wyższy niż rok wcześniej poziom zysku EBITDA pozytywnie wpłynął wzrost amortyzacji (o 6,5% r/r) wynikający z realizowanych systematycznie inwestycji.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się nieco niższą niż rok wcześniej stratą (730 tys. zł w I połowie 2019 r., 869 tys. zł rok wcześniej), na którą złożyły się przede wszystkim pozostałe koszty operacyjne (w tym głównie utworzone rezerwy oraz aktualizacja majątku obrotowego).

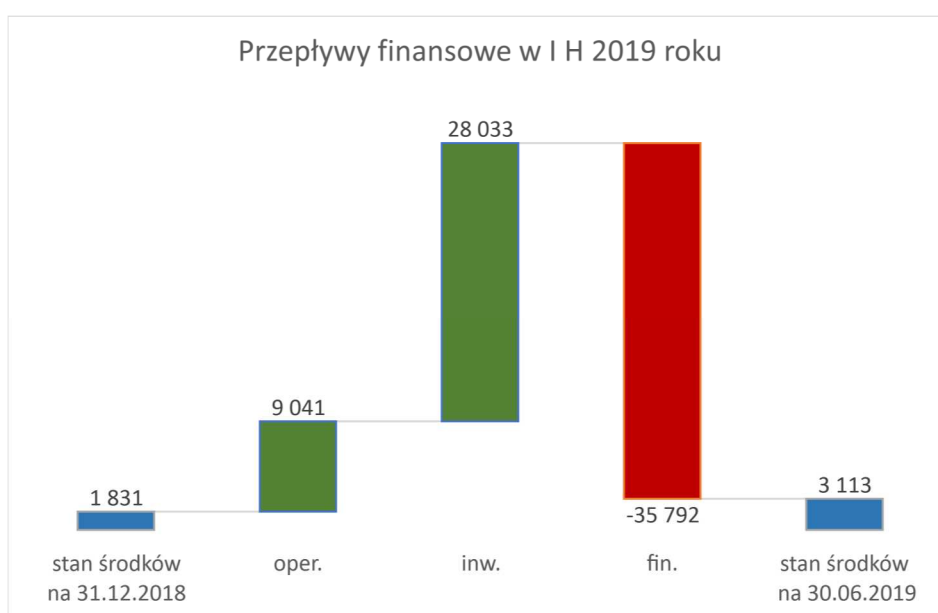
Wynik na działalności finansowej utrzymał się praktycznie na poziomie z 2018 r., na co wpływ miały niższe o 1,5 mln zł r/r przychody z tytułu dywidend (39,2 mln zł ver. 40,7 mln zł rok wcześniej) przy równoczesnym bardzo dobrym wyniku na transakcjach walutowych (zysk na poziomie 1,2 mln zł). Koszty z tytułu zapłaconych odsetek (z uwzględnieniem odsetek z tytułu leasingów) utrzymały się na poziomie roku ubiegłego.

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

## 2.5. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2019 r. wynosił 3,1 mln zł i był o 1,3 mln zł wyższy w stosunku do końca 2018 r. Wpływ na stan środków pieniężnych miały następujące czynniki:

- wzrost kapitału obrotowego netto głównie w wyniku wyższego stanu należności i zapasów (głównie wyrobów gotowych oraz produkcji w toku tworzonych w celu terminowej realizacji zakontraktowanych zamówień oraz elastycznej obsługi pozostałych klientów) oraz niższego stanu zobowiązań,
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wyniku otrzymanych dywidend (32,7 mln zł), przy nakładach na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne na poziomie 7,7 mln zł,
- ujemne saldo przepływów finansowych związane z wypłatą dywidendy (29,6 mln zł), obsługą kredytów (3,8 mln zł, z uwzględnieniem zapłaconych odsetek) oraz realizacją programu skupu akcji własnych (1,5 mln zł).



Przedstawione przepływy pieniężne potwierdzają bezpieczną sytuację finansową spółki, 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 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,06	1,12	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	0,64	0,81	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
Stopa zwrotu z aktywów ROA	13,87%	13,20%	zysk netto/średnia wartość z aktywów ogółem liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Rentowność kapitału własnego ROE	18,66%	18,38%	zysk netto/średnia wartość kapitału własnego liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Dług netto (tys. zł)	56 884	38 111	kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki

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

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2019 r.	I półrocze 2018 r.	Formuła
Dług netto/LTM EBITDA	1,42	0,98	(kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	4 578	5 166	rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	66 699	89 497	(aktywa bieżące – środki pieniężne) – (zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

Wysokość długu netto na koniec czerwca 2019 r. była o 18,8 mln zł wyższa niż rok wcześniej i to pomimo zdecydowanego obniżenia (o 14,1 mln zł) stanu zaciągniętych kredytów. Jest to efekt otrzymanego w grudniu 2018 r. zwrotu (33,8 mln zł) dwóch pożyczek udzielonych w listopadzie 2017 r. i styczniu 2018 r. przez Apator SA spółce Apator Rector (szczegółowe informacje dotyczące pożyczek przedstawione zostały w punkcie 7.2 w dalszej części sprawozdania). W stosunku do stanu na koniec 2018 r. dług netto obniżył się o 2,1 mln zł, głównie w wyniku niższego wykorzystania kredytów.

Wielkość kapitału obrotowego netto obniżyła się w odniesieniu do stanu na koniec I półrocza 2018 r., co związane jest również (podobnie, jak w przypadku długu netto) z otrzymanym zwrotem udzielonych wcześniej pożyczek. Równocześnie zdecydowanie obniżył się stan zadłużenia krótkoterminowego Apator SA wobec banków. W porównaniu z końcem 2018 r. kapitał obrotowy netto wzrósł w I połowie 2019 r. głównie w związku z wyższym stanem należności oraz zapasów i niższym stanem zobowiązań.

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

1. W dniu 18 stycznia 2019 r. Apator SA zawarł dwie umowy z Tauron Dystrybucja, których przedmiotem jest dostawa statycznych bezpośrednich 3-fazowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 30,4 mln zł netto. Dostawy w ramach umów (przewidziane do grudnia 2019 r.) realizowane są zgodnie z harmonogramem – wartość dostarczonych do tej pory liczników przekroczyła 18,3 mln zł. Umowy przewidują również prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówień o łączną kwotę 9,1 mln zł netto z realizacją dostaw w 2019 roku. Łączna maksymalna wartość umów (z uwzględnieniem prawa opcji) wynosi 39,5 mln zł netto.
2. Decyzją z dnia 13 lutego 2019 r. Minister Przedsiębiorczości i Technologii zmienił zezwolenie dla Apator SA na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej poprzez przedłużenie terminów dot. zakończenia inwestycji, poniesienia wydatków inwestycyjnych i zatrudnienia pracowników do dnia 31 grudnia 2021 r.
3. W dniu 1 marca 2019 r. Zarząd Apator SA zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018 w wysokości 1,30 zł brutto na jedną akcję.
4. 1 marca 2019 r. Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych dla Grupy Apator na 2019 r.
5. 28 marca 2019 r. Energia Operator SA dokonała wyboru oferty Apator SA (o wartości 20,8 mln zł netto) w przetargu na dostawę 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej. Umowa, podpisana w dniu 30 kwietnia br. (przewidująca realizację dostaw w terminie 12 miesięcy od dnia podpisania z możliwością przedłużenia o okres nie dłuższy niż 6 miesięcy) realizowana jest zgodnie z zamówieniami. Wartość dostarczonych od czerwca liczników wyniosła niemal 4,6 mln zł.

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

6. W dniu 1 kwietnia 2019 roku Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu połączenia spółek zależnych od Apator SA tj. spółki Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi oraz spółki Apator Control sp. z o. o. z siedzibą w Toruniu. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Apator Control sp. z o.o. na Apator Elkomtech SA w zamian za akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Apator Elkomtech SA. Z dniem wpisu połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Apator Elkomtech SA wstąpił we wszystkie prawa i obowiązki Apator Control sp. z o. o.
7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 27 maja 2019 roku uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2018 rok w wysokości 1,30 zł brutto na akcję. Pozostała (po wypłacie zaliczki w grudniu 2018 r.) część dywidendy w wysokości 0,90 zł brutto na akcję została wypłacona akcjonariuszom w dniu 24 czerwca 2019 roku.
8. 27 maja br. Rada Nadzorcza Apator SA powołała z dniem 28 maja 2019 r. Zarząd Apator SA na nową wspólną kadencję w latach 2019-2022. Decyzją RN Zarząd Apator SA pracuje w dotychczasowym, dwuosobowym składzie: Mirosław Klepacki – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny, Arkadiusz Chmielewski – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu Grupy Apator.
9. 24 czerwca 2019 r. Zarząd Apator SA podjął uchwałę w sprawie realizacji Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Na realizację Programu przeznaczona została kwota nie wyższa niż 10 mln zł. Realizacja Programu potrwa maksymalnie do 25 maja 2020 r. Skup akcji realizowany jest za pośrednictwem Erste Securities Polska SA z siedzibą w Warszawie. Od rozpoczęcia skupu akcji do dnia 30 czerwca 2019 r. skupionych zostało 900 akcji własnych, dających 900 głosów na WZA, stanowiących łącznie 0,0027% kapitału zakładowego i 0,0016% ogólnej liczby głosów na WZA. Liczba akcji skupionych na dzień 28 sierpnia br. wyniosła 25 300 stanowiąc łącznie 0,0764% kapitału zakładowego i 0,0459% ogólnej liczby głosów na WZA.

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

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

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

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

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

- sytuację makroekonomiczną,
  - dynamikę rozwoju gospodarczego, w szczególności koniunkturę w budownictwie,
- Według danych GUS produkcja sprzedana przemysłu była w I półroczu 2019 r. o 5,1% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku, a liczba wytworzonych liczników energii wzrosła w tym ujęciu o 17,4%. Liczba wydanych pozwoleń na budowę spadła w I połowie 2019 r. w porównaniu do I połowy 2018 r. o 2,5%, zaś liczba oddawanych do użytku mieszkań wzrosła o 14,4% r/r,
- kształtowanie się kursów walut USD (koszty zakupu materiałów elektronicznych), EUR i GBP (przychody ze sprzedaży eksportowej) oraz efekty realizowanej polityki zabezpieczenia kursów walut,

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

- zmiany technologiczne i trendy w branży,
- zmiany legislacyjne i wymogi regulacyjne,
- sytuację na rynku pracy, dostęp do wykwalifikowanej kadry (zwłaszcza z obszaru R&D) oraz pracowników produkcyjnych,
- postępującą automatyzację i robotyzację procesów produkcji ukierunkowanych na zwiększenie mocy produkcyjnych i zwiększanie efektywności operacyjnej spółek produkcyjnych Grupy Apator, w tym Apator SA,
- stały przegląd portfela produktowego i jego optymalizację pod kątem obniżki TKW – redesign to cost.

### Segment Energia Elektryczna

Rozwój działalność spółki Apator SA skupiony jest w segmencie Energia Elektryczna, w ramach dwóch linii biznesowych:

- opomiarowanie energii elektrycznej,
- aparatura łączeniowa.

Spółka znaczącą część swoich przychodów generuje w sektorze produktów i usług skierowanych do przedsiębiorstw działających w branży energetycznej, wśród których są: Operatorzy Systemów Dystrybucyjnych (zakłady energetyczne), hurtownie elektroenergetyczne, przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne. Mniej liczną grupę klientów stanowią zakłady przemysłowe. Zdecydowana większość przychodów (79% w I połowie 2019 r., 82% w 2018 r.) generowana jest w kraju. Wśród rynków eksportowych do najważniejszych należą (stanowiące w I połowie 2019 r. łącznie 38,2% eksportu ogółem) rynki: niemiecki, rosyjski, węgierski oraz brazylijski i izraelski.

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

- preferencje w zakresie inwestycji publicznych – nacisk na rozwój i modernizację infrastruktury sieci elektroenergetycznych,
- prace nad nowym Prawem Energetycznym, w którym ma być uwzględniony harmonogram wdrożenia smart meteringu w Polsce. Zatwierdzenie zmian w ustawie wpłynie zarówno na zmianę technologii pomiarowej, jak i na wzrost znaczenia automatyzacji sieci dystrybucyjnych,
- prace nad zmianami w ustawie Prawo Zamówień Publicznych (PZP),
- wyraźny trend wzrostowy zamówień w sferze „zielonej energetyki” (o ok. 45%, w I kwartale 2019 r. liczba mikroinstalacji w Polsce przekroczyła 60 tys.) i energooszczędnego oświetlenia. Zgodnie z nową Strategią Grupa Apator będzie dążyła do zagospodarowania nowych atrakcyjnych obszarów związanych z lokalnym zarządzaniem energią (rozproszone „zielone” źródła energii wymagają zastosowania zaawansowanych rozwiązań do lokalnego pomiaru, monitorowania i automatycznego zarządzania energią w klastrach). Z kolei inteligentne oświetlenie wykorzystuje nowoczesne technologie komunikacyjne i systemy zdalnego odczytu i sterowania, które są używane także w smart meteringu. Istnieje możliwość poszerzenia zakresu ich zastosowania także na miejskie inteligentne sieci oświetleniowe. Apator buduje ofertę w tym zakresie wychodząc naprzeciw rynkowym tendencjom,
- trend związany z podnoszeniem efektywności energetycznej wspierany dodatkowo przez wzrost cen energii dla przedsiębiorstw. Konieczność prowadzenia przez dużych odbiorców energii audytów energetycznych i lepszego zarządzania zużyciem mediów przekłada się na inwestycje w automatyzację i systemy zarządzania energią oraz elastycznością zużycia energii i elastycznością sieci (wymusza to na OSD inwestycje w modernizację i rozbudowę infrastruktury sieci oraz inteligentne rozwiązania pomiarowe),

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



- stałe wymiany legalizacyjne elektronicznych liczników komunalnych (w związku z upływem okresu legalizacji),
- nierównowaga na rynku dostaw skutkująca wzrostem cen komponentów elektronicznych oraz wydłużaniem się terminów dostaw kluczowych komponentów, głównie od producentów chińskich (nawet do kilkudziesięciu tygodni), które stawia europejskich producentów elektroniki w pozycji mniej korzystnej w porównaniu do producentów azjatyckich, mających zapewnione krótsze terminy dostaw. Zjawisko jest szczególnie uciążliwe dla przedsiębiorstw dostarczających wyroby elektroniczne w trybie zamówień publicznych (np. liczniki energii). Ta asymetria może mieć kluczowe znaczenie w kolejnych przetargach na rynku europejskim. W drugim kwartale 2019 r. sytuacja na rynku dostaw w tym zakresie nieco się poprawiła – dzięki zrealizowanym przez producentów (chipów i komponentów elektronicznych) inwestycjom w nowe maszyny i linie produkcyjne, następuje stopniowe dostosowywanie podaży do zwiększonego popytu i rynek stabilizuje się,
- wzrastające ceny energii elektrycznej w Polsce przejściowo hamowane dla segmentu gospodarstw domowych regulacjami obniżającymi akcyzę na energię. Obniżenie opłat stałych w rachunkach za prąd i wzrost udziału opłat bezpośrednio związanych ze zużyciem energii będzie sprzyjało efektywniejszemu gospodarowaniu energią, które z kolei sprzyja rozwojowi sprzedaży urządzeń mierzących oraz systemów analizujących zużycie energii znajdujących się w ofercie Grupy Apator,
- dynamiczny rozwój rynku fotowoltaiki w Polsce - spowodowany korzystnymi regulacjami podatkowymi oraz wprowadzeniem bardzo ambitnego programu „Czyste Powietrze” - sprzyjał w pierwszym półroczu 2019 r. zwiększeniu zakupów m.in. liczników energii elektrycznej oraz ciepłomierzy. Większa liczba przyłączy prosumenckich powinna przełożyć się na wzrost popytu na liczniki elektroniczne z dwukierunkowym pomiarem energii i większą liczbę rozłączników.

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

Perspektywy działalności Apator SA na kluczowych dla spółki rynkach eksportowych kształtują przede wszystkim:

- ustalone przez regulatora tempo wymian liczników elektronicznych na inteligentne na rynku niemieckim,
- zatwierdzenie w marcu 2019 r. przez Parlament Europejski pakietu „Czysta energia dla wszystkich Europejczyków”. Jego pozytywny wpływ będzie dotyczył zarówno aparatury pomiarowej (liczniki energii smart dla OZE), jak i aparatury i rozwiązań do automatyzacji pracy sieci oraz mikrosieci. Wpływ ten jednak ujawni się w pełni w 2020 r., kiedy nowe prawo zostanie zastosowane w krajach członkowskich UE (przewidywany wzrost zamówień),
- coraz silniej odczuwany trend związany z rozwojem inteligentnych sieci energetycznych, który w najbliższym czasie pojawi się także na najszybciej rozwijających się rynkach wschodnich (Litwa, Łotwa, Ukraina), co stwarza szanse na wzrost zainteresowania produktami Grupy Apator, w tym Apator SA,
- stabilna sytuacja popytowa na rynkach eksportowych w linii aparatury łączeniowej,
- trwające prace nad rozszerzeniem rynku zbytu o Skandynawię, które powinny przyczynić się do wzrostu sprzedaży eksportowej produktów Apator SA w kolejnych okresach.

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

## 6. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Apator SA jako podmiot dominujący zarządza grupą kapitałową i w związku z powyższym w niniejszym sprawozdaniu zaprezentowane zostały ryzyka odnoszące się do całej Grupy.

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

### ▪ Ryzyko zmian gospodarczych i politycznych

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

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

### ▪ Ryzyko regulacyjne i zmian legislacyjnych

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

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

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

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

#### ▪ Ryzyko dostępności pracowników

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

#### ▪ Ryzyko dostaw komponentów elektronicznych

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

#### ▪ Spadkowy trend cen liczników gazu i energii elektrycznej

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

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

#### ▪ Ryzyko rozwoju technologii pomiaru elektronicznego i dopasowania oferty produktowej

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

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

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

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

▪ **Ryzyko kar umownych oraz napraw gwarancyjnych**

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

▪ **Ryzyko utraty wartości przejętych aktywów**

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

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

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

Wartość aktywów finansowych jednostek zależnych w sprawozdaniu jednostkowym na dzień 30.06.2019 r. wynosi 260,8 mln zł, w tym:

- Apator Elkomtech – 99,5 mln zł,
- Apator Powogaz – 68,6 mln zł,
- Apator Rector – 74,3 mln zł,
- Apator Metrix – 8,9 mln zł,

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

- FAP Pafal – 4,6 mln zł,
- pozostałe spółki – 4,9 mln zł.

#### ▪ 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).

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

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

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

Analogiczne wielkości dla Apator SA wynosiły:

- stan kontraktów terminowych zabezpieczających walutę EUR: 6.263 tys. EUR z terminami realizacji w latach 2019 – 2021 po średnim kursie 4,47 zł,
- stan transakcji zabezpieczających walutę USD: 8.820 tys. USD z terminami realizacji w latach 2019 – 2020 po średnim kursie 3,73 zł.

#### ▪ Ryzyko związane z płynnością finansową

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

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

#### ▪ Ryzyko podatkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają zmianom oraz zmienia się ich interpretacja przez organy skarbowe. Skutkiem tego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych lub zmienia się podejście organów skarbowych do transakcji podatkowych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być

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

przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

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

## 7. Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje

### 7.1. Kredyty

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

- 1) umowa wieloproduktowa z ING Bank Śląski z siedzibą w Katowicach, w ramach której spółki Grupy Apator mają przyznany odnawialny limit kredytowy do kwoty 140 mln zł, przeznaczony na bieżące finansowanie działalności oraz limity na gwarancje i akredytywy. Do umowy przystąpiły następujące spółki: Apator SA, Apator Telemetry Sp. z o.o., Apator Powogaz SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Rector Sp. z o.o., Apator Elkomtech SA, Apator Control Sp. z o.o.\*, Apator Mining Sp. z o.o. Pierwotny dwuletni okres obowiązywania umowy został wydłużony (na mocy podpisanego w sierpniu br. aneksu) o kolejne dwa lata, tj. do 21 września 2020 r. Oprocentowanie limitu oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W ramach umowy obowiązują następujące zabezpieczenia:
  - zastawy rejestrowe na zapasach Spółek o łącznej wartości 75,6 mln zł,
  - zastawy rejestrowe na środkach trwałych Spółek o łącznej wartości 32,7 mln zł,
  - zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółek prowadzonych przez ING Bank Śląski SA,
  - hipoteka na nieruchomościach Spółek do łącznej wartości wg wyceny Banku 8,9 mln zł,
  - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej powyższych zabezpieczeń,
  - weksle „in blanco” wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez kredytobiorców.

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

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

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



## 7.2. Pożyczki

W poniższych tabelach przedstawiono stan udzielonych pożyczek przez Apator SA.

Udzielone pożyczki	30 czerwca 2019 r.		31 grudnia 2018 r.		Zmiana r/r tys. zł	Dynamika r/r %
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 268	100%	5 593	100%	- 2 325	58,4%
w tym: jednostkom powiązanym	3 268	100%	5 593	100%	- 2 325	58,4%
<b>Podsumowanie</b>	<b>3 268</b>	<b>100%</b>	<b>5 593</b>	<b>100%</b>	<b>- 2 325</b>	<b>58,4%</b>

Podmiot, któremu udzielono pożyczki	Tytułem	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Stan na 30.06.2019 r.	Stopa procentowa
Apator Rector sp. z o. o.	pożyczka udzielona na bieżącą działalność	10 000	tys. zł	2018-12-14	2019-12-13	3 268*	WIBOR 1M + marża 2% w skali roku

\*) Łącznie z naliczonymi odsetkami.

Pożyczka w kwocie 10 mln zł z okresem wymagalności do 13 grudnia 2019 r. udzielona została w dniu 14 grudnia 2018 r. przez Apator SA podmiotowi zależnemu – spółce Apator Rector Sp. z o. o. Zastąpiła ona dwie wcześniejsze umowy pożyczek, które zostały rozwiązane na mocy podpisanych porozumień: porozumieniem z dnia 14 grudnia 2018 r. rozwiązano umowę pożyczki z 27 listopada 2017 r., porozumieniem z 17 grudnia 2018 r. umowę pożyczki z 26 stycznia 2018 r. W treści każdego z porozumień potwierdzono całkowitą spłatę pożyczki.

## 7.3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Apator SA nie posiada poręczeń, których udzieliła lub które otrzymała.

Spółka posiada aktywne gwarancje wystawione przez TU Hermes S.A. na łączną kwotę 11.351,8 tys. zł:

- z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 8.702,1 tys. zł maksymalnie do 17 stycznia 2021 roku,
- z tytułu rękojmi i gwarancji jakości w wysokości 2.209,7 tys. zł maksymalnie do 30 stycznia 2022 roku,
- gwarancję wadialną w wysokości 440,0 tys. zł maksymalnie do 20 lipca 2019 roku\*.

Ponadto Apator SA posiada gwarancję zapłaty wystawioną przez Bank Millennium na kwotę 200 tys. zł z terminem ważności do 30 listopada 2019 r. oraz gwarancję wykonania płatności z umowy wystawioną przez ING na kwotę 48,5 tys. zł ważną do 8 stycznia 2022 r.

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

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

\*) Gwarancja wygasła zgodnie z terminem ważności 20 lipca br.

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

## 9. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

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

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

Szersze informacje dotyczące transakcji z jednostkami powiązаныmi znajdują się w pkt 6.17 skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

## 10. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze

### 10.1. Kapitał zakładowy

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

Na dzień publikacji sprawozdania akcje spółki wchodzą w skład indeksów:

- sWIG80,
- WIGdiv,
- RESPECT Index,
- WIG-Poland,
- InvestorMS.

W I półroczu 2019 r. spółka Apator SA nie przeprowadzała konwersji akcji, w związku z czym w stosunku do stanu na koniec 2018 r. nie zmieniła się ani struktura akcji (stosunek liczby akcji imiennych i akcji na okaziciela), ani ogólna liczba głosów. Na dzień 30 czerwca 2019 r. kapitał zakładowy spółki składał się z 33.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i dzielił się na akcje imienne oraz akcje na okaziciela, których struktura wygląda następująco:

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

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.

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

## 10.2. Realizacja programu okupu akcji własnych

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

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

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

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

## 10.3. Skład organów zarządczych i nadzorujących

### Rada Nadzorcza

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

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

Skład osobowy nie zmienił się na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

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

### Zarząd

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

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

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

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

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

#### Prokurenci

Na dzień publikacji raportu funkcję prokurentów pełnią:

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

#### Reprezentacja

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

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

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

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

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2019 r.				Stan na 30 sierpień 2019 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Mariusz Lewicki	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	2 188 000	5 750 128	6,61%	10,43%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	-	-
Janusz Marzygliński	928 172	3 382 448	2,80%	6,14%	868 411	3 211 687	2,62%	5,83%	-	59 761
Kazimierz Piotrowski	597 147	2 147 853	1,80%	3,90%	597 147	2 147 853	1,80%	3,90%	-	-
Janusz Niedźwiecki	285 810	930 117	0,86%	1,69%	265 810	910 117	0,80%	1,65%	-	20 000
<b>Podsumowanie</b>	<b>5 519 408</b>	<b>16 593 467</b>	<b>16,66%</b>	<b>30,11%</b>	<b>5 439 647</b>	<b>16 402 706</b>	<b>16,42%</b>	<b>29,76%</b>	<b>-</b>	<b>79 761</b>

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

## 11. Dywidenda

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

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

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

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

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

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

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

## 12. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu

### 12.1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

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

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

Zarząd Apator SA oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 r. spółki Apator SA i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Spółka Apator SA stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

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

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

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

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

Badanie jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie.

Zarząd Apator SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k., która dokonała badania półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 11 maja 2017 r. zgodnie z § 15 Statutu Spółki Apator SA tj. w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został przeprowadzony zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018-2020.

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

## 13. Podsumowanie

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

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



## Podpisy

29 sierpień 2019 r.

**Mirosław Klepacki**

*podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

**Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny**

29 sierpień 2019 r.

**Arkadiusz Chmielewski**

*podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

**Członek Zarządu, Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu Grupy Apator**

29 sierpień 2019 r.

**Małgorzata Mazurek**

*podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

**Prokurent, Dyrektor ds. Finansowych**

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