WYNIKI GRUPY APATOR
4Q 2017

prezentacja dla inwestorów i analityków

Warszawa, 27 Luty 2018



Najważniejsze tendencje 1-4Q 2017

- Wzrost r/r przychodów, zysków i rentowności do poziomu wyniku przed opodatkowaniem
- Dwucyfrowy wzrost EBITDA r/r

SPRZEDAŻ 918 MLN ZŁ, +6% R/R		
W. BRUTTO ZE SPRZED.	EBITDA	NETTO
+16%/+2,3 pp	+12%/+0,8 pp	-4%/-0,6 pp

- Wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie pomiarowym

SEGMENT POMIAROWY 730 MLN ZŁ, +8% R/R		
ENERGIA ELEKTRYCZNA	*GAZ*	*WODA I CIEPŁO*
-14%	*+20%*	*+17%*

- Postępująca dywersyfikacja geograficzna sprzedaży – wysoki udział eksportu

UDZIAŁ EKSPORTU	DYNAMIKA EKSPORTU
54%	+13%

- Utrzymana wysoka konwersja EBITDA na cash flow operacyjny i w konsekwencji dalsze obniżanie zadłużenia i utrzymywanie bezpiecznej struktury finansowania
- Istotny wzrost CF operacyjnego r/r

OCF/EBITDA	OCF	DN/EBITDA
128%	150 mln zł	1,07x

Wyniki GK 2017 vs 2016

Wynik GK

mln zł

	2017	2016*	Δ r/r
Sprzedaż	918,3	868,8	**5,7%**
Zysk brutto ze sprzedaży	250,1	216,4	**15,6%**
	27,2%	*24,9%*	
Zysk ze sprzedaży	85,2	72,6	**17,4%**
	9,3%	*8,4%*	
EBITDA	117,8	104,9	**12,3%**
	12,8%	*12,1%*	
Zysk netto	56,4	58,5	**-3,6%**
	6,1%	*6,7%*	

Wynik GK bez zdarzeń jednorazowych

	2017	2016*	Δ r/r
Sprzedaż	918,3	878,5	**4,5%**
Zysk brutto ze sprzedaży	253,2	226,1	**12,0%**
	27,6%	*25,7%*	
Zysk ze sprzedaży	94,2	82,3	**14,5%**
	10,3%	*9,4%*	
EBITDA	134,7	114,6	**17,5%**
	14,7%	*13,0%*	
Zysk netto	70,0	57,8	**21,1%**
	7,6%	*6,6%*	

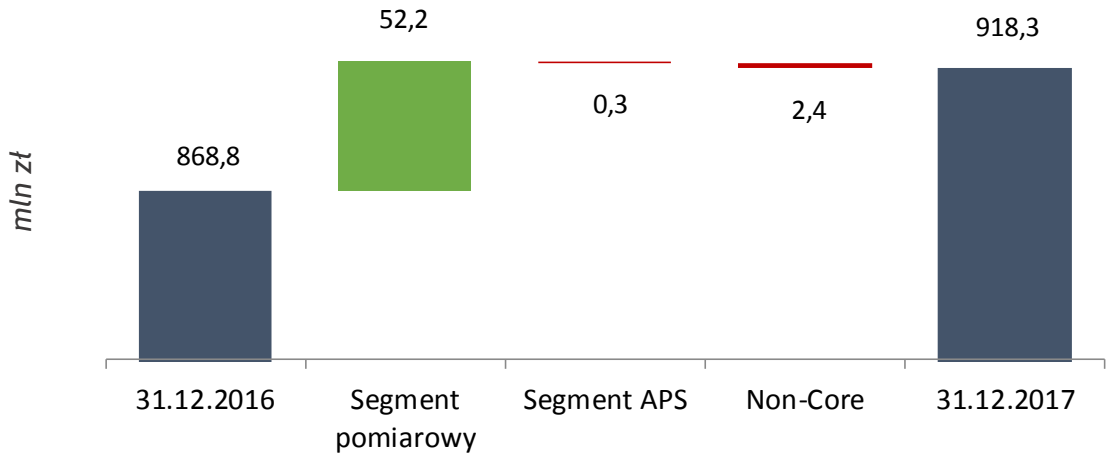
- Poprawa wyników do poziomu EBITDA GK Apator r/r oraz netto dla wyników oczyszczonych o zdarzenia jednorazowe (koszty zdarzeń jednorazowych do poziomu EBITDA wyższe niż w 2016 roku o 7,2 mln zł)
  - pozytywny wpływ segmentu pomiarowego (energia, gaz)
  - poprawa wyniku EBITDA w segmencie ICT (z -23,5 mln zł na -3,5 mln zł)
  - dynamiczny rozwój na rynkach zagranicznych
- Wpływ zdarzeń jednorazowych w 2017 netto 13,6 mln zł (w tym głównie sprzedaż OW Rowy 2,9 mln zł, zmiana kwalifikacji prac rozwojowych 4,5 mln zł, dodatkowe rezerwy na naprawy gwarancyjne i reklamacje 3,0 mln zł)

* Korekta raportowanych wyników za 2016 rok z uwagi na korektę bilansu otwarcia

** Prezentacja zawiera dane z działalności kontunuowanej i zaniechanej

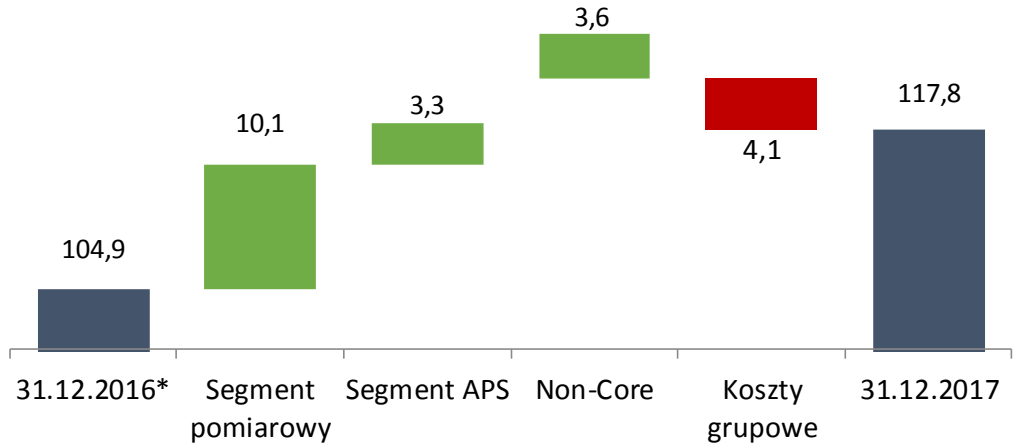
Podsumowanie wyników GK Apator - 2017 vs 2016

Przychody ▲



- Wzrost przychodów na poziomie 5,7% r/r dzięki dobrym wynikom sprzedaży w segmencie pomiarowym

EBITDA ▲



- Istotny wzrost poziomu zysku EBITDA o 12,3%, poprawa wyniku we wszystkich segmentach, wartościowo największy przyrost widoczny w segmencie pomiarowym
- Wzrost pozycji koszty grupowe w wyniku zdarzeń jednorazowych (głównie sprzedaż OW Rowy)

Wyniki GK 2017 Q4 vs 2016 Q4

Wynik GK

	Q4 2017	Q4 2016*	Δ r/r
Sprzedaż	232,2	240,7	**-3,5%**
Zysk brutto ze sprzedaży	63,3	61,8	**2,4%**
	27,3%	*25,7%*	
Zysk ze sprzedaży	19,0	22,1	**-14,0%**
	8,2%	*9,2%*	
EBITDA	25,3	27,9	**-9,3%**
	10,9%	*11,6%*	
Zysk netto	9,8	22,3	**-56,1%**
	4,2%	*9,3%*	

Wynik GK bez zdarzeń jednorazowych

	Q4 2017	Q4 2016*	Δ r/r
Sprzedaż	232,2	240,7	**-3,5%**
Zysk brutto ze sprzedaży	64,2	61,8	**3,9%**
	27,6%	*25,7%*	
Zysk ze sprzedaży	22,2	22,1	**0,5%**
	9,6%	*9,2%*	
EBITDA	33,0	27,9	**18,3%**
	14,2%	*11,6%*	
Zysk netto	16,1	13,7	**17,5%**
	6,9%	*5,7%*	

mln zł

- Wyższa rentowność brutto w Q4 2017 vs Q4 2016 przy niższym poziomie sprzedaży
- Zysk netto Q4 poniżej zeszłego roku – głównie w wyniku dowiązania 8,5 mln zł aktywa z tytułu ulgi podatkowej działalności w SSE w poprzednim roku w Apator S.A.
- Poprawa skorygowanych wyników EBITDA GK Apator Q4 2017 vs Q4 2016 o 18,3% (koszty zdarzeń jednorazowych do poziomu EBITDA wyższe niż w 2016 roku o 7,8 mln zł)
- Zysk netto bez zdarzeń jednorazowych wyższy niż w 2016 o 17,5%
- Wpływ zdarzeń jednorazowych w Q4 2017 netto 6,3 mln zł (w tym głównie sprzedaż OW Rowy 2,9 mln zł, zmiana kwalifikacji prac rozwojowych 0,6 mln zł, dodatkowe rezerwy na naprawy gwarancyjne i reklamacje 1,0 mln zł)

Wyniki GK w ujęciu kwartalnym

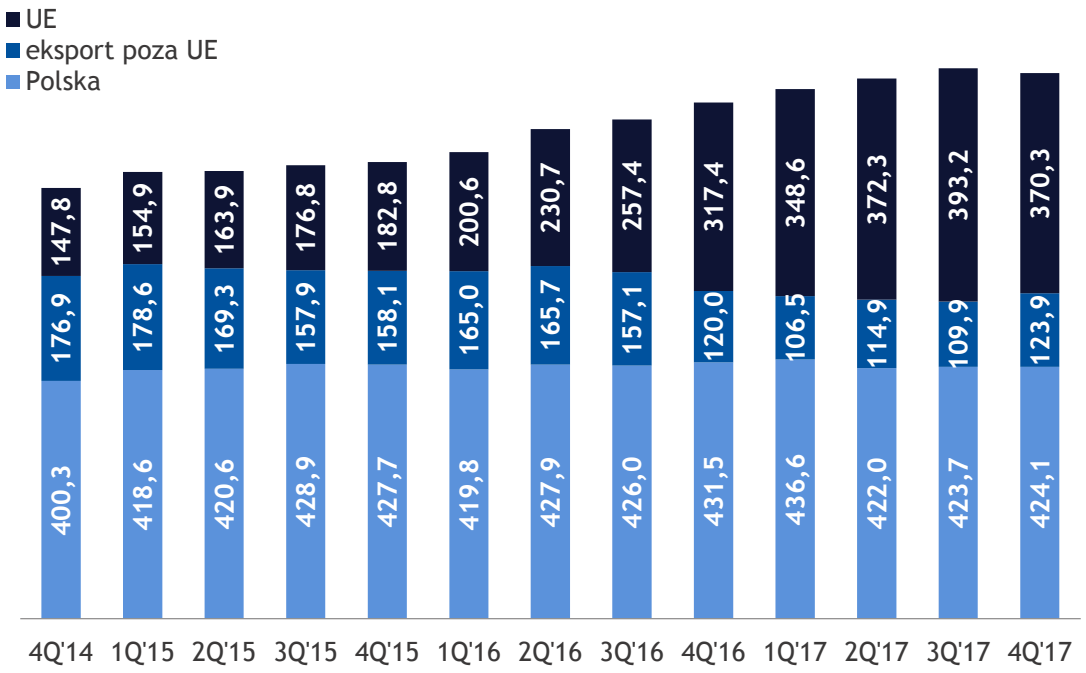
mln zł

	IQ 2017	IIQ 2017	IIIQ 2017	IVQ 2017	IQ 2016	IIQ 2016	IIIQ 2016	IVQ 2016	ΔIVQ17/16
Sprzedaż	220,7	240,0	225,5	232,2	197,8	222,5	207,8	240,7	**-3,5%**
Zysk brutto ze sprzedaży	62,9	63,8	60,1	63,3	51,5	56,9	46,2	61,8	**2,4%**
	28,5%	*26,6%*	*26,7%*	*27,3%*	*26,0%*	*25,6%*	*22,2%*	*25,7%*	
Zysk ze sprzedaży	23,1	19,7	23,5	19,0	18,5	21,6	10,3	22,1	**-14,0%**
	10,5%	*8,2%*	*10,4%*	*8,2%*	*9,4%*	*9,7%*	*5,0%*	*9,2%*	
EBITDA	33,1	27,4	32,1	25,3	27,5	29,1	20,4	27,9	**-9,3%**
	15,0%	*11,4%*	*14,2%*	*10,9%*	*13,9%*	*13,1%*	*9,8%*	*11,6%*	
Zysk netto	16,9	12,4	17,2	9,8	13,7	14,6	7,8	22,3	**-56,1%**
	7,7%	*5,2%*	*7,6%*	*4,2%*	*6,9%*	*6,6%*	*3,8%*	*9,3%*	

- Poprawa rentowności na poziomie zysku brutto ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2017 vs 2016

Eksport motorem wzrostu sprzedaży

Struktura geograficzna sprzedaży (krocząco TTM)



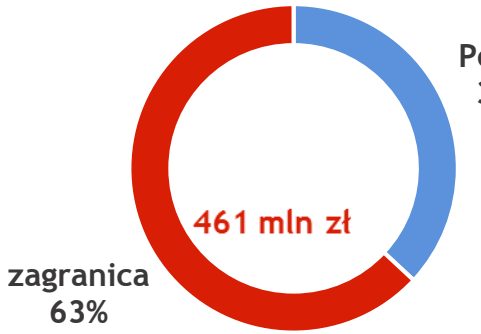
udział eksportu 1-4Q'17

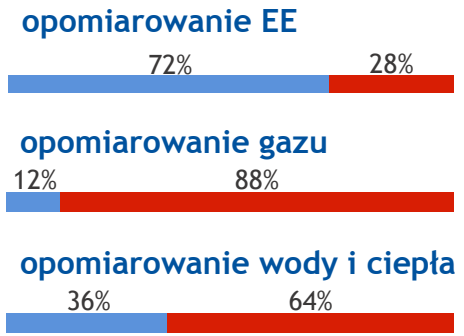
54%

dynamika r/r eksportu 4Q'17-4Q'16

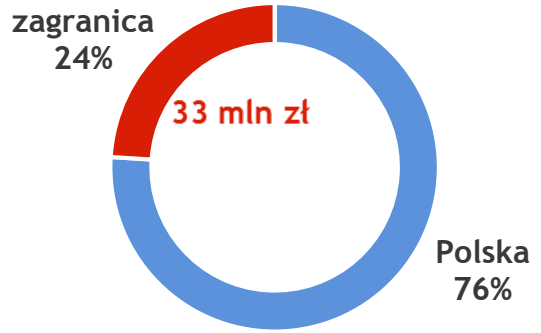
+13%

Struktura geograficzna segmentu pomiarowego, mln zł (1-4Q 2017)



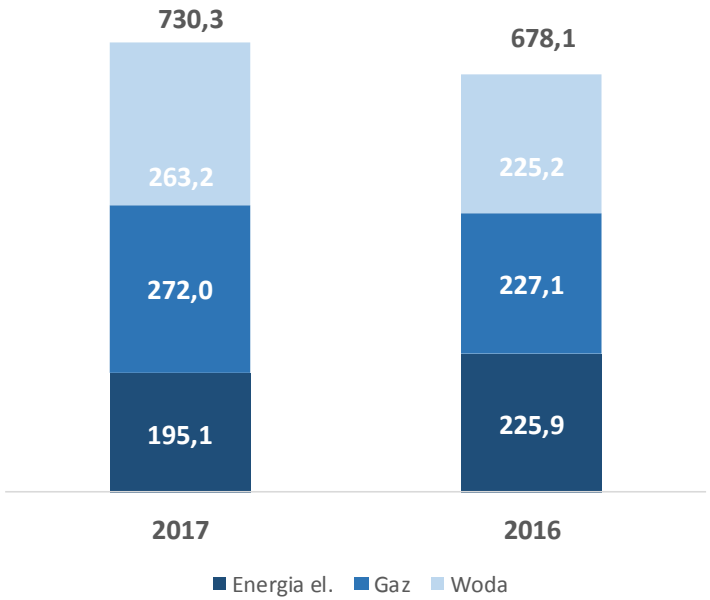


Struktura geograficzna segmentu APS, mln zł (1-4Q 2017)



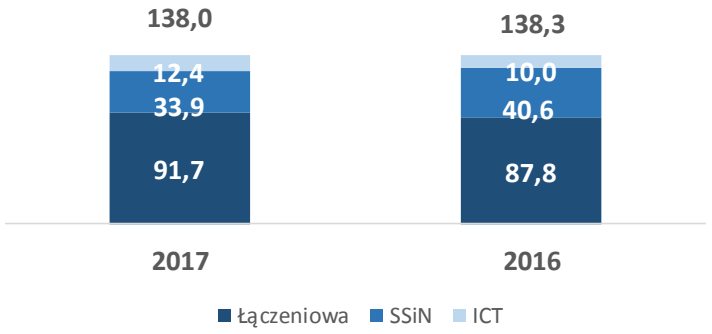
Sprzedaż 2017 vs 2016

Segment pomiarowy



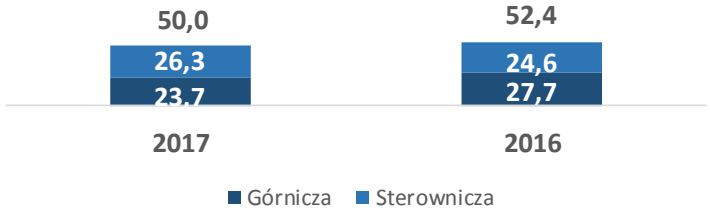
- **Wzrost r/r o 7,7%:**
  - dynamiczny wzrost eksportu - gazomierze (UK Secure, Flonidan UK i NL), wodomierze (Etopia i UE)
  - bardzo dobry rok w linii opomiarowania gazu oraz wody i ciepła
  - w linii energii elektrycznej wysoka baza w 2016 roku

Segment APS



- **Utrzymanie sprzedaży r/r:**
  - linia łączeniowa - umocnienie pozycji rynkowej, wzrost sprzedaży w kraju i eksporcie
  - linia sterowania i nadzoru – wzrost konkurencji, presja na ceny i marże
  - ICT-utrzymanie przychodów z tytułu projektów wdrożeniowych

Non Core

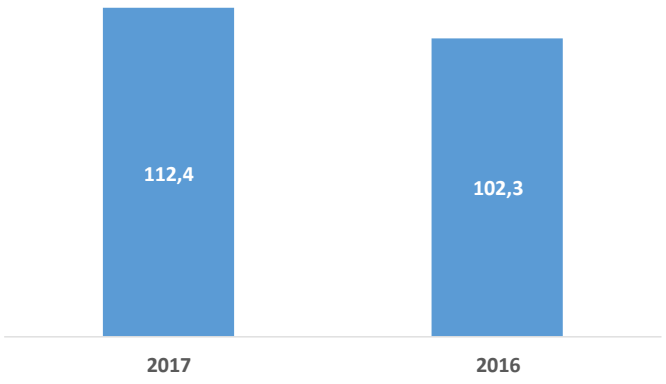


- **Spadek r/r o 4,6%:**
  - linia górnicza – wygaszanie działalności do końca 2018
  - linia sterownicza – utrzymanie poziomu sprzedaży napędów i aplikacji

EBITDA 2017 vs 2016

mln zł

Segment pomiarowy



- **Wzrost r/r o 9,9%:**
  - korzystna struktura sprzedaży Norax3 i inicjatywy obniżające TKW w linii EE
  - istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w linii gaz przy wzroście marży o 1,4 pp - przejęcie marży kooperantów (automatyzacja)
  - pogorszenie wyniku linii woda i ciepło -zdarzenia jednorazowe (4,0 mln zł) – korekty dotyczą głównie odpisów i zmiany kwalifikacji prac rozwojowych

Segment APS



- **Wzrost r/r o 58,9%:**
  - Istotna poprawa wyników w linii ICT o 20,0 mln zł r/r (w tym wpływ zdarzeń jednorazowych w 2016 na 9,7 mln zł)
  - pogorszenie wyników linii SSiN (zdarzenia jednorazowe 5,9 mln zł) oraz aparatury łączeniowej (wzrost kosztów materiałów)

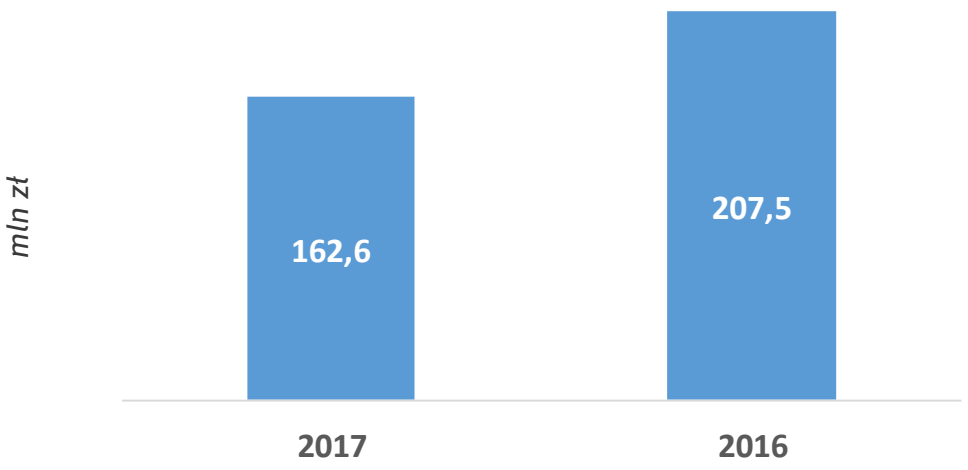
Non Core

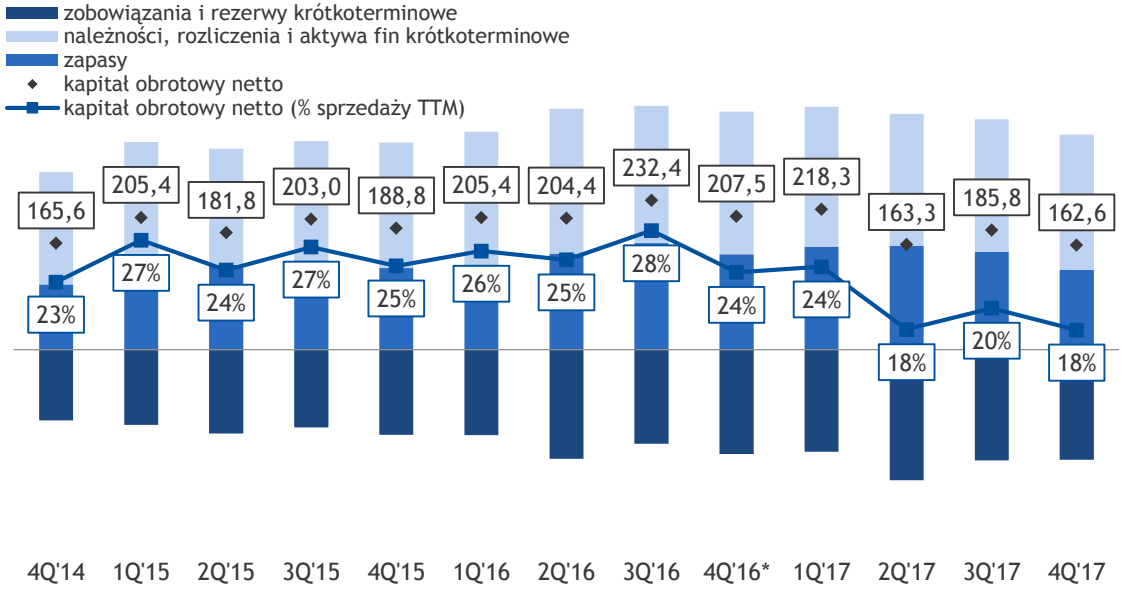


- **Wzrost r/r o 3,7 mln zł:**
  - poprawa wyników aparatury sterowniczej w obszarze pozostałej działalności operacyjnej – utworzenie rezerw w 2016 roku
  - dodatkowe przychody z tytułu sprzedaży Apator Mining – sprzedaż środków trwałych i dokumentacji produktowej

Kapitał obrotowy

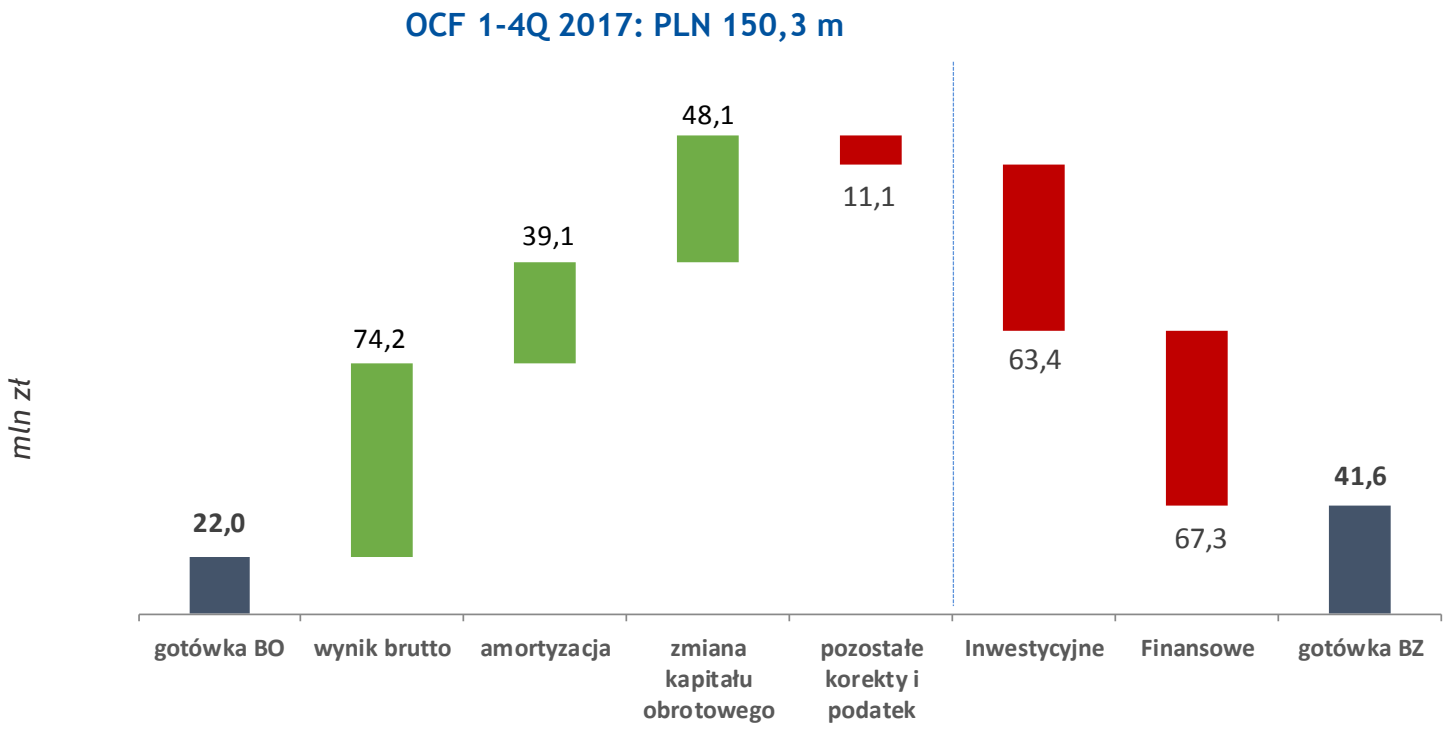
Kapitał obrotowy netto





- **Obniżenie kapitału obrotowego netto o 21,6% r/r:**
  - Obniżka należności pomimo wzrostu sprzedaży w wyniku korzystnej struktury sprzedaży z krótkimi terminami płatności oraz wdrożenia inicjatywy dotyczącej negocjacji terminów płatności w Grupie – obniżka wskaźnika rotacji należności z 63 na 55 dni.
  - Znaczne obniżenie wskaźnika rotacji zapasów w dniach z 82 na 67, głównie w wyniku zamykania projektów

Analiza Cash Flow



- Istotny wzrost CF operacyjnego r/r, 150,3 mln zł w 2017 vs 62,3 mln zł w 2016 – efekt inicjatyw nakierowanych na obniżenie zaangażowania środków w kapitał obrotowy oraz dobre wyniki finansowe
- Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej – głównie nabycie majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych oraz nakłady na nabycie spółki GWI
- Ujemne przepływy z działalności finansowej – głównie kredyty oraz dywidendy

Inwestycje i zadłużenie

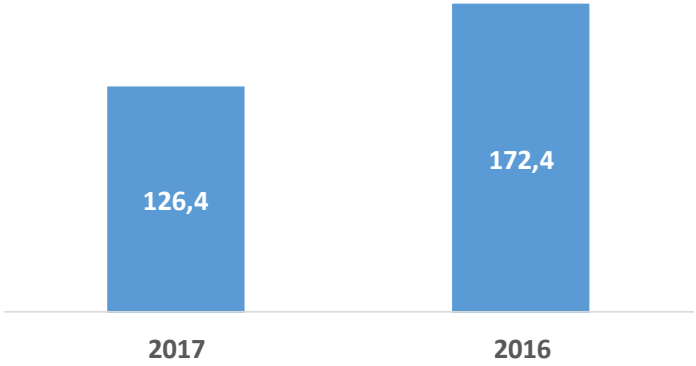
Capex



mln zł

- **Kontynuacja inwestycji w rozwój:**
  - wzrost mocy produkcyjnych w wyniku automatyzacji procesów
  - inwestycje w nowe produkty i technologie (ultradźwięki, smart metering, optymalizacja kosztowa)

Dług netto



- **Spadek zadłużenia o 27% r/r:**
  - redukcja wysokości kredytów o 26,5 mln zł (w tym spłata 2 rat Elkomtech 22,5 mln zł)
- **Bezpieczny poziom zadłużenia**
  - dług netto/ EBITDA 1,07x

Elkomtech i Rector – podsumowanie 2017 i perspektywy 2018

Rector

- znaczna zmiana poziomu EBITDA w 2017 roku vs 2016 o +20 mln zł, zeszłoroczna EBITDA obniżona przez wycofanie marży w kwocie 9,7 mln zł w związku z korektami budżetów kontraktów długoterminowych
- kontynuacja działań restrukturyzacyjnych w spółce
- finalizacja kontraktów dla EOP (zawarte porozumienie) i TD (finalizacja negocjacji)
- priorytet szybkiego rozliczenia kontraktu z TD
- planowana dalsza poprawa wyników w 2018 wynikająca ze wzrostu przychodów r/r oraz wzrostu marży ze sprzedaży brutto
- nowe zlecenia z sektora energetyki

Elkomtech

- EBITDA 2017 znacznie niższa niż w 2016 roku głównie w wyniku niższych przychodów r/r oraz zdarzeń jednorazowych w 2017 roku na 5,9 mln zł (głównie dotyczą aktualizacji wartości zapasów oraz prac R&D)
- kontynuacja działań optymalizujących strukturę kosztową, w tym optymalizacja i zwiększenie elastyczności poziomu i struktury zatrudnienia
- wyraźna poprawa wyników 2018 spowodowana głównie planowanym wzrostem przychodów w 2018 roku vs 2017 o około 20% oraz poprawą marży ze sprzedaży brutto (przebudowanie portfolio produktów)
- pierwszy kontrakt eksportowy
- planowana konsolidacja z aparaturą łączeniową w zakresie połączenia pionu sprzedaży (efekty synergii)
- w 2018 roku przygotowany zostanie plan połączenia spółek Elkomtech i Rector

Perspektywy 2018

- Rekomendacja wypłaty dywidendy z zysku netto za rok 2017 dla akcjonariuszy w kwocie 1,20 PLN na 1akcję
- Zamiar utworzenia funduszu w wysokości 20 m zł na program skupu akcji własnych

PLN ('000)	Prognoza 2018	Wykonanie 2017	Dynamika
Sprzedaż	850 000 – 880 000	918 294	93% - 96%
Zysk netto	65 000 – 70 000	56 384	115% - 124%

- Kluczowe założenia do prognozy:
  - zawarcie ugody z Tauron Dystrybucja SA przez Apator Rector
  - poprawa wyników w spółkach Apator Rector i Apator Elkomtech
  - brak zdarzeń jednorazowych
  - średnie kursy walutowe: 4,17 PLN/EUR; 3,60 PLN/USD; 4,80 PLN/GBP

- Capex – planowane inwestycje na poziomie 56 mln zł, nieznaczny wzrost nakładów inwestycyjnych r/r spowodowany głównie wzrostem inwestycji w nowe produkty

Nowe segmenty Grupy Apator

Segmenty grupy Apator		
Woda i ciepło	**Gaz**	**Inteligentne sieci (Smart Grid)**
Linia biznesowa ▪ opomiarowanie wody i ciepło	Linia biznesowa ▪ opomiarowanie gazu	**Linie biznesowe** ▪ opomiarowania energii elektrycznej ▪ łączeniowa ▪ systemy sterowania i nadzoru ▪ rozdzielcza i napędy ▪ ICT
Spółki Grupa Powogaz ▪ Telemetria ▪ Miitors ▪ Metra ▪ Metroteks ▪ Teplovodomer	**Spółki Grupa Metrix** ▪ Gwi ▪ Inda	**Spółki:** • Apator • Pafal • Elkomtech • Rector • Control
Lider Jacek Kryszkiewicz	**Lider** Arkadiusz Chmielewski	**Lider** Mirosław Klepacki

kontakt IR

kontakt dla inwestorów i analityków

Katarzyna Mucha

katarzyna.mucha@ccgroup.pl

+48 697 613 712

+48 22 440 1 440

APATOR S.A.

ri@apator.com

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych i nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych. Opracowanie nie stanowi reklamy, oferty ani proponowania nabycia instrumentów finansowych. Zostały w nim wykorzystane źródła informacji, które APATOR S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów.

APATOR S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji, które zostały podjęte na podstawie niniejszego opracowania. Opracowania nie należy traktować jako źródła wiedzy wystarczającej do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Odpowiedzialność za sposób wykorzystania informacji zawartych w opracowaniu spoczywa wyłącznie na korzystającym z opracowania.

Opracowanie podlega ochronie wynikającej z ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych.

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody APATOR S.A.