

Sprawozdanie Zarządu

z działalności spółki Apator SA

w I półroczu 2017 roku

Spis treści

1. Informacje ogólne ... 2
1.1. Apator SA i jej grupa kapitałowa ... 2
1.2. Segmenty biznesowe ... 2
1.3. Zmiany w organizacji grupy Apator w I półroczu 2017 r. ... 4
2. Analiza tendencji rynkowych ... 4
3. Wyniki finansowe ... 6
3.1. Analiza i struktura przychodów ... 6
3.2. Analiza rachunku zysków i strat ... 8
3.3. Analiza sytuacji finansowej ... 9
4. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na przyszłe wyniki spółki Apator SA ... 10
5. Prognoza wyników finansowych ... 11
6. Ryzyka ... 11
7. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje ... 11
7.1. Kredyty ... 16
7.2. Pożyczki ... 17
7.3. Poręczenia i gwarancje ... 17
8. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub administracji publicznej ... 18
9. Transakcje z jednostkami powiązanymi ... 18
10. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze ... 18
10.1. Skład organów zarządczych i nadzorujących ... 19
10.2. Stan posiadania i zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy ... 20
10.3. Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących ... 21
10.4. Dywidenda ... 21
11. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu ... 21
11.1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego ... 21
11.2. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu ... 22
11.3. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru biegłego rewidenta ... 22
12. Podsumowanie ... 23

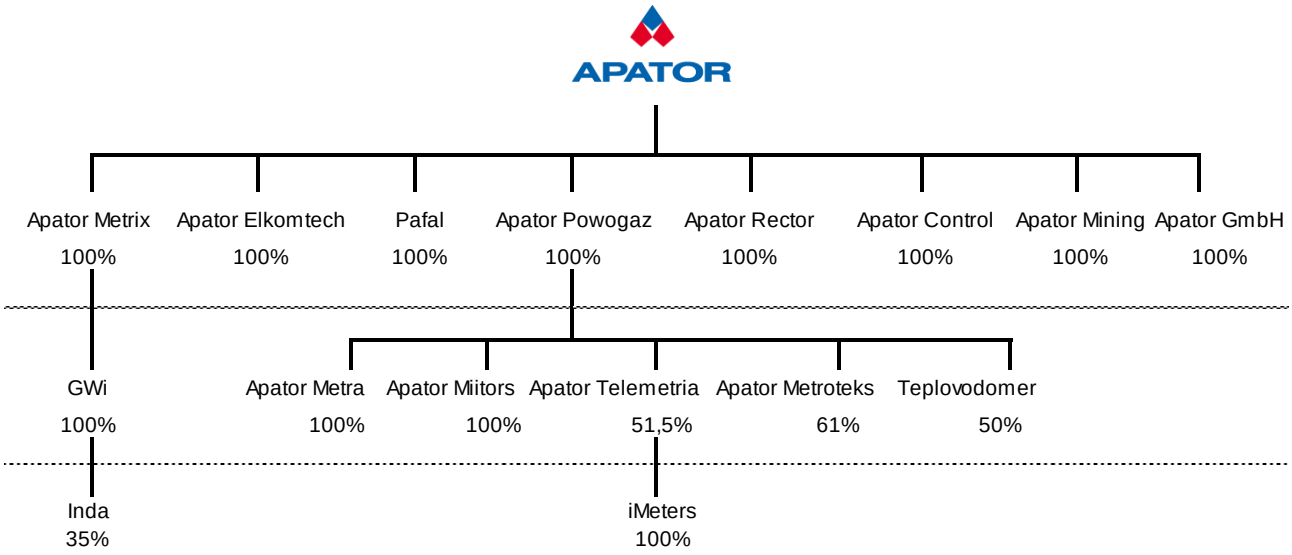
Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2017 – 30.06.2017	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

1. Informacje ogólne

1.1. Apator SA i jej grupa kapitałowa

Apator S.A. od 1993 roku funkcjonuje w formie spółki akcyjnej. Od 1997 r. akcje Apatora notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Działalność gospodarcza spółki prowadzona jest na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ostaszewie.

Apator SA jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej Apator, w skład której na dzień 30 czerwca 2017 r. wchodziło 17 podmiotów*. Struktura grupy w I półroczu 2017 r. przedstawiała się następująco:



**) Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował połączenie spółek Apator Telemetria 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 Telemetria sp. z o. o. Od tego momentu w skład grupy Apator wchodzi 16 podmiotów.*

1.2. Segmenty biznesowe

Spółki grupy Apator koncentrują swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego, w następujących segmentach oraz liniach biznesowych:



Nazwa jednostki:	Apator SA		
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)		

Do grupy należą następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) od Apator SA 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 Telemetria SA
		TOV Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
		Apator Telemetria 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
	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, zabezpieczenia	Apator Elkomtech SA	Łódź	100%	Spółka zależna od Apator SA
	Linia łączeniowa	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA

Segment	Linia biznesowa	Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z 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 Telemetria 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 restrukturyzacji. 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 działaności. 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 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 działaność 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

Spółka Apator SA prowadzi swoją działalność w dwóch segmentach biznesowych:

Nazwa jednostki:	Apator SA		
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)		

- segmencie pomiarowym - linia opomiarowania energii elektrycznej, która obejmuje produkcję systemów i liczników energii elektrycznej,
- segmencie automatyzacji pracy sieci - linia łączeniowa, która obejmuje produkcję aparatów elektrycznych przeznaczonych do łączenia, rozłączania i zabezpieczania sieci elektrycznych.

Głównym rynkiem, na którym funkcjonuje spółka Apator S.A. jest Polska i sytuacja makroekonomiczna na rynku krajowym najbardziej wpływa na wyniki spółki.
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 roku odnotowano 51% wzrost produkcji sprzedanej liczników energii elektrycznej w kraju w stosunku do tego samego okresu roku 2016.

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. Pozytywnie na wzrost gospodarczy oddziaływać powinna również dobra sytuacja na rynku pracy.

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 schyłkową 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 przezbrojeniach oraz przyszłych wymianach legalizacyjnych),
- oportunistycznym wejściu w małe projekty na pozostałych rynkach europejskich.

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.

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 Hannower Messe 2017, gdzie uczestniczył także w panelu polsko-niemieckim ds. Industry 4.0.

3. Wyniki finansowe

3.1. Analiza i struktura przychodów

Spółka Apator SA dystrybuuje swoje produkty przede wszystkim do podmiotów branży mediów użytkowych (spółki dystrybucyjne branży energetycznej) oraz przemysłu. Znaczna część przychodów w segmencie pomiarowym (linia opomiarowania energii elektrycznej) osiągana jest w drodze wygranych przetargów ogłaszanych przez operatorów

Nazwa jednostki:	Apator SA		
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)		

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 segmentów z podziałem na kraj i eksport:

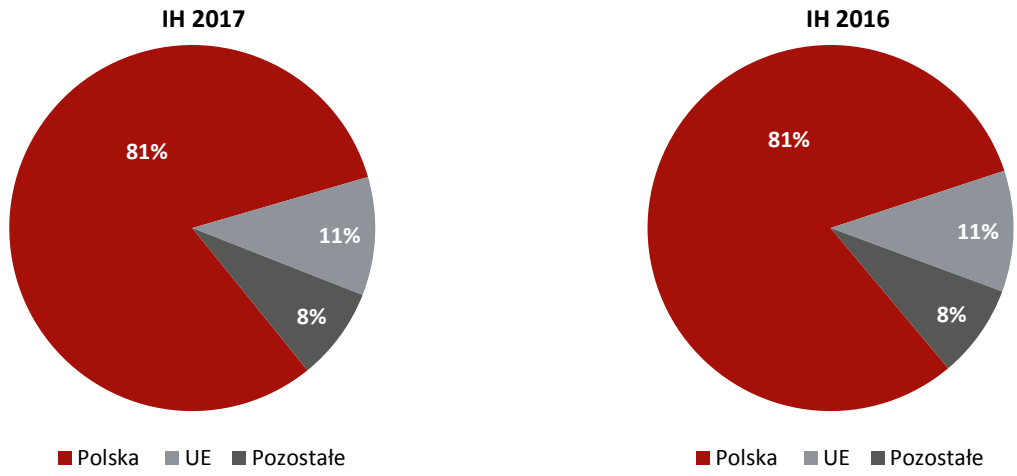
Wyszczególnienie	Wykonanie I półrocze 2017 r. (tys. zł)	Wykonanie I półrocze 2016 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Segment pomiarowy – liczniki energii elektrycznej	**77 090**	**81 031**	**- 3 942**	**95,1%**
kraj	*71 953*	*73 665*	*- 1 712*	*97,7%*
eksport	*5 136*	*7 366*	*- 2 230*	*69,7%*
udział eksportu pomiarowej w przychodach ogółem	*4,1%*	*5,8%*	*- 1,7 p. p.*	
Segment automatyzacji pracy sieci – aparatura łączeniowa	**47 407**	**46 408**	**1 000**	**102,2%**
kraj	*29 303*	*29 612*	*- 309*	*99,0%*
eksport	*18 105*	*16 796*	*1 309*	*107,8%*
udział eksportu automatyzacji pracy sieci w przychodach ogółem	*14,5%*	*13,2%*	*1,3 p. p.*	
Przychody ze sprzedaży ogółem	**124 497**	**127 439**	**- 2 942**	**97,7%**
kraj	*101 256*	*103 277*	*- 2 021*	*98,0%*
eksport	*23 241*	*24 162*	*- 921*	*96,2%*
udział eksportu ogółem w przychodach ogółem	*18,7%*	*19,0%*	*- 0,3 p. p.*	

Przychody ze sprzedaży spółki Apator SA ukształtowały się w IH 2017 r. na poziomie porównywalnym do analogicznego okresu 2016 roku. W strukturze przychodów przeważa segment pomiarowy, którego udział w sprzedaży ogółem wyniósł 62%, chociaż jego wartość spadła o 4 mln zł, z uwagi na nieco niższy poziom zapotrzebowania na liczniki w ramach wygranych przetargów.

W wyniku realizacji wygranych przetargów dla głównych operatorów systemów dystrybucyjnych (PGE, Tauron Dystrybucja i Energa Operator) w obszarze liczników energii elektrycznej utrzymuje się bardzo wysoka sprzedaż krajowa, co jest potwierdzeniem pozycji lidera w zakresie dostawy urządzeń pomiarowych dla energetyki w Polsce.

W IH 2017 r. sprzedaż aparatury łączeniowej w kraju uzyskała porównywalny poziom do IH 2016 r., jednocześnie nastąpił nieznaczny wzrost sprzedaży eksportowej w wyniku wyższych zamówień z Brazylii, Litwy i Indonezji.

Struktura geograficzna sprzedaży nie zmieniła się w odniesieniu r/r, a udział eksportu w sprzedaży utrzymał się na poziomie 19%. Głównym rynkiem zbytu dla spółki Apator SA pozostaje nadal Polska z uwagi na istotne dostawy liczników e.e. do OSD oraz bardzo dobrą sprzedaż aparatury łączeniowej.



3.2. Analiza rachunku zysków i strat

W okresie I półrocza 2017 r. spółka Apator SA uzyskała następujące wyniki finansowe:

	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	**124 497**	**127 439**	**- 2 942**	**97,7%**
Koszt własny sprzedaży	86 871	90 942	- 4 071	95,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	**37 626**	**36 497**	**1 129**	**103,1%**
Koszty sprzedaży	5 357	4 811	546	111,3%
Koszty ogólnego zarządu	21 046	16 405	4 641	128,3%
Zysk ze sprzedaży	**11 223**	**15 281**	**- 4 058**	**73,4%**
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 240	-1 298	1 058	18,5%
Zysk z działalności operacyjnej	**10 983**	**13 983**	**- 3 000**	**78,5%**
EBITDA	**17 664**	**20 014**	**- 2 350**	**88,3%**
Wynik na działalności finansowej	33 301	42 019	- 8 718	79,3%
Zysk przed opodatkowaniem	**44 284**	**56 002**	**- 11 718**	**79,1%**
Bieżący podatek dochodowy	878	1 070	192	82,1%
Odroczony podatek dochodowy	1 198	1 431	233	83,7%
Zysk netto	**42 208**	**53 501**	**- 11 293**	**78,9%**
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,2%	28,6%		
Marża zysku ze sprzedaży	9,0%	12,0%		
Marża EBITDA	14,2%	15,7%		
Marża zysku netto	33,9%	42,0%		

W I półroczu 2017 roku, pomimo nieznacznego spadku przychodów oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń (podwyżki), masa zysku brutto ze sprzedaży oraz marża brutto ze sprzedaży została wypracowana na wyższym poziomie, na co wpływ miały przede wszystkim:

- pozytywny wpływ nowej wersji zoptymalizowanych kosztowo liczników ee,
- utrzymanie efektu skali sprzedaży w linii opomiarowania energii elektrycznej,
- kontynuacja optymalizacji kosztowej (renegocjacja cen materiałów, wdrażanie tańszych zamienników, inicjatywy technologiczne).

Nazwa jednostki:	Apator SA		
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 zysk EBITDA r/r, poza wyżej wymienionymi czynnikami pozytywnie wpłynął:

- wzrost amortyzacji (o 11% r/r) oraz
- lepszy niż przed rokiem wynik na pozostałej działalności operacyjnej w efekcie wyższych przychodów (m.in. sprzedaż środków trwałych oraz rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne) przy równoczesnym spadku odpisu na należności i braku rezerwy na zobowiązania.

Z drugiej strony EBITDA była pod wpływem wzrostu kosztów ogólnego zarządu, których poziom wynikał (podobnie jak w I kwartale 2017 r.) głównie z wymiany kadry menedżerskiej i potrzeby wzmocnienia grupowych funkcji wsparcia, a także usług doradczych oraz nakładów na rozwój wewnętrznych systemów IT. W efekcie poziom zysku EBITDA w I półroczu 2017 r. obniżył się o 12% r/r wraz z nieznacznym spadkiem poziomu rentowności o 1,5 p.p.

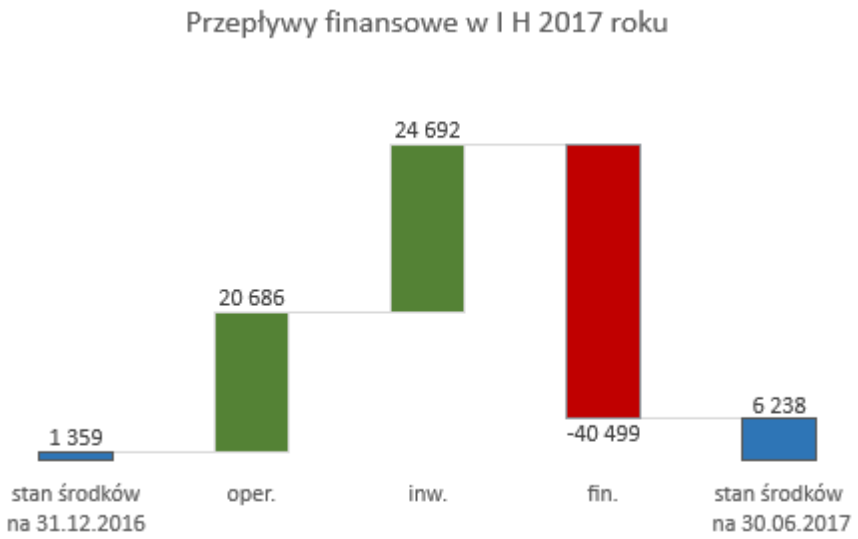
Apator jako podmiot dominujący realizuje działania na rzecz spółek z grupy kapitałowej, których koszty częściowo są refakturowane na te spółki i stanowią jednostkowy przychód Apator SA. W I półroczu koszty te wyniosły 1,7 mln zł i stanowiły 8% kosztów ogólnych Apator SA.

Ponadto spółki z grupy kapitałowej wypłacają na rzecz Apator SA dywidendy. W I półroczu br. wpływy z tego tytułu były niższe niż rok wcześniej, co obniżyło wynik z działalności finansowej.
Zysk netto po wyeliminowaniu wpływu dywidend ze spółek zależnych wynosi 8,2 mln zł wobec 10,1 mln zł rok wcześniej, a jego rentowność netto nieznacznie obniżyła się o 1,3 p.p.

3.3. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2017 r. wynosił 6.238 tys. zł i w stosunku do końca 2016 roku wzrósł (o 4.879 tys. zł). Wpływ na stan środków pieniężnych miały następujące czynniki:

- wysoka konwersja EBITDA na gotówkę w wyniku usprawnienia zarządzania kapitałem obrotowym (przy utrzymaniu poziomu przychodów, obniżenie poziomu należności),
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wyniku otrzymanych dywidend (31 mln zł), przy nakładach na rzeczowe aktywa trwałe na poziomie 5,6 mln zł,
- ujemne przepływy finansowe - spłata kredytów i pożyczek w wysokości 39,1 mln zł (w tym kolejna transza kredytu na zakup Apator Elkomtech 11,3 mln zł oraz obniżenie kredytu w rachunku bieżącym o 27,7 mln zł).



Nazwa jednostki:	Apator SA		
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 spółki, która zapewnia terminową spłatę zobowiązań, pozwala na prowadzenie działalności inwestycyjnej, jak również dzielenie się zyskiem z akcjonariuszami w postaci dywidendy. Spółka zdecydowanie obniżyła poziom długu netto, głównie w wyniku spłaty kredytów (kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2014 roku na zakup spółki Apator Elkomtech SA oraz kredytu w rachunku bieżącym).

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2017 r.	I półrocze 2016 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności	1,02	1,00	Aktywa obrotowe/Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej	0,67	0,72	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe
Stopa zwrotu z aktywów ROA	9,54%	12,18%	Zysk netto/średnia wartość Aktywów ogółem liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Rentowność kapitału własnego ROE	13,24%	18,96%	Zysk netto/średnia wartość Kapitału własnego liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Dług netto (tys. zł)	36 526	62 032	Kredyty i pożyczki - środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	2,07	1,96	(Kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	7 122	4 606	Rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	28 589	30 508	(Aktywa bieżące – środki pieniężne) – (Zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

4. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu będą miały wpływ na przyszłe wyniki spółki Apator SA

Rozwój działalność spółki Apator SA skupiony jest w dwóch podstawowych segmentach GK Apator:

- systemy i urządzenia pomiarowe (w linii biznesowej opomiarowanie energii elektrycznej),
- automatyzacji pracy sieci (zdalny monitoring i sterowanie, automatyka i zabezpieczenia, inteligentna aparatura łączeniowa).

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

- sytuację makroekonomiczną,
- kształtowanie się kursów walut USD (koszty zakupu materiałów elektronicznych), EUR i GBP (przychody ze sprzedaży eksportowej),
- efekty realizowanej polityki zabezpieczenia kursów walut,
- 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,
- stały przegląd portfela produktowego i jego optymalizacja pod kątem obniżki TKW – redesign to cost,
- wyniki testu na utratę wartości inwestycji w spółkach Apator Rector i Apator Elkomtech,

- kontynuowanie działań mających na celu dalszą poprawę efektywności operacyjnej poprzez prowadzoną optymalizację kosztową procesów wytwórczych i logistycznych, zwiększenie mocy produkcyjnych i skalowalności produkcji,
- rozwój funkcji grupowych w ramach wdrażania efektywniejszego modelu zarządzania grupą Apator (finanse, marketing, informatyka, rozwój kadr, zakupy) w celu polepszenia sprawności operacyjnej.

5. Prognoza wyników finansowych

Spółka Apator SA nie publikuje jednostkowej prognozy wyników finansowych. Do wiadomości publicznej podawana jest prognoza wyników finansowych grupy Apator. Zaawansowanie realizacji tej prognozy jest opisane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy Apator za I półrocze 2017 roku.

6. Ryzyka

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, 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 ekspansje 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, prekwalifikacji 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**

  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 wiążę się z ryzykiem ich wdrożenia i uprodukcyjnienia. Ponadto wraz z akwizycją może pojawić się ryzyko wystąpienia zobowiązań niezidentyfikowanych w procesie due dilligence – 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, istotny 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 ostatnich 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.
- 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, długoletnich 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 rozszerzanie 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.

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**

Nazwa jednostki:	Apator SA		
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 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,
- 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. Kredyty, pożyczki, poręczenia, gwarancje

7.1. 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 SA, Apator Telemetria 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 80,04 mln zł,
   - zastawy rejestrowe na środkach trwałych spółek grupy Apator o łącznej wartości brutto 30,5 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 Katowicach 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, maksymalnie do kwoty limitu tj. 120 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.

7.2. Pożyczki

W poniższej tabeli przedstawiono stan udzielonych pożyczek przez Apator SA.

Udzielone pożyczki	30 czerwca 2017 r.		31 grudnia 2016 r.		Zmiana r/r	Dynamika r/r
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %	tys. zł	%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	**55**	**100%**	**74**	**100%**	**- 19**	**74,3%**
w tym: jednostkom powiązanym	55*	100%	74*	100%	- 19	74,3%
Podsumowanie	**55**	**100%**	**74**	**100%**	**- 19**	**74,3%**

Pożyczki udzielone zostały przez Apator SA podmiotom zależnym:

Podmiot, któremu udzielono pożyczki	Tytułem	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Stan na 30.06.2017 r.	Stopa procentowa
Apator Rector sp. z o. o.	pożyczka udzielona na bieżącą działalność	3 000	tys. zł	2014-07-28	2017-06-27	55*	WIBOR 1M + marża 0,90% w skali roku

**) Wykazana kwota wynika wyłącznie z naliczonych przez Apator SA odsetek.*

7.3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2017 r. spółka nie posiada poręczeń, których udzieliła lub które otrzymała.

Stan udzielonych przez Apator SA gwarancji na dzień 30 czerwca 2017 r. jest następujący:

Nazwa jednostki:	Apator SA		
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)		

- 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.

Spółka Apator SA posiadała aktywne gwarancje wystawione przez TU Hermes S.A. na łączną kwotę 6 446,4 tys. zł:

- z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 2.648,7 tys. zł maksymalnie do 30 czerwca 2018 roku,
- z tytułu rękojmi i gwarancji jakości w wysokości 246,3 tys. zł maksymalnie do 1 maja 2021 roku,
- z tytułu wadium w wysokości 3.551,4 tys. zł, maksymalnie do 30 stycznia 2018 roku.

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

Prowadzone postępowania (w tym dwa lub więcej postępowań) dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki Apator SA lub jednostek od niej zależnych, toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące emitenta i spółek zależnych nie stanowią 10% kapitałów własnych emitenta.

9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

W okresie I półrocza 2017 r. 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 6.15 skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

10. Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze

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:

- mWIG40,
- WIGdiv,
- RESPECT Index.

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%**

10.1. Skład organów zarządczych i nadzorujących

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.

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
▪ Strategia grupy Apator ▪ Zarządzanie Apator SA ▪ Obszar IR/PR/HR	▪ Strategia finansów grupy Apator ▪ Obszar finansów Apator SA – księgowość – kontroling – dział skarbu ▪ Strategia IT grupy Apator ▪ Pośrednio zarządzanie obszarem IT Apator SA	▪ Strategia linii opomiarowania energii elektrycznej ▪ Zarządzanie linią opomiarowania energii elektrycznej	▪ 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.

Reprezentacja

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

10.2. 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**

10.3. 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**

10.4. 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.

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.

11. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego i oświadczenia Zarządu

11.1. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

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

11.2. 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, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 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.

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.

11.3. 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 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Zarząd Apator SA w składzie:

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

12. Podsumowanie

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

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:	Apator SA		
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)		