



Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Apator SA w pierwszym półroczu 2018 roku

Toruń, 30 sierpnia 2018 r.



Spis treści

1.	Informacje ogólne	4
1.1.	Apator SA i jej grupa kapitałowa	4
1.2.	Segmenty biznesowe	4
1.3.	Zmiany w organizacji grupy Apator w I półroczu 2018 roku.....	6
2.	Wyniki finansowe	7
2.1.	Istotne dokonania Apator SA w I półroczu 2018 roku	7
2.2.	Prognoza wyników finansowych.....	8
2.3.	Analiza i struktura przychodów.....	8
2.4.	Analiza wyników	9
2.5.	Analiza sytuacji finansowej.....	10
3.	Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2018 roku	12
4.	Wykaz zdarzeń, które wystąpiły po 30 czerwca 2018 roku.....	12
5.	Sytuacja w branży i wskazanie czynników, które będą miały wpływ na przyszłe wyniki spółki	13
6.	Czynniki ryzyka i zagrożeń	14
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:	01.01.2018 – 30.06.2018	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	22
9.	Transakcje z jednostkami powiązanymi	22
10.	Akcje, Akcjonariusze, organy zarządcze i nadzorcze	22
10.1.	Kapitał zakładowy	22
10.2.	Skład organów zarządczych i nadzorujących	23
10.3.	Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji znaczących akcjonariuszy	24
10.4.	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

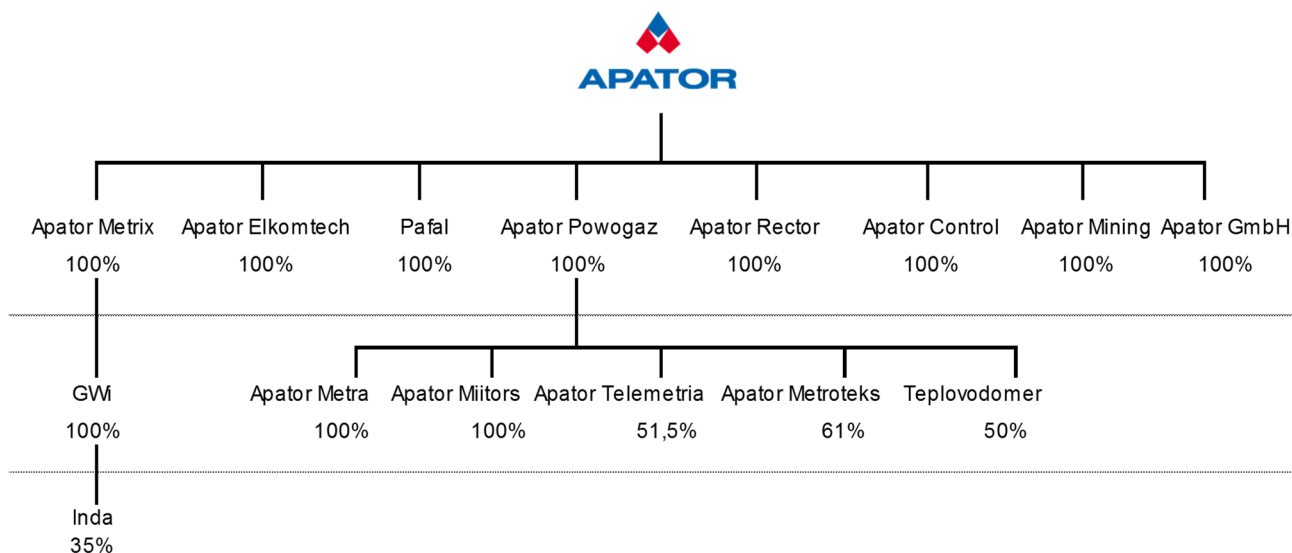
Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 wchodzi 16 podmiotów.

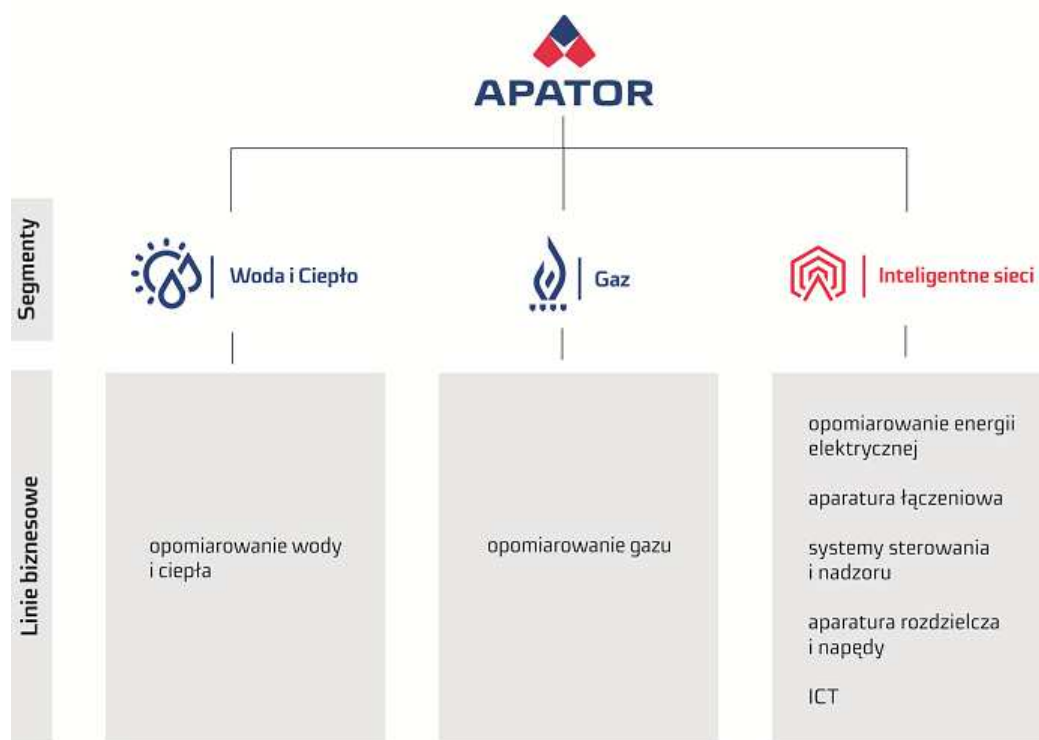
Spółki grupy Apator skupiają swoją działalność w obrębie przemysłu elektromaszynowego, a ich działalność koncentruje się na produkcji i sprzedaży przyrządów pomiarowych, aparatury kontrolno-pomiarowej, rozdzielczej i sterowniczej, systemów informatycznych klasy SCADA oraz współpracujących z nimi urządzeń telemechaniki, zabezpieczeń oraz innych urządzeń sieciowych dla systemów rozproszonych, zapewniających możliwość zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej w pełnym zakresie napięć oraz urządzeń odczytujących i transmitujących dane. Struktura grupy na dzień 30 czerwca 2018 r. przedstawiała się następująco:



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:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		



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
Inteligentne sieci (smart grid)	Opomiarowanie energii elektrycznej	FAP Pafal SA	Świdnica	100%	Spółka zależna od Apator SA
Inteligentne sieci (smart grid)	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
	Aparatura sterownicza	Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	100%	Spółka zależna od Apator SA
Inteligentne sieci (smart grid) / Gaz	Opomiarowanie energii elektrycznej i gazu	Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100%	Spółka zależna od Apator SA
Woda i ciepło	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

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	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.	Słupsk	51,5%	Zależna pośrednio od Apator SA przez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
Gaz	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
Działalność zaniechana	Linia górnicza	Apator Mining Sp. z o. o.*	Katowice	100%	Spółka zależna od Apator SA

*) 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
Woda i ciepło	Opomiarowanie wody i ciepła	ZAO Teplovodomer	Mytishi (Rosja)	50%	Współkontrolowana pośrednio przez Apator SA poprzez Apator Powogaz SA Udział pośredni poprzez Apator Powogaz SA
Gaz	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 2018 roku

Począwszy od 1 stycznia 2018 r. nastąpiła zmiana klasyfikacji działalności spółek grupy Apator w ramach nowych segmentów determinowanych typem klienta:

- inteligentne sieci (smart grid) obejmujący: opomiarowanie energii elektrycznej, aparaturę łączeniową, ICT, aparaturę rozdzielczą i sterowniczą oraz systemy sterowania i nadzoru,
- woda i ciepło,
- gaz.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Kontynuowane były również działania (zapoczątkowane w I półroczu 2017 r.) mające na celu stopniowe wygaszanie działalności produkcyjnej Apator Mining Sp. z o.o. poprzez sprzedaż jej majątku produkcyjnego i zmianę profilu działalności. Docelowo, od 2019 roku Apator Mining Sp. z o.o. zaprzestanie prowadzenia działalności produkcyjnej oraz obrotu towarami. Już obecnie wpływ Apator Mining na skonsolidowane wyniki Apator jest marginalny, a wypracowywane i wycofywane środki pieniężne (z tytułu sprzedaży majątku produkcyjnego) są 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 marcu br. ogłoszony został zamiar połączenia dwóch spółek zależnych działających w segmencie smart grid, tj. Apator Control Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu oraz Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi. Celem planowanego połączenia jest wzrost efektywności zarządzania oraz osiągnięcie efektów synergii w obszarze operacyjnym poprzez optymalne wykorzystanie zasobów obu spółek. Ostateczna decyzja dotycząca połączenia podjęta zostanie na podstawie wyników przeprowadzanych obecnie analiz biznesowych.

Nie nastąpiły natomiast 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 2018 roku

Apator SA zamknął pierwsze półrocze 2018 r. dobrymi wynikami finansowymi. Przy utrzymaniu obrotów na poziomie wykonania 2017 r., udało się wypracować zdecydowanie wyższe masy i marże zysków na wszystkich poziomach. Osiągnięta poprawa potwierdza skuteczność prac związanych z podnoszeniem efektywności działania, zarówno w obszarze produkcji (optymalizacja kosztowa liczników ee, utrzymanie efektu skali sprzedaży w linii opomiarowania, lepsze pokrycie kosztów wydziałowych), jak i po stronie kosztów sprzedaży (spadek o 6% r/r), oraz w jeszcze większym stopniu kosztów ogólnych (które były o prawie 12% niższe niż rok wcześniej).

Chociaż w ujęciu r/r na poziom zysku netto istotnie wpłynęła działalność finansowa, w tym o ponad 6 mln zł wyższe niż w 2017 r. dywidendy od spółek zależnych, to nawet po ich wyeliminowaniu zysk netto spółki był w I półroczu 2018 r. o 30% lepszy niż w 2017 r. (10,7 mln zł ver. 8,2 mln zł), a rentowność netto (bez dywidend) wzrosła o 2 p. p. (z 6,6% do 8,6%).

Dobre wyniki przekładają się na silną pozycję gotówkową spółki, znajdując równocześnie potwierdzenie w wynikach giełdowych. W pierwszym półroczu 2018 r. Apator był w czołówce polskich firm branży elektronicznej notowanych na GPW pod względem wyników netto (wolumen). Grupa odnotowała najwyższe w branży wzrosty notowań wartości akcji (13,9% od połowy maja do połowy czerwca) w porównaniu do średniej branżowej 8,3%*.

Również perspektywy na kolejne miesiące wyglądają korzystnie. Apator SA wchodzi w drugie półrocze 2018 r. z mocnym portfelem zamówień, m.in.: zgodnie z podpisaną w kwietniu br. umową realizuje dostawy dla siedmiu oddziałów PGE Dystrybucja o wartości 24,8 mln zł w 2018 r. (z opcją zwiększenia o 32,5 mln zł w 2019 r.), a na mocy umów z czerwca i lipca dostarczy liczniki energii elektrycznej dla Energa Operator (o wartości 29,6 mln zł) oraz dla innogy Stoen Operator (o wartości 20,9 mln zł w terminie do marca 2020 r.).

*) za czasopismem *Elektrosystemy* 7/8 2018.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	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 2018 roku.

2.3. Analiza i struktura przychodów

Spółka Apator SA dystrybuje swoje produkty przede wszystkim do podmiotów branży mediów użytkowych (spółki dystrybucyjne branży energetycznej) oraz przemysłu. Znaczna część przychodów w linii opomiarowania energii elektrycznej osiągana 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.

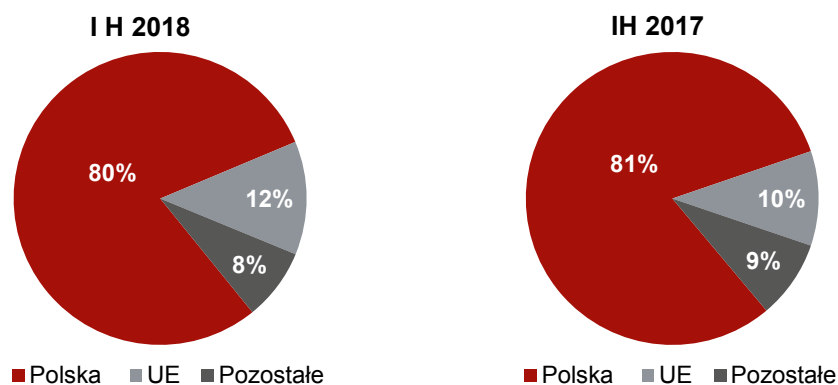
Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży Apator SA według grup asortymentowych z podziałem na kraj i eksport:

Wyszczególnienie	Wykonanie I półrocze 2018 r. (tys. zł)	Wykonanie I półrocze 2017 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Linia opomiarowania energii elektrycznej	73 655	77 026	- 3 371	95,6%
<i>kraj</i>	<i>65 229</i>	<i>71 510</i>	<i>- 6 281</i>	<i>91,2%</i>
<i>eksport</i>	<i>8 426</i>	<i>5 516</i>	<i>2 910</i>	<i>152,8%</i>
<i>udział eksportu linii opomiarowania ee w przychodach ogółem</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,4%</i>		
Linia łączeniowa	50 495	47 471	3 024	106,4%
<i>kraj</i>	<i>33 515</i>	<i>29 745</i>	<i>3 770</i>	<i>112,7%</i>
<i>eksport</i>	<i>16 980</i>	<i>17 726</i>	<i>- 746</i>	<i>95,8%</i>
<i>udział eksportu linii łączeniowej w przychodach ogółem</i>	<i>13,7%</i>	<i>14,2%</i>		
Przychody ze sprzedaży ogółem	124 150	124 497	- 347	99,7%
<i>kraj</i>	<i>98 744</i>	<i>101 255</i>	<i>- 2 512</i>	<i>97,5%</i>
<i>eksport</i>	<i>25 406</i>	<i>23 242</i>	<i>2 165</i>	<i>109,3%</i>
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	<i>20,5%</i>	<i>18,7%</i>		

Przychody ze sprzedaży ukształtowały się w I półroczu 2018 r. na poziomie 124.150 tys. zł, porównywalnym do wykonania w analogicznym okresie 2017 r. Utrzymana została również dotychczasowa struktura produktowa sprzedaży z dominującą rolą linii opomiarowania energii elektrycznej (59,3% sprzedaży ogółem w I półroczu 2018 r., 61,9% rok wcześniej), której obroty sięgnęły 73,7 mln zł (77,0 mln zł w I półroczu 2017 r.). Niższa niż w 2017 r. sprzedaż krajowa linii opomiarowania jest wynikiem zmian harmonogramów istotnych przetargów, w których dostawy zaplanowane na pierwszą połowę roku były odpowiednio niższe niż w roku ubiegłym. Z kolei wzrost eksportu liczników dotyczy głównie rynku niemieckiego (wzrost o 2 mln zł), m.in. w efekcie wygranego przetargu. Sprzedaż aparatury łączeniowej była w pierwszym półroczu 2018 r. wyższa niż w 2017 r., dzięki wysokiej dodatniej dynamice sprzedaży krajowej (wzrost o 12,7% r/r), podczas gdy eksport linii obniżył się o 4,2%. Spadek sprzedaży za granicą jest efektem ograniczenia obrotów głównie na takich rynkach, jak Brazylia, Bułgaria i Łotwa, które to ograniczenia zostały jedynie częściowo skompensowane przez wyższą sprzedaż w innych krajach. Znaczący wzrost sprzedaży krajowej potwierdza natomiast utrzymującą się dobrą koniunkturę w branży i związane z tym duże zainteresowanie produktami spółki.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Nieznacznie zmieniła się struktura geograficzna sprzedaży i to zarówno w linii opomiarowania, jak i w konsekwencji dla sprzedaży ogółem. Większa część obrotów niż rok wcześniej trafiła na eksport, a udział eksportu w sprzedaży ogółem wzrósł z 18,7% w pierwszym półroczu 2017 r. do 20,5% w 2018 r. (w linii opomiarowania wzrost eksportu wyniósł odpowiednio 2,4 p.p. z 4,4% do 6,8%). Niezależnie jednak od powyższych zmian, głównym rynkiem zbytu dla spółki Apator SA pozostaje Polska (79,5% całkowitych obrotów) głównie z uwagi na istotne dostawy liczników e.e. do OSD.



2.4. Analiza wyników

W okresie I półrocza 2018 r. spółka Apator SA uzyskała następujące wyniki finansowe:

Wyszczególnienie	I półrocze 2018 r.	I półrocze 2017 r.	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	124 150	124 497	- 347	99,7%
Koszt własny sprzedaży	84 871	86 871	- 2 000	97,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 279	37 626	1 653	104,4%
Koszty sprzedaży	5 058	5 357	- 299	94,4%
Koszty ogólnego zarządu	18 620	21 046	- 2 426	88,5%
Zysk ze sprzedaży	15 601	11 223	4 378	139,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 869	- 240	- 629	362,1%
Zysk z działalności operacyjnej	14 732	10 983	3 749	134,1%
EBITDA	22 011	17 664	4 347	124,6%
Wynik na działalności finansowej	39 301	33 301	6 000	118,0%
Zysk przed opodatkowaniem	54 033	44 284	9 749	122,0%
Bieżący podatek dochodowy	- 1 049	- 878	- 171	119,5%
Odroczony podatek dochodowy	- 1 626	- 1 198	- 428	135,7%
Zysk netto	51 358	42 208	9 150	121,7%
Wskaźniki rentowności:				
Marża zysku brutto ze sprzedaży	31,6%	30,2%		
Marża zysku ze sprzedaży	12,6%	9,0%		
Marża EBITDA	17,7%	14,2%		
Marża zysku netto	41,4%	33,9%		

W I półroczu 2018 r. utrzymując obroty na poziomie wykonania 2017 r., Apator SA wypracował równocześnie zdecydowanie wyższe masy zysków na wszystkich poziomach, na co wpływ miały przede wszystkim:

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- wyższa marżowość w linii opomiarowania dzięki: poprawie mix-u produktowego (wyższy udział w sprzedaży w kraju i w eksporcie zoptymalizowanych kosztowo liczników nowszej generacji) oraz podniesieniu poziomu automatyzacji (linia automatyczna uruchomiona w IV kwartale 2017 r.),
- utrzymanie efektu skali sprzedaży w opomiarowaniu energii elektrycznej, spadek kosztów jednostkowych w wyniku działania lewara operacyjnego oraz lepszego pokrycia kosztów wydziałowych,
- spadek kosztów sprzedaży (6% r/r) związany m.in. ze zmianami w strukturze organizacyjnej biura sprzedaży aparatury pomiarowej oraz niższymi kosztami transportu i kosztów ogólnozakładowych (12% r/r), w tym kosztów usług doradczych, dzięki konsekwentnemu utrzymywaniu dyscypliny kosztowej.

Na poziom zysku EBITDA, poza wyżej wymienionymi czynnikami, pozytywnie wpłynął wzrost amortyzacji (o 9% r/r) wynikający z realizowanych systematycznie inwestycji.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się startą w wysokości 0,9 mln zł (w porównaniu do straty 0,2 mln zł w 2017 r.), głównie w wyniku wyższych pozostałych kosztów operacyjnych (w tym rezerwa na zobowiązania, przekazane darowizny oraz aktualizacja majątku).

Wynik na działalności finansowej był o 6,0 mln zł lepszy niż w 2017 r. głównie w związku z wyższym o 20% r/r poziomem dywidend od spółek zależnych (40,7 mln zł vs. 34,0 mln zł). Nawet jednak po wyeliminowaniu wpływu dywidend zysk netto spółki był w I półroczu 2018 r. o 30% lepszy niż rok wcześniej (10,7 mln zł ver. 8,2 mln zł), a rentowność netto wzrosła o 2 p. p. osiągając poziom 8,6% (6,6% w 2017 r.).

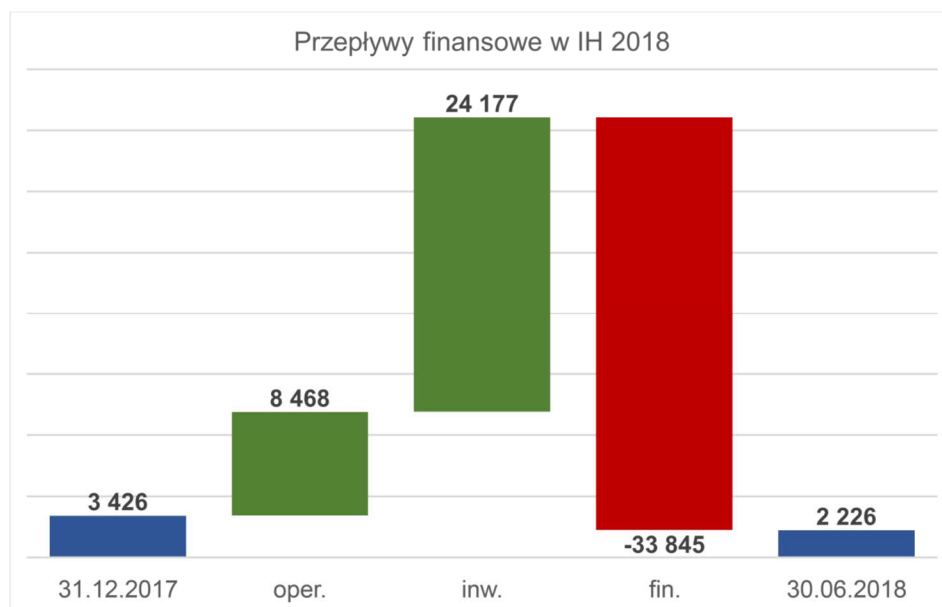
2.5. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosił 2.226 tys. zł i był niższy o 1,2 mln zł w stosunku do końca 2017 r.

Wpływ na stan środków pieniężnych miały następujące czynniki:

- wysoki poziom zysku EBITDA przy równoczesnym wzroście poziomu kapitału obrotowego, w tym:
 - zapasów w związku z zatowarowaniem pod realizację znaczących wolumenów produkcji w kolejnych miesiącach,
 - należności w związku z wyższą sprzedażą w porównaniu do ostatniego kwartału 2017 r.,
 - udzielonych pożyczek krótkoterminowych (szczegółowe informacje dotyczące pożyczek przedstawione zostały w punkcie 7.2 sprawozdania),
- dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej w wyniku otrzymanych dywidend (38,7 mln zł), przy nakładach na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne na poziomie 6,3 mln zł,
- ujemne saldo przepływów finansowych związane z wypłatą dywidendy (28,1 mln zł) oraz obsługą kredytów (11,3 mln zł).

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	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.

Pozostałe podstawowe wskaźniki	I półrocze 2018 r.	I półrocze 2017 r.	Formuła
Wskaźnik bieżącej płynności*	1,12	1,02	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźnik płynności szybkiej**	0,81	0,67	(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
Stopa zwrotu z aktywów ROA	10,91%	9,54%	zysk netto/średnia wartość z aktywów ogółem liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Rentowność kapitału własnego ROE	15,19%	13,24%	zysk netto/średnia wartość kapitału własnego liczona jako średnia wartość z bilansu otwarcia i zamknięcia
Dług netto (tys. zł)	38 111	36 526	kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki
Dług netto/LTM EBITDA	0,98	0,99	(kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki)/LTM EBITDA
Capex (tys. zł)	10 367	7 122	rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne
Kapitał obrotowy (tys. zł)	89 497	28 589	(aktywa bieżące – środki pieniężne) – (zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)

*) najczęściej wskazywany poziom optymalny zawiera się w granicach <1,2-2,0>

**) wzorcowa wartość wskaźnika wynosi 1, wskaźnik nie powinien spaść poniżej 0,5

Wysokość kapitału obrotowego netto wzrosła w odniesieniu do stanu na koniec I półrocza 2017 r., co związane jest przede wszystkim z udzielonymi pożyczkami dla spółki Apator Rector (szczegółowe informacje dotyczące pożyczek przedstawione zostały w punkcie 7.2 w dalszej części sprawozdania) oraz wyższym stanem kredytów krótkoterminowych.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wysokość długu netto na koniec czerwca 2018 r. była nieznacznie wyższa niż rok wcześniej, na co złożyły się porównywalne wzrosty stanu zaciągniętych kredytów (o 34,5 mln zł w stosunku do stanu na koniec czerwca 2017 r.) i udzielonych pożyczek (o 37,0 mln zł) oraz spadek stanu gotówki (do 2,2 mln zł z 6,2 mln zł).

3. Wykaz istotniejszych zdarzeń mających miejsce w I półroczu 2018 roku

1. Apator SA w kwietniu zawarł umowy z siedmioma oddziałami PGE Dystrybucja SA, których przedmiotem jest dostawa 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 24,8 mln zł. w 2018 r. Prawo opcji przewiduje dodatkową możliwość zwiększenia zamówienia o kwotę 32,5 mln zł netto z realizacją dostaw w 2019 roku.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło w dniu 28 maja 2018 roku uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 1,20 zł brutto na akcję. Pozostała (po wypłacie zaliczki w grudniu 2017 r.) część dywidendy w wysokości 0,85 zł brutto na akcję została wypłacona akcjonariuszom w dniu 25 czerwca 2018 roku.
3. 30 maja 2018 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 20 mln zł. Realizacja Programu potrwa maksymalnie do 31 maja 2019 r. Skup akcji realizowany jest za pośrednictwem Erste Securities Polska SA z siedzibą w Warszawie. Od rozpoczęcia skupu akcji do dnia 30 czerwca 2018 r. skupionych zostało 10.600 akcji własnych, dających 10.600 głosów na WZA, stanowiących łącznie 0,032% kapitału zakładowego i 0,0192% ogólnej liczby głosów na WZA. Liczba akcji skupionych na dzień 29 sierpnia br. wyniosła 100.100 stanowiąc łącznie 0,3024% kapitału zakładowego i 0,1816% ogólnej liczby głosów na WZA.
4. 13 czerwca 2018 r. oferta Apator SA została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników komunalnych 1 i 3-fazowych ogłoszonym przez innogy Stoen Operator Sp. z o. o.
5. W dniu 18 czerwca 2018 r. Apator SA zawarł umowę z Energa Operator SA, której przedmiotem jest dostawa komunalnych 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 29,6 mln zł do końca 2018 r. z możliwością wydłużenia terminu do 30 czerwca 2019 r.
6. W dniu 20 czerwca 2018 r. podpisany został aneks do Umowy Wieloproduktowej z 22 czerwca 2016 r. zawartej pomiędzy ING Bank Śląski S.A. a spółkami grupy Apator. Na mocy aneksu 2-letni okres obowiązywania umowy został przedłużony o trzy miesiące, do dnia 22 września 2018 r. Po podpisaniu aneksu podjęto działania mające na celu zapewnienie bieżącego finansowania spółek grupy w kolejnych latach. O efektach tych działań Apator SA poinformował raportem bieżącym w dniu 30 sierpnia br.
7. W dniu 29 czerwca 2018 r. przeprowadzona została konwersja 100.001 akcji imiennych Apator SA na akcje zwykłe na okaziciela. 12 lipca br. akcje powyższe zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego.

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 2018 roku

1. W dniu 9 lipca 2018 r. Apator SA zawarł umowę z innogy Stoen Operator Sp. z o. o., której przedmiotem jest dostawa komunalnych 1-fazowych i 3-fazowych liczników energii elektrycznej o wartości 20,9 mln zł netto w terminie do 30 marca 2020 roku.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2. 25 lipca 2018 r., w związku z zakończeniem wstępnego etapu agregacji danych finansowych na potrzeby przygotowania skonsolidowanego raportu okresowego, Zarząd Apator SA opublikował wstępne wyniki finansowe grupy Apator za I półrocze 2018 r.

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

Rozwój działalność spółki Apator SA skupiony jest w segmencie inteligentnych sieci (smart grid), w ramach dwóch linii biznesowych:

- opomiarowanie energii elektrycznej,
- aparatura łączeniowa.

Pierwsza połowa 2018 roku przyniosła symptomy ożywienia w branży i wzrost krajowych inwestycji związanych z modernizacją sieci elektroenergetycznej, w tym z jej dostosowaniem do funkcjonalności sieci inteligentnej. Wśród czynników, które w największym stopniu będą determinować rozwój Apator SA (w ramach grupy Apator) w perspektywie 2018 roku, należy wymienić:

- sytuację makroekonomiczną,
- kształtowanie się kursów walut USD (koszty zakupu materiałów elektronicznych) i EUR (przychody ze sprzedaży eksportowej) oraz efekty realizowanej polityki zabezpieczenia kursów walut,
- zmiany technologiczne i trendy w branży,
- zmiany legislacyjne i wymogi regulacyjne,
- sytuację na rynku pracy, dostęp do wykwalifikowanej kadry (zwłaszcza z obszaru R&D) oraz pracowników produkcyjnych,
- postępującą automatyzację i robotyzację procesów produkcji ukierunkowanych na zwiększenie mocy produkcyjnych i zwiększanie efektywności operacyjnej,
- stały przegląd portfela produktowego i jego optymalizację pod kątem obniżki TKW – redesign to cost.

Segment inteligentne sieci (smart grid)

Do głównych czynników wpływających na działalność segmentu smart grid w Polsce należą:

- dynamika rozwoju gospodarczego i rozwoju budownictwa,
Według danych GUS produkcja krajowa liczników energii w I półroczu 2018 r. osiągnęła poziom porównywalny do 2017 r. (spadek o 1% r/r); liczba wydanych pozwoleń na budowę w tym okresie wzrosła o 3% (przyrost niższy niż w I kwartale br.), zaś liczba oddawanych do użytku budynków i mieszkań wzrosła o 6% r/r; pomimo ożywienia branża budowlana boryka się z takimi utrudnieniami, jak niedobór wykwalifikowanych pracowników, rosnące koszty materiałów i opóźnienia w płatnościach,
- preferencje w zakresie inwestycji publicznych – nacisk na rozwój i modernizację infrastruktury sieci elektroenergetycznych,
- trend związany z podnoszeniem efektywności energetycznej (konieczność prowadzenia przez dużych odbiorców energii audytów energetycznych i lepszego zarządzania zużyciem mediów, co przekłada się na inwestycje w automatyzację i systemy zarządzania energią) oraz elastycznością zużycia energii i elastycznością sieci (wymuszający na OSD inwestycje w modernizację oraz rozbudowę infrastruktury sieci oraz inteligentne rozwiązania pomiarowe),

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	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 - wydłużanie 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,
- wpływ nowych regulacji dotyczących Rynku Mocy na wdrażanie smart meteringu – odbiorcy przemysłowi i komercyjni zostali zobligowani ustawą do monitorowania zużycia ee w trybie zdalnym (odczyty godzinowe, transmisja danych w trybie dobowym), co w konsekwencji oznacza konieczność instalowania liczników energii elektrycznej z dodatkowymi funkcjonalnościami, które ma w ofercie Apator,
- zbliżające się aukcje dotyczące uczestnictwa w Rynku Mocy i wprowadzenie opłaty mocowej przeznaczonej na modernizację i budowę nowych zawodowych elektrowni oraz usług zarządzania popytem DSM/DSR powodujące znaczące ożywienie na rynku wytwarzania i przesyłu energii (aspekty środowiskowe związane z dyrektywą BAT). Ożywienie to sprzyja inwestycjom w automatyzację wytwarzania i przesyłu energii, stwarzając dobre perspektywy sprzedaży aktywnych systemów zarządzania majątkiem sieciowym (EAM) w kolejnych okresach oraz zwiększa popyt na zautomatyzowaną aparaturę łączeniową Sn,
- znaczący wzrost aktywności firm związanych z budową przyszłej infrastruktury motoryzacji elektrycznej, budową źródeł OZE, a w szczególności instalacji fotowoltaicznych, jak i dużych farm wiatrowych, rozwojem platform dla przemysłu 4.0, obszarem efektywności energetycznej oraz rozwojem platform dla autonomicznych klastrów energetycznych.

Kluczowym rynkiem zagranicznym dla segmentu smart grid jest rynek niemiecki, gdzie wymiana liczników elektronicznych na inteligentne przebiega w ustalonym przez regulatora tempie. Trend związany z rozwojem inteligentnych sieci energetycznych w najbliższym czasie pojawi się także na najszybciej rozwijających się rynkach wschodnich (Litwa, Łotwa, Ukraina). Dla klienta litewskiego, w ramach programu pilotażowego, Apator dostarczył liczniki z modułami pracującymi w technologii NB IoT wraz z systemem gromadzącym dane przesyłane z urządzeń. Rozwiązanie Apatora umożliwia odczytywanie danych z liczników energii elektrycznej, ale także z gazomierzy. Apator stał się jednym z liderów projektu, który będzie kontynuowany.

Sprzedaż eksportowa w linii aparatury łączeniowej jest stabilna, trwają równocześnie prace nad rozszerzeniem rynku o Skandynawię.

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.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ 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.

Nowelizacja Ustawy Prawo o miarach wprowadza możliwość dokonywania ponownej legalizacji 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. Ustawa obowiązuje w pierwszej kolejności dla liczników gazu, następnie dla liczników energii elektrycznej i może w przyszłości wpłynąć na zmniejszenie liczby ogłaszanych przetargów przez operatorów systemów dystrybucyjnych. Z drugiej strony, regulacja sprzyja producentom wysokiej jakości przyrządów pomiarowych (takim jak grupa Apator), które utrzymują stabilne warunki pomiaru w długim horyzoncie czasu.

Rozporządzenie UE 2016/679 (RODO) poprzez zakwalifikowanie danych pomiarowych o zużyciu energii do danych osobowych wprowadziło nowe rodzaje odpowiedzialności w zakresie przetwarzania, wykorzystywania i przechowywania tych danych. Spowodowało to zmianę oczekiwań w stosunku do poziomu zabezpieczeń danych zbieranych i przesyłanych przez urządzenia i systemy, znacznie wykraczającą poza standardowe zapewnienie szyfrowanej komunikacji. Pod względem poziomu bezpieczeństwa produkty grupy Apator spełniają nowe wymogi techniczno-rynkowe.

Energy Flexibility Pakiet zimowy UE – projekt regulacji (opublikowany przez KE pod koniec listopada 2016 r.) nakreślających nowe oczekiwania Komisji Europejskiej 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. W konsekwencji wprowadzanych zmian spodziewane jest przyspieszenie w zakresie wdrożenia technologii Smart Grid i Smart Metering.

▪ Ryzyko dostępności pracowników

Działalność grupy Apator zależy od kompetencji i wiedzy pracowników, szczególnie w działach R&D, oraz od dostępności pracowników produkcyjnych. 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 jednak od podejmowanych działań, biorąc pod uwagę tendencje do umacniania się rynku pracownika, trzeba liczyć się z także koniecznością dalszej, postępującej automatyzacji produkcji.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ Spadkowy trend cen liczników gazu i energii elektrycznej

W wyniku 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 liczników energii elektrycznej i gazu utrzymuje się od dłuższego czasu spadkowy trend w zakresie cen. Na rynku opomiarowania gazu spadek rentowności można zauważyć niemalże we wszystkich krajach, przy czym najbardziej widoczny jest on dotychczas we Włoszech i Portugalii. Grupa Apator w celu dostosowania się do panujących warunków rynkowych konsekwentnie pracuje nad systematyczną optymalizacją 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.

▪ Ryzyko komercjalizacji projektów rozwojowych

Sytuacja na najbardziej rozwiniętych rynkach UE w zakresie opomiarowania gazu, tj. UK czy Włochy, uległa drastycznej zmianie. Przejęcia i koncentracja po stronie dostawców przyrządów pomiarowych, organizacja dużych przetargów na wieloletnie dostawy, a w efekcie nawiązanie dużych kontraktów w Belgii, we Włoszech i w Holandii spowodowało spadek poziomu cen. Wobec powyższego istnieje ryzyko niepełnej komercjalizacji prac rozwojowych.

▪ Ryzyko 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 biznes planów. 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 utraty wartości w przypadku zmniejszenia się skali popytu lub wzrostu konkurencji na rynkach, na których operują spółki grupy.

▪ 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

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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 30.06.2018 r. w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosi 120,7 mln zł, w tym:

- Apator Rector - 43,1 mln zł,
- Apator Elkomtech – 34,4 mln zł,
- Apator Powogaz – 17,9 mln zł,
- Apator Miitors – 19,0 mln zł,
- GWI – 3,5 mln zł,
- pozostałe spółki – 2,8 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 30.06.2018 r. wynosi 233,7 mln zł, w tym:

- Apator Elkomtech – 98,4 mln zł,
- Apator Powogaz – 68,6 mln zł,
- Apator Rector – 44,3 mln zł,
- Apator Metrix – 8,9 mln zł,
- FAP Pafal – 7,5 mln zł,
- pozostałe spółki – 6,0 mln zł.

▪ Ryzyka związane ze spółką Apator Rector i jej wpływem na wyniki grupy Apator

Spółka Apator Rector realizuje dwa duże kontrakty informatyczne dla Energa Operator i Tauron Dystrybucja rozpoczęte odpowiednio w 2010 i 2012 roku. W obu projektach udało się już podpisać porozumienia, w efekcie których aktualnie spółka wykonuje prace zgodnie z ustalonymi w nich warunkami, na podstawie uzgodnionych harmonogramów. Przewidywany termin zakończenia projektu EOP to trzeci kwartał 2018 r., natomiast projektu TD (bez prac dodatkowych) pierwszy kwartał 2019 r. W projekcie TD, na podstawie podpisanej w dniu 5 czerwca br. ugody (zatwierdzonej następnie w dniu 8 czerwca przez właściwy sąd) kontrahent obniżył żądanie zapłaty kar umownych z tytułu zwłoki w realizacji umowy z 30,2 mln zł do 11,1 mln zł, zrzekając się dalszego dochodzenia naliczonych kar. Ustalono równocześnie, że kary zostaną uregulowane przez Apator Rector i będą podlegały rozliczeniu poprzez potrącenia umowne z wierzytelnościami o zapłatę wynagrodzenia za dodatkowe prace o łącznej wartości ok. 24 mln zł, których realizacja nastąpi w latach 2018-2022.

**) O zawiązanych w 2017 r. rezerwach na kary umowne oraz naprawy gwarancyjne związanych z wykrytymi wadami jakościowymi w wybranych gazomierzach grupa informowała w Rocznym sprawozdaniu zarządu za 2017 r. Sprawa reklamacji dot. gazomierzy dostarczonych na rynek holenderski została ostatecznie zamknięta podpisaniem przez Apator Metrix w lipcu br. ugody określającej ostateczną kwotę do zapłaty. Ponieważ uzgodniona kwota nie przekracza wartości utworzonych na ten cel rezerw, nie wpłynęła na pogorszenie bieżącego wyniku spółki.*

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Obecnie, w związku z zawartymi porozumieniami, sytuacja w obu opóźnionych kontraktach jest ustabilizowana, a wszelkie pojawiające się ryzyka są na bieżąco monitorowane i zarządzane. Tym niemniej ich realizacja odbiła się na wynikach spółki w latach ubiegłych i skutkuje utrzymującym się wysokim poziomem zadłużenia (47,9 mln zł na koniec czerwca 2018 r., z czego 37,0 mln zł stanowi dług wewnętrzny wobec Apator SA*) i niskim poziomem płynności. Aktualnie dzięki odblokowaniu płatności od TD (zgodnie z warunkami zawartej ugody), płynność finansowa spółki powinna się stopniowo poprawiać, umożliwiając bieżące regulowanie istniejących zobowiązań.

Równocześnie dzięki podejmowanym przez zarząd Apator Rector od 2017 r. działaniom mającym na celu poprawę uzyskiwanych wyników, obronę wartości spółki oraz pozyskanie nowych zleceń, spółka już obecnie realizuje nowe umowy, bierze udział w kolejnych przetargach, pozyskując nowe zlecenia, których horyzont realizacji wykracza poza budżet 2018 r.

▪ 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 2018 roku odnotowano korzystną tendencję w zakresie kształtowania się kursu PLN/USD, która wpływała na ponoszone koszty surowców i materiałów. Średni kurs PLN/USD w I półroczu 2018 roku wyniósł 3,49; podczas gdy średni kurs PLN/USD w I półroczu 2017 r. wyniósł 3,95.

W zakresie kształtowania się waluty EUR w stosunku do PLN w I półroczu 2018 roku tendencja osłabiania się euro działała niekorzystnie na sytuację grupy Apator powodując spadek wpływów z eksportu w PLN. Kurs euro w I półroczu 2018 r. ukształtował się na poziomie 4,22 i był niższy niż kurs średni w I półroczu 2017 r. wynoszący 4,27.

W celu minimalizacji ryzyka walutowego, grupa Apator prowadzi skuteczną politykę zabezpieczeń w zakresie kursu EUR i USD. Na dzień 30 czerwca 2018 roku:

- stan kontraktów terminowych zabezpieczających walutę EUR wynosił 46.725 tys. EUR z terminami realizacji w latach 2018 – 2020 po średnim kursie 4,44 zł,
- stan transakcji zabezpieczających walutę USD wynosił 5.960 tys. USD z terminami realizacji w latach 2018-2019 roku po średnim kursie 3,54 zł.

Analogiczne wielkości dla Apator SA wynosiły:

- stan kontraktów terminowych zabezpieczających walutę EUR: 5.025 tys. EUR z terminami realizacji w latach 2018 – 2020 po średnim kursie 4,46 zł,
- stan transakcji zabezpieczających walutę USD: 4.460 tys. USD z terminami realizacji w latach 2018-2019 roku po średnim kursie 3,56 zł.

**) Opóźnienia spływu należności z Tauron Dystrybucja spowodowane przedłużającymi się mediacjami pogorszyły sytuację finansową Apator Rector, w związku z czym spółka skorzystała z dodatkowego wsparcia w postaci pożyczek od Apator SA. Kwota 37,0 mln zł całkowitego zadłużenie z tytułu otrzymanych pożyczek uwzględnia również naliczone na dzień 30.06.2018 r. odsetki. Wewnętrzny charakter zadłużenia AR w istotny sposób ogranicza ryzyko z nim związane.*

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

▪ 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. Na mocy podpisanego w dniu 20 czerwca 2018 r. aneksu do umowy z ING Bank Śląski S.A. dwuletni okres obowiązywania umowy wieloproduktowej został przedłużony o trzy miesiące, tj. do dnia 22 września br. O efektach prac związanych z zapewnieniem bieżącego finansowania spółek grupy Apator w kolejnych latach, Apator SA poinformował raportem bieżącym z dnia 30 sierpnia 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 ryzyko finansowe. Jednym z elementów tych ryzyk są ryzyka podatkowe związane z przepływem towarów pomiędzy firmami współpracującymi w ramach realizacji umów i pochodzącymi z różnych krajów i towarzyszącymi tym transakcjom interpretacjami podatkowymi.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Grupa Apator stoi na stanowisku, że utworzono odpowiednie rezerwy w odniesieniu do prawdopodobnych i możliwych do kwantyfikacji ryzyk zobowiązań.

▪ Ryzyko niższego poziomu wykorzystania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

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

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wysokość aktywa grupy Apator wynosi 42,1 mln zł i ma potwierdzenie w planach biznesowych. Istnieje jednak ryzyko niepełnego wykorzystania aktywa, w przypadku braku pełnej realizacji założonych celów lub braku możliwości odliczenia straty podatkowej od dochodów w kolejnych latach.

W sprawozdaniu jednostkowym Apator SA wartość aktywa na podatek odroczony z tytułu możliwej do wykorzystania ulgi podatkowej na dzień 30 czerwca 2018 r. wynosiła 16,7 mln zł.

7. Kredyty, pożyczki, poręczenie, gwarancje

7.1. Kredyty

Na dzień 30 czerwca 2018 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 120 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 czercu br. aneksu) o trzy miesiące, tj. do 22 września 2018 r. Oprocentowanie limitu oparte jest o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku. W ramach umowy obowiązują następujące zabezpieczenia:
 - zastawy rejestrowe na zapasach spółek grupy Apator o łącznej wartości 80 mln zł,
 - zastawy rejestrowe na środkach trwałych spółek grupy Apator, których wartość umowna na 30.06.2018 r. wyniosła 24,9 mln zł,
 - zastawy rejestrowe na wierzytelności z tytułu rachunków bankowych prowadzonych w ING Banku Śląskim SA,
 - hipoteka łączna umowna na nieruchomościach spółek grupy Apator: FAP Pafal SA w Świdnicy i Apator Mining Sp. z o.o. w Pszowie o łącznej wartości 10,1 mln zł, wpis do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 26 mln zł,
 - cesja z praw polisy ubezpieczeniowej powyższych zabezpieczeń,
 - oświadczenie spółek grupy Apator o poddaniu się egzekucji do kwoty 180 mln zł do dnia 22.06.2024 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. stan zadłużenia grupy Apator z tytułu zawartej umowy wieloproduktowej wynosił 102,6 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.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Na dzień 30 czerwca 2018 r. do spłaty kredytu pozostało 9,7 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 2018 r.		31 grudnia 2017 r.		Zmiana r/r tys. zł	Dynamika r/r %
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	37 024	100%	30 064	100%	6 960	123,2%
w tym: jednostkom powiązanym	37 024	100%	30 064	100%	6 960	123,2%
Podsumowanie	37 024	100%	30 064	100%	6 960	123,2%

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 30.06.2018 r.	Stopa procentowa
Apator Rector sp. z o. o.	pożyczka udzielona na spłatę zadłużenia zewnętrznego	30 000	tys. zł	2017-11-27	2019-02-28	30 951*	WIBOR 1M + marża 3,76% w skali roku
Apator Rector sp. z o. o.	pożyczka udzielona na bieżącą działalność	6 000**	tys. zł	2018-01-26	2019-02-28	6 073**	WIBOR 1M + marża 3,76% w skali roku

*) łącznie z naliczonymi odsetkami

**) pierwotna kwota pożyczki wynosząca 3 mln zł, została zwiększona na mocy aneksu nr 2 z dnia 16 kwietnia 2018 r. do kwoty 6 mln zł.

7.3. Poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Apator SA nie posiada poręczeń, których udzieliła lub które otrzymała.

Spółka posiada aktywne gwarancje wystawione przez TU Hermes S.A. na łączną kwotę 13 406,9 tys. zł:

- z tytułu gwarancji należytego wykonania w wysokości 12.772,4 tys. zł maksymalnie do 30 kwietnia 2020 roku,

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- z tytułu rękojmi i gwarancji jakości w wysokości 634,6 tys. zł maksymalnie do 30 stycznia 2022 roku.

Ponadto Apator SA posiada gwarancję zapłaty wystawioną przez Bank Millennium na kwotę 200 tys. zł z terminem ważności do 20 lutego 2019 r. oraz akredytywę wystawioną przez ING Bank Śląski na kwotę 268,8 tys. zł ważną do 9 listopada 2018 r.

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

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

9. Transakcje z jednostkami powiązanymi

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 okresie I półrocza 2018 roku, podobnie jak w okresach wcześniejszych, ani spółka Apator SA ani żadna inna jednostka od niej zależna nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 2018 roku Apator SA otrzymał od spółek zależnych dywidendy w łącznej wysokości 38.707 tys. zł (30.994 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r.).

Szersze informacje dotyczące transakcji z jednostkami powiązanymi znajdują się w pkt 6.14 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.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W wyniku konwersji 100 001 akcji imiennych na akcje zwykłe na okaziciela, przeprowadzonej w dniu 29 czerwca 2018 roku*, uległa obniżeniu ogólna liczba głosów z 55 418 034 do 55 118 031. Kapitał zakładowy na dzień 30 czerwca 2018 r. 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	7 337 001	22,2%	29 348 004	53,2%
Akcje na okaziciela	25 770 027	77,8%	25 770 027	46,8%
Ogółem akcje	33 107 028	100,00%	55 118 031	100,00%

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

10.2. Skład organów zarządczych i nadzorujących

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Apator SA w I półroczu 2018 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

Od 1 stycznia 2018 r. Zarząd działał w następującym dwuosobowym składzie:

- Mirosław Klepacki – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

Od momentu tragicznej śmierci Piotra Nowaka w dniu 3 stycznia 2018 r. Zarząd Apator SA działa w składzie jednoosobowym:

- Mirosław Klepacki – Prezes Zarządu.

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

Prokurenci

Na dzień publikacji raportu funkcję prokurentów pełnią:

- Małgorzata Mazurek – Dyrektor ds. Finansowych,
- Jolanta Dombrowska – Dyrektor Biura Zarządzania i Relacji Inwestorskich,

**) Konwersja akcji przeprowadzona została na wniosek akcjonariuszy zgodnie z § 8 pkt 1 Statutu spółki Apator SA. Powyższe akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 12 lipca br.*

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- 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”.

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

Wskazanie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów:

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2018 r.				Stan na 30 sierpień 2018 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%	6,53%	-	-
Mariusz Lewicki	2 123 000	5 685 128	6,41%	10,26%	2 175 000	5 737 128	6,57%	10,41%	52 000	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,81%	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,85%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 371 000	3 653 544	4,14%	6,59%	1 371 000	3 653 544	4,14%	6,63%	-	-
Janusz Marzygliński	937 577	3 391 853	2,83%	6,12%	928 172	3 382 448	2,80%	6,14%	-	9 405
Kazimierz Piotrowski z małżonką	833 955	2 858 277	2,52%	5,16%	833 955	2 858 277	2,52%	5,19%	-	-
Podsumowanie	12 286 314	28 451 532	37,10%	51,34%	12 328 909	28 494 127	37,23%	51,70%	52 000	9 405

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

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2018 r.				Stan na 30 sierpień 2018 r.				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	Głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Mariusz Lewicki	2 123 000	5 685 128	6,41%	10,26%	2 175 000	5 737 128	6,57%	10,41%	52 000	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,91%	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,95%	-	-
Janusz Marzygliński	937 577	3 391 853	2,83%	6,12%	928 172	3 382 448	2,80%	6,14%	-	9 405
Kazimierz Piotrowski	597 147	2 147 853	1,80%	3,88%	597 147	2 147 853	1,80%	3,90%	-	-
Janusz Niedźwiecki	314 770	1 259 080	0,95%	2,27%	302 810	947 117*	0,92%	1,72%	-	11 960
Podsumowanie	5 492 773	16 866 835	16,59%	30,44%	5 523 408	16 597 467	16,68%	30,12%	52 000	21 365

*) Zmiana liczby głosów wynika z przeprowadzonej w czercu br. konwersji 100 001 akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz sprzedaży 11 960 akcji na okaziciela.

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

11. Dywidenda

W dniu 28 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2017 rok w łącznej wysokości 39 728 433,60 zł, czyli 1,20 zł brutto na jedną akcję. Do wypłaty dywidendy uprawnione były wszystkie akcje, tj. 33.107.028 sztuk.

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za 2017 r. w łącznej wysokości 11.587.459,80 zł, czyli 0,35 zł brutto na jedną akcję, została wypłacona w dniu 22 grudnia 2017 roku akcjonariuszom, którzy posiadali akcje w dniu 15 grudnia 2017 roku.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 28.140.973,80 zł, czyli 0,85 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 25 czerwca 2018 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 11 czerwca 2018 roku.

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za rok 2017	Liczba akcji*	Zaliczka na poczet dywidendy na 1 akcję	Zaliczka na poczet dywidendy
Akcje imienne	7 438 201	0,35 zł	2 603 370,35 zł
Akcje na okaziciela	25 668 827	0,35 zł	8 984 089,45 zł
Ogółem akcje	33 107 028	0,35 zł	11 587 459,80 zł

Pozostała część dywidendy z zysku za rok 2017	Liczba akcji*	Pozostała część dywidendy na 1 akcję	Pozostała część dywidendy
Akcje imienne	7 437 002	0,85 zł	6 321 451,70 zł
Akcje na okaziciela	25 670 026	0,85 zł	21 819 522,10 zł
Ogółem akcje	33 107 028	0,85 zł	28 140 973,80 zł

*) Zmiana pomiędzy ilością akcji imiennych i na okaziciela wynika z przeprowadzonej konwersji 1.199 akcji imiennych na okaziciela w dniu 26 stycznia 2018 r.

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 sprawozdania finansowego Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r.

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

Prezes Zarząd Apator SA - Mirosław Klepacki oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2018 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:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	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 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Zarząd Apator SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, 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 Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2018-2020.

Firma PricewaterhouseCoopers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – 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:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podpisy

30 sierpnia 2018 r.

Mirosław Klepacki

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

30 sierpnia 2018 r.

Małgorzata Mazurek

Prokurent, Dyrektor ds. Finansowych

Nazwa jednostki:	Apator SA		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2018 – 30.06.2018	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenie:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		