

# Wyniki Grupy Apator 1Q 2024

Prezentacja dla  
inwestorów i analityków

Ostaszewo, 16 maja 2024 r.



# Agenda



## Numer slajdu

- 1** Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator
- 2** Wyniki segmentów operacyjnych
- 3** Perspektywy działalności Grupy

3

9

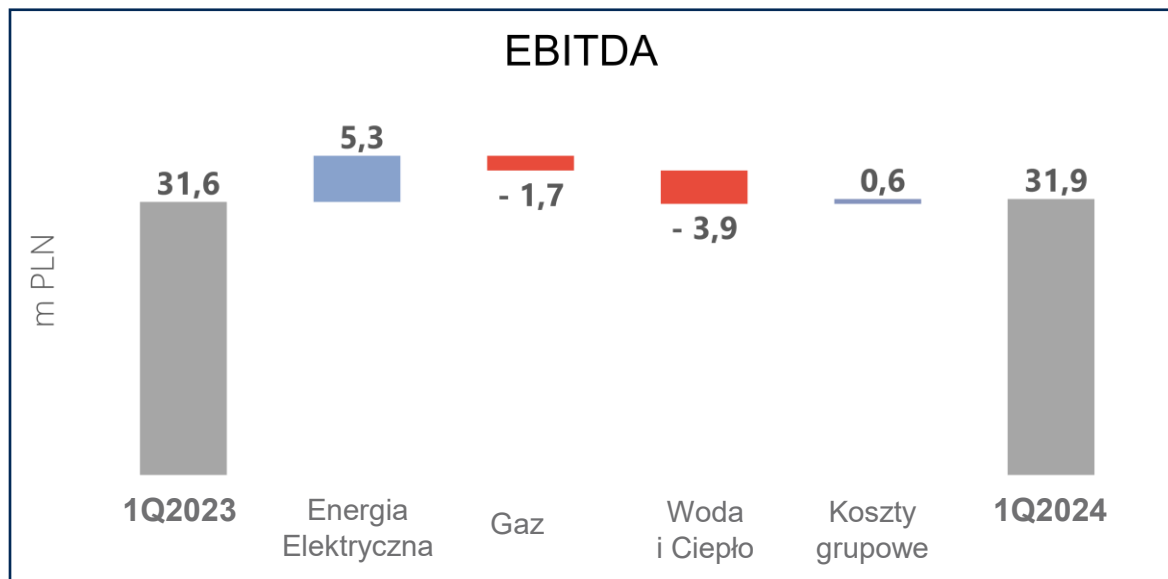
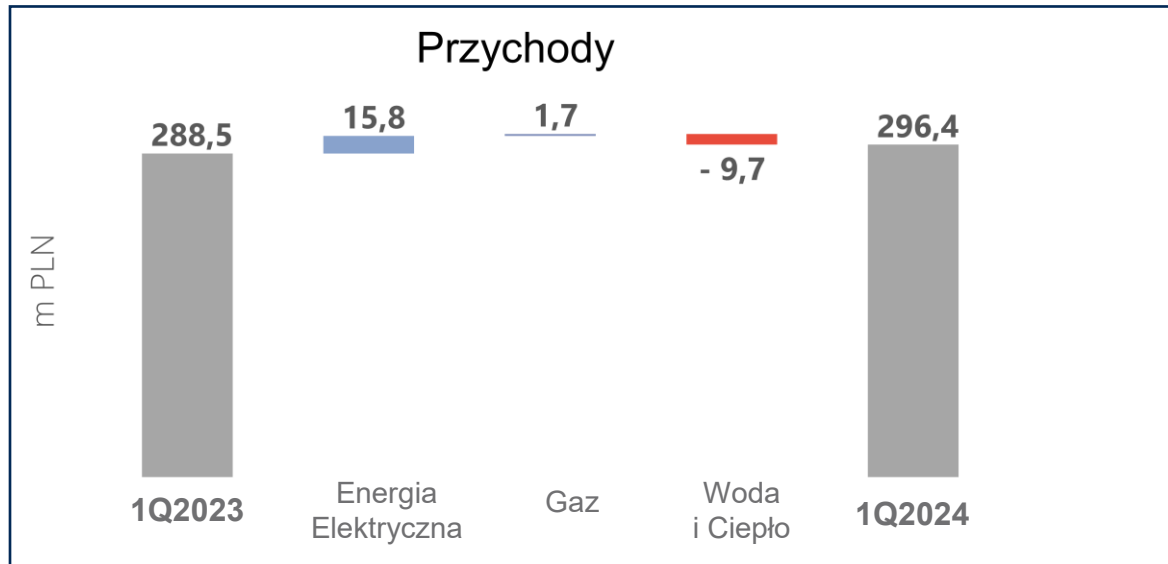
14

# 01

## Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator



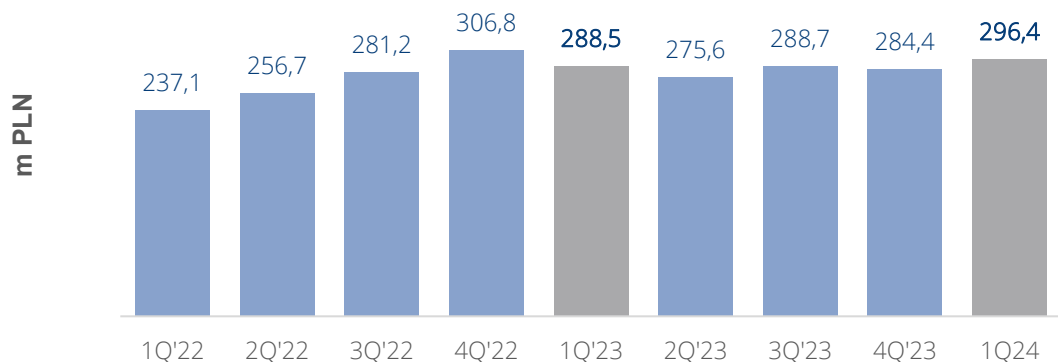
# Główne trendy działalności w 1Q 2024



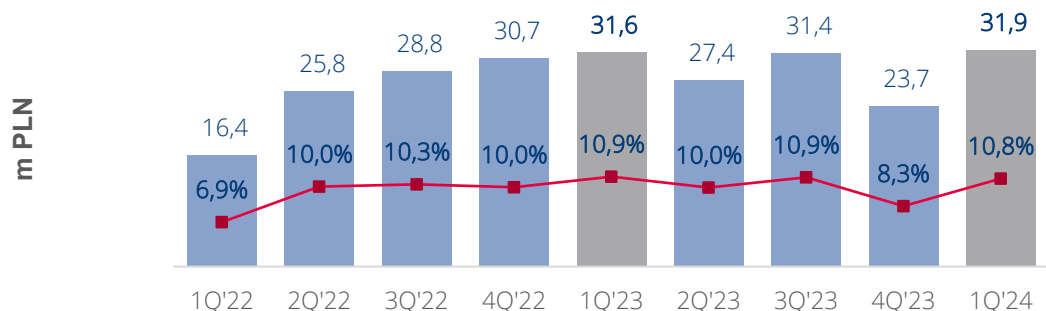
- Utrzymane bardzo dobre wyniki w Energii Elektrycznej w warunkach sprzyjającego otoczenia rynkowego i przy bliskim rekordowym wynikom w opomiarowaniu
- Słabsze, pomimo wyższych r/r obrotów, wyniki w Gazie związane ze zmianą miksu produktowego i niekorzystnym wpływem FX
- Niższe r/r wyniki w Wodzie i Ciepłe – spadek obrotów wobec wysokiej bazy 1Q 2023 r. i niższa rentowność przy mniej korzystnym miksie produktowym oraz FX
- Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym skutkujące obniżeniem KON i stanów magazynowych r/r
- Zdecydowana redukcja zadłużenia Grupy, przekładająca się na niższe koszty kredytowania

# Wyniki finansowe GK Apator - trendy

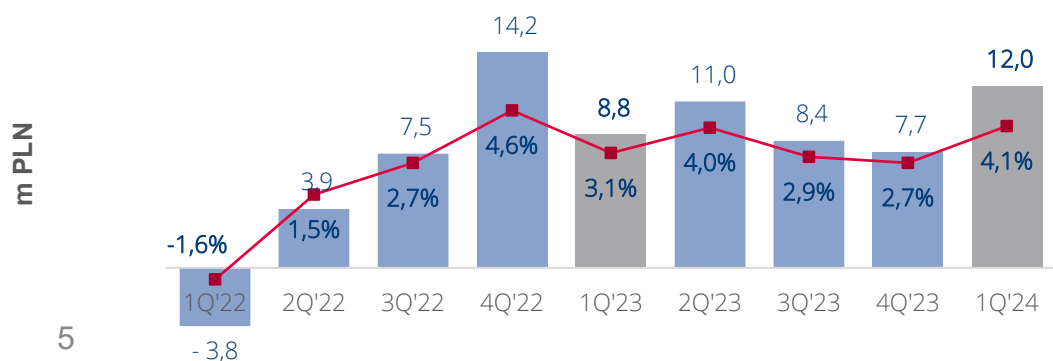
## Przychody



## EBITDA\*



## Zysk netto\*



- Najwyższa sprzedaż kwartalna od końca 2022 r., pomimo mniej korzystnych FX (blisko 48% sprzedaży to eksport)

- Porównywalny r/r poziom EBITDA - poprawa wyników w Energii Elektrycznej rekompensująca spadki w pozostałych segmentach

- Wzrost zysku r/r przy lepszym wyniku na działalności finansowej i niższym podatku

# Wyniki finansowe GK Apator w 1Q 2024

m PLN	1Q 2024	1Q 2023	Δ r/r
Sprzedaż	<b>296,4</b>	<b>288,5</b>	+3%
Wynik brutto ze sprzedaży	<b>70,8</b> 23,9%	<b>70,1</b> 24,3%	+1%
Koszty SG&A	<b>51,8</b> 17,5%	<b>50,8</b> 17,6%	+2%
Zysk ze sprzedaży	<b>19,0</b> 6,4%	<b>19,4</b> 6,7%	-2%
EBITDA	<b>31,9</b> 10,8%	<b>31,6</b> 10,9%	+1%
Zysk netto	<b>12,0</b> 4,1%	<b>8,8</b> 3,1%	+37%

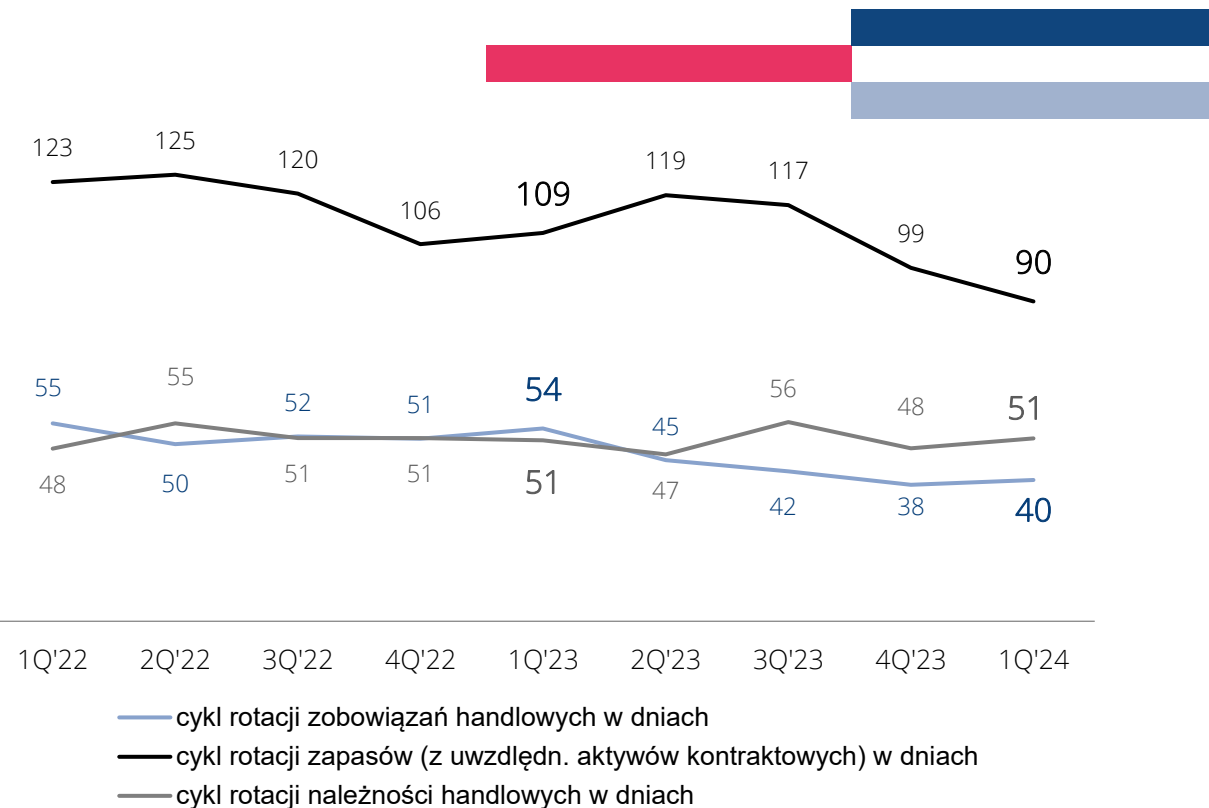
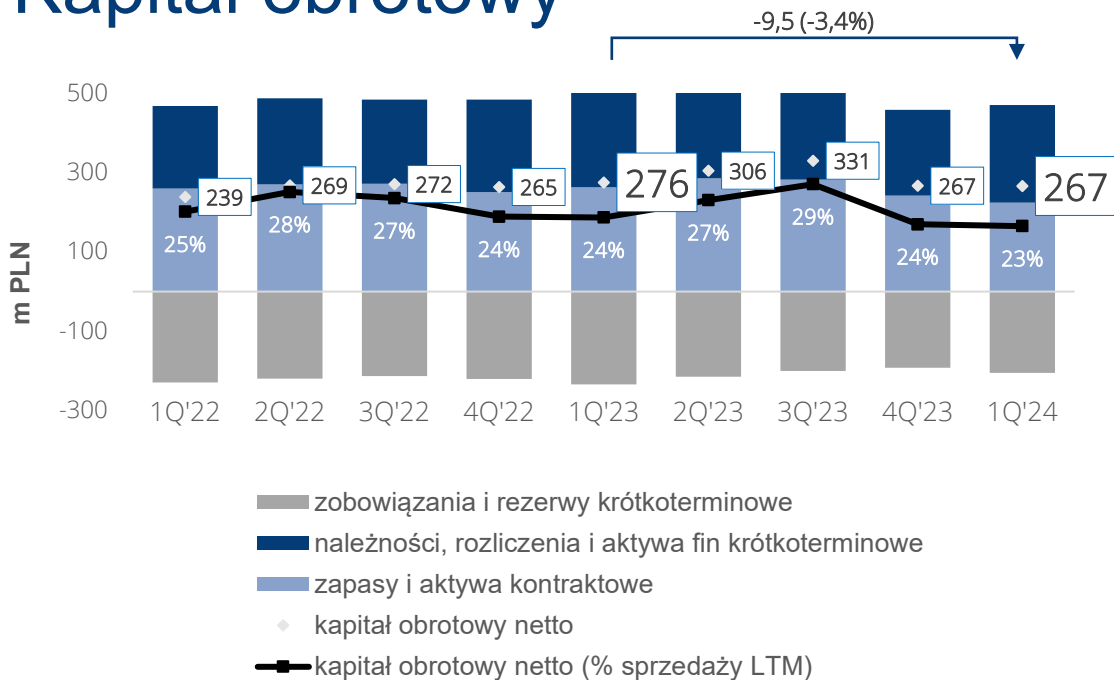
- Wysoki poziom zrealizowanych obrotów (sprzedaż powyżej każdego kwartału z 2023 r.)
- Porównywalne r/r zyski na sprzedaży i wyniki EBITDA przy zróżnicowanej sytuacji w segmentach GK
- Dynamika kosztów SG&A poniżej dynamiki przychodów pomimo wciąż silnej presji inflacyjnej
- Poprawa zysku netto dzięki niższemu obciążeniu kosztami finansowymi i podatkiem

Wysoki poziom kwartalnej sprzedaży

Lepsze wyniki w EE rekompensujące słabszą r/r sytuację w pozostałych segmentach



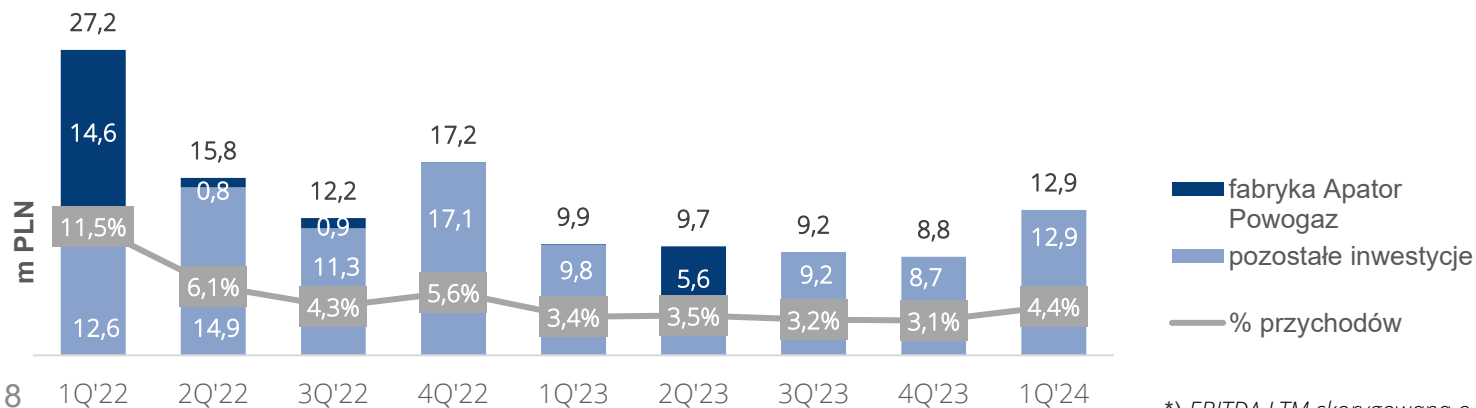
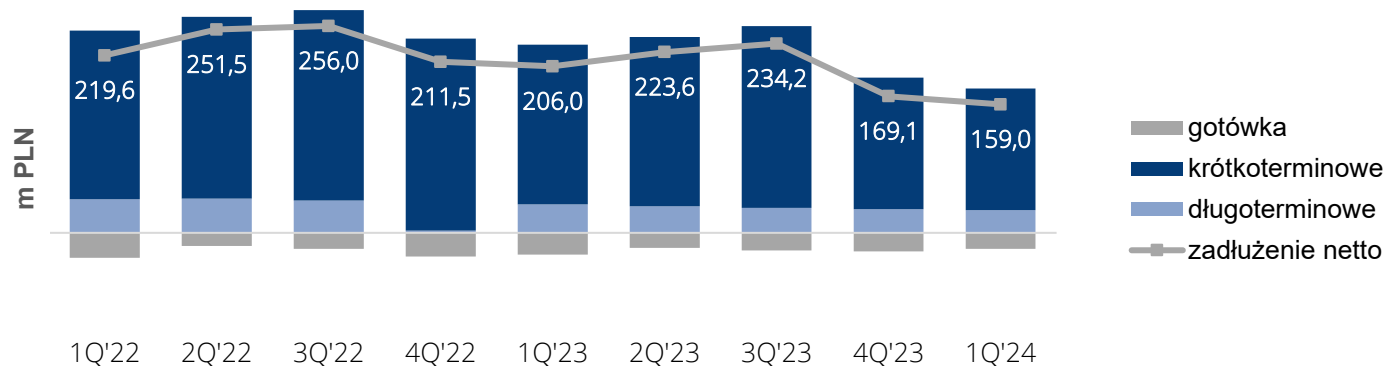
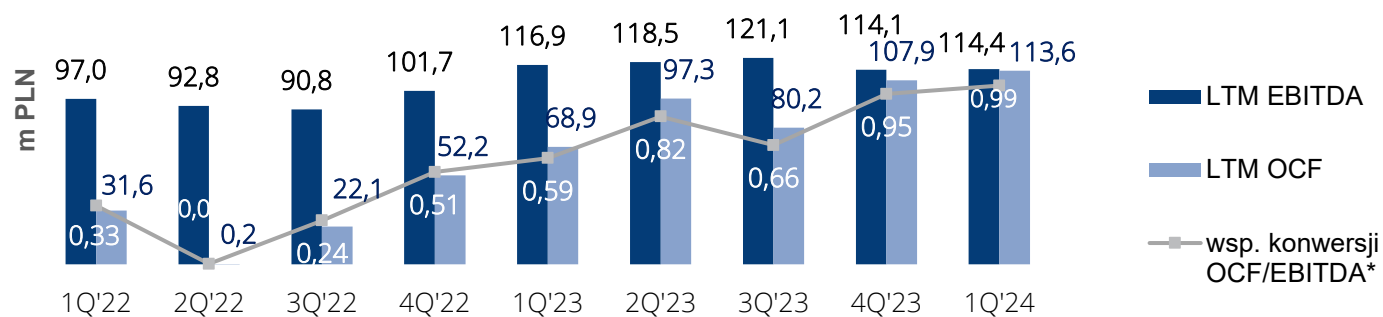
# Kapitał obrotowy



- Obniżony poziom zapasów (o 39,3 mln zł r/r) przy utrzymaniu zabezpieczenia potrzeb zwiększonej produkcji i planowanych dostaw, w wyniku konsekwentnej optymalizacji KON
- Należności handlowe wyższe r/r oraz w porównaniu ze stanem na koniec 2023 r. Zobowiązania istotnie niższe r/r przy równoczesnym wzroście w okresie pierwszego kwartału br.

- Lepsza rotacja zapasów w efekcie prac nad poprawą efektywności gospodarki magazynowej przy utrzymaniu bezpieczeństwa dostaw dla klientów
- Niewielkie okresowe wahania rotacji należności i zobowiązań wynikające ze zmian wartości bezwzględnych r/r

# Przepływy finansowe, zadłużenie i inwestycje



- Wysokie przepływy operacyjne - poprawa współczynnika konwersji r/r dzięki konsekwentnej odbudowie OCF w efekcie optymalizacji KON
- Dług netto niższy r/r o 47,0 m PLN (-22,8%)
- Zmniejszenie salda kredytów r/r o 54,1 m PLN
- Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA LTM na poziomie 1,39x (vs 1,48 na koniec 2023 r.)

- Capex na poziomie 12,9 m PLN z największym udziałem prac R&D



\*) EBITDA LTM skorygowana o wpływ zdarzeń jednorazowych z lat 2022-2023



# 02

## Wyniki segmentów operacyjnych



# Rosnąca rola smart meteringu w miksie 1Q 2024

## Poziom przychodów

	dynamika zmian r/r
<b>Liczniki energii elektrycznej</b>	↑
tradycyjne	↘
inteligentne	↑
<b>Gazomierze</b>	↗
tradycyjne	↘
inteligentne	↑
<b>Wodomierze + nakładki</b>	→
tradycyjne	↘
inteligentne	↑
<b>Grupa kapitałowa</b>	↑
tradycyjne	↘
inteligentne	↑

## Wolumen produktów

	dynamika zmian r/r
<b>Liczniki energii elektrycznej</b>	↗
tradycyjne	↘
inteligentne	↑
<b>Gazomierze</b>	↘
tradycyjne	↘
inteligentne	→
<b>Wodomierze + nakładki</b>	↘
tradycyjne	↘
inteligentne	↗
<b>Grupa kapitałowa</b>	↘
tradycyjne	↘
inteligentne	↗

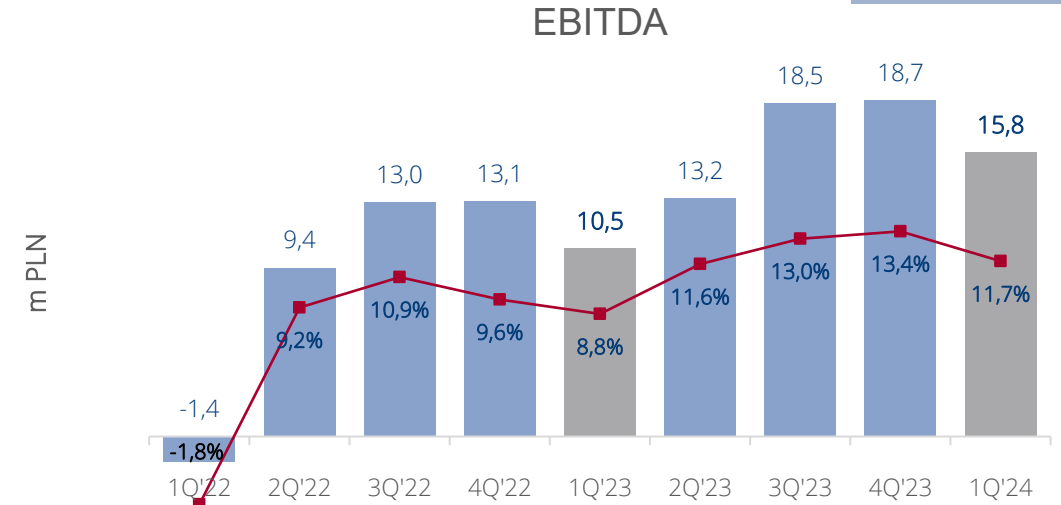
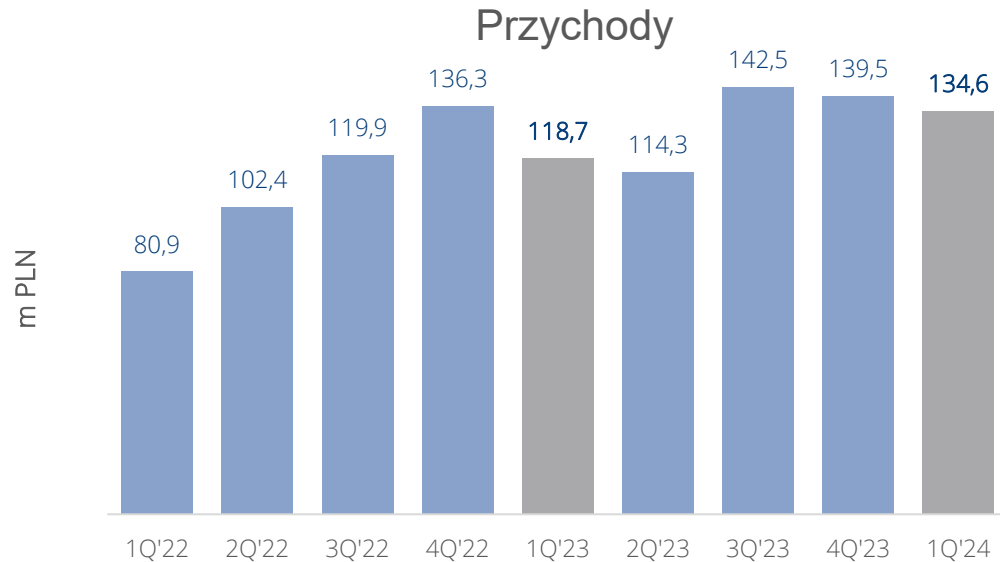
	skala zmian
dodatnia powyżej 15%	↑
dodatnia od 5% do 15%	↗
stabilna +/-5%	→
ujemna od -15% do -5%	↘
ujemna powyżej -15%	↘

W przychodach r/r widoczny wpływ zmiany miksu na produkty inteligentne

Niższe wolumeny, jednak z wyraźnym wzrostem udziałów rozwiązań inteligentnych



# Segment Energia Elektryczna (wyniki 1Q 2024)



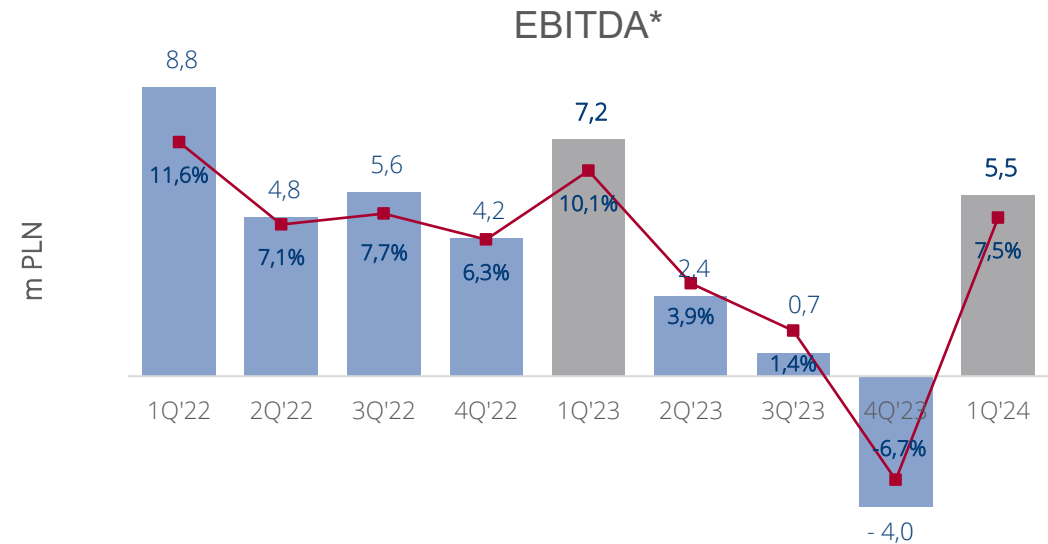
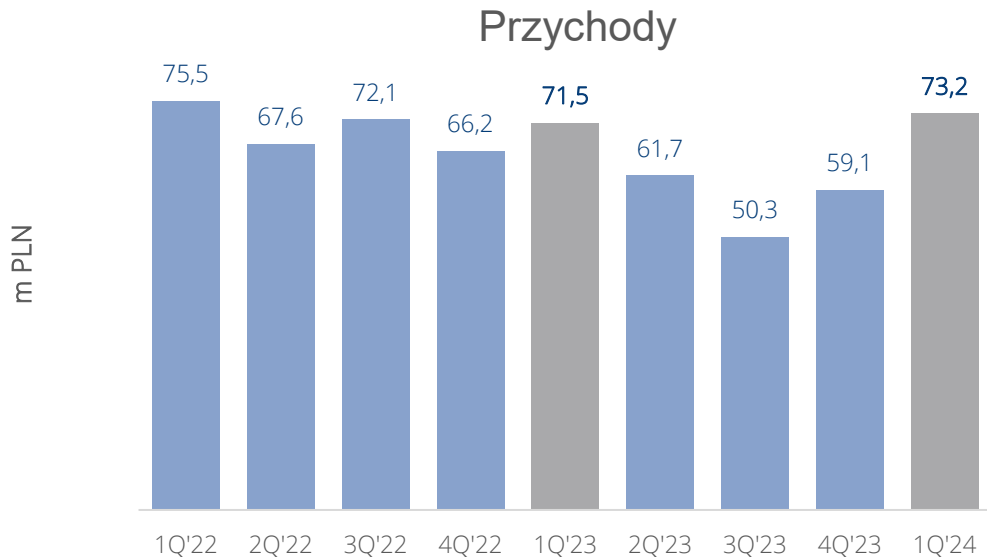
Sprzedaż wyższa r/r o 13% przy bliskich rekordowym kwartalnych obrotach w opomiarowaniu energii elektrycznej

- Linia opomiarowania ee – sprzedaż krajowa wyższa o 70% r/r przy równoczesnym wzroście eksportu o 4% r/r
- Aparatura łączeniowa – niższe obroty w kraju r/r jako efekt wysokiej bazy Q1 2023 (przesunięcia z 2022). Dobra perspektywa w dalszej części 2024
- Spadek obrotów w Automatyce o 27% r/r przy wyższych o 24% obrotach w ICT – okresowe różnice. Dalsze perspektywy dobre

Utrzymana dobra sytuacja segmentu – wzrost kwartalnej EBITDA o 51% r/r przy wyższym poziomie marżowości

- Poprawa rentowności dzięki optymalizacji kosztu TKW w warunkach sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego (niższe koszty surowców, umocnienie złotego)
- Kontrolowane poziomy kosztów SG&A pomimo utrzymującej się inflacji i większej skali sprzedaży (dynamika zmian kosztów r/r poniżej dynamiki przychodów)
- Porównywalny r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej bez istotnego wpływu na EBITDA segmentu

# Segment Gaz (wyniki 1Q 2024)



## Zahamowanie spadków sprzedaży dzięki odblokowaniu dostaw w kontrakcie na rynku belgijskim

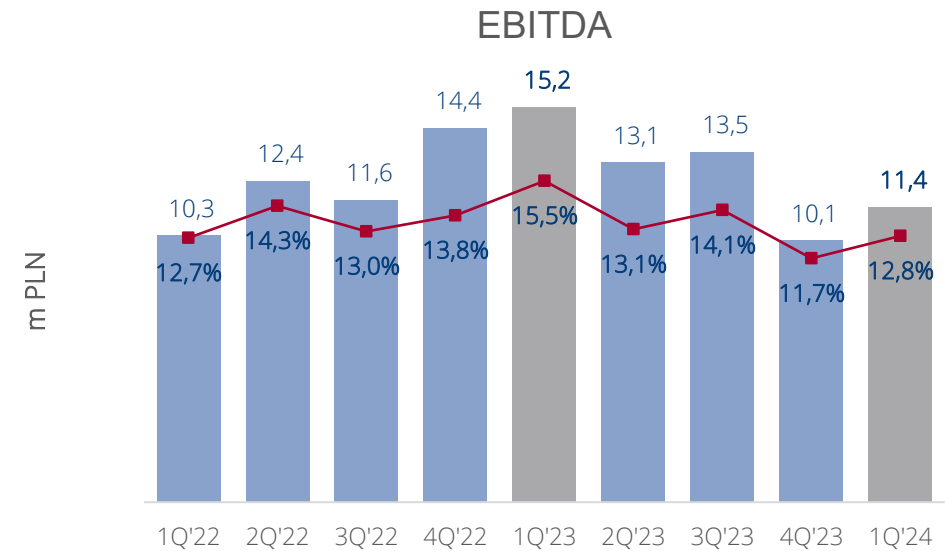
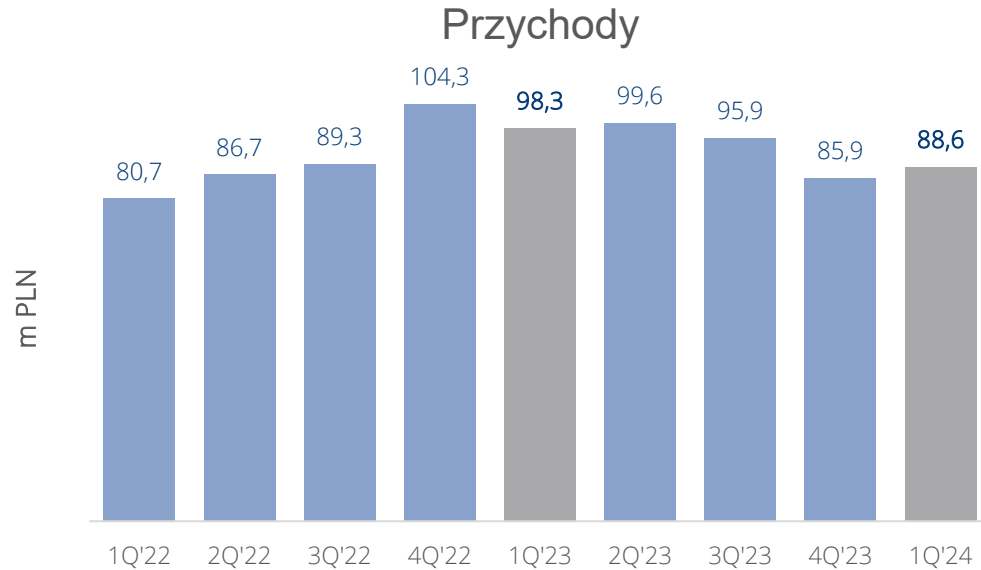
- Wzrost eksportu o 19% r/r w efekcie wyższych obrotów w Belgii oraz poprawy wyników na części pozostałych rynków, w tym w Czechach, na Węgrzech, Ukrainie, Litwie i w Hiszpanii
- Spadek sprzedaży krajowej w związku z przesunięciami w przetargu głównego operatora sieci gazowniczej w Polsce (pierwsze dostawy gazomierzy w marcu br.)

## Przełamanie spadkowego trendu EBITDA po słabszym okresie 2023 r. przy wciąż dużej niepewności sektora

- Spadek marży brutto w efekcie mniej korzystnego mixu produktowego i mniej korzystnych FX
- Niższe r/r koszty SG&A pomimo utrzymującej się inflacji kosztów
- Niższa r/r EBITDA jednak z efektem przełamania spadkowego trendu dzięki odbudowie sprzedaży

\*) EBITDA 3Q i 4Q 2022 skorygowane o odpisy: wartości prac rozwojowych GWi (3Q) i wartości firmy GWi (4Q), EBITDA 4Q 2023 r. skorygowana o odpisy wartości niematerialnych i pozostałych aktywów oraz o odpisy zapasów GWi

# Segment Woda i Ciepło (wyniki 1Q 2024)



Niższe obroty r/r w efekcie wysokiej bazy 1 kwartału 2023 r.

- Sprzedaż krajowa niższa o 9% r/r wobec bardzo dobrych wyników 1Q ub. r. oraz w związku z przesunięciami części zamówień (z perspektywą nadrobienia zaległości w kolejnych kwartałach)
- Spadek eksportu wobec dodatkowego negatywnego efektu umocnienia kursu złotego w stosunku do euro

Poziom zysku EBITDA niższy r/r, marża EBITDA na poziomie 2 połowy 2023 r.

- Niższa r/r marża brutto na sprzedaży przy konsekwentnym utrzymywaniu wysokiego poziomu rentowności (marża powyżej 29%) pomimo zmian miksu produktowego, negatywnej dźwigni operacyjnej i mniej korzystnych FX
- EBITDA w 1Q 2024 r. poniżej wykonania 1Q 2023 r. przy niższych obrotach wobec silnych czynników proinflacyjnych decydujących o wzroście kosztów

# Perspektywy działalności Grupy Apator w 2024

## Grupa kapitałowa

- Transformacja sprzedaży na produkty inteligentne i rozwiązania
- Nowe regulacje sprzyjające transformacji
- Odblokowanie KPO



## Energia Elektryczna

- Aparatura pomiarowa, Aparatura łączeniowa – stabilna mocna pozycja
- Automatyka oraz ICT – rozwój i integracja oferty dla sektora OZE



## Gaz

- Stopniowa stabilizacja rynku na niższym poziomie
- Dostawy w ramach kontraktów w Polsce oraz Belgii
- Prace nad nowymi produktami



## Woda i Ciepło

- Kompleksowe rozwiązania w wodzie (pomiar, odczyt i billing)
- Rosnące znaczenie ultradźwięków w miksie
- Rozwój oferty dla sektora profesjonalnego

Przychody

CAPEX



- Planowany CAPEX GK Apator 70-80 mln PLN (większa część inwestycji w Q3,Q4)
- Wzrost organiczny, rozwój produktowy i rynkowy
- Wskaźnik DN/LTM EBITDA poniżej 2X
- Zachowanie trendu i stabilizacja KON

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

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

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

Powielanie, publikowanie lub jego rozpowszechnianie wymaga pisemnej zgody Apator SA.



## Kontakt dla inwestorów i analityków

### Katarzyna Mucha

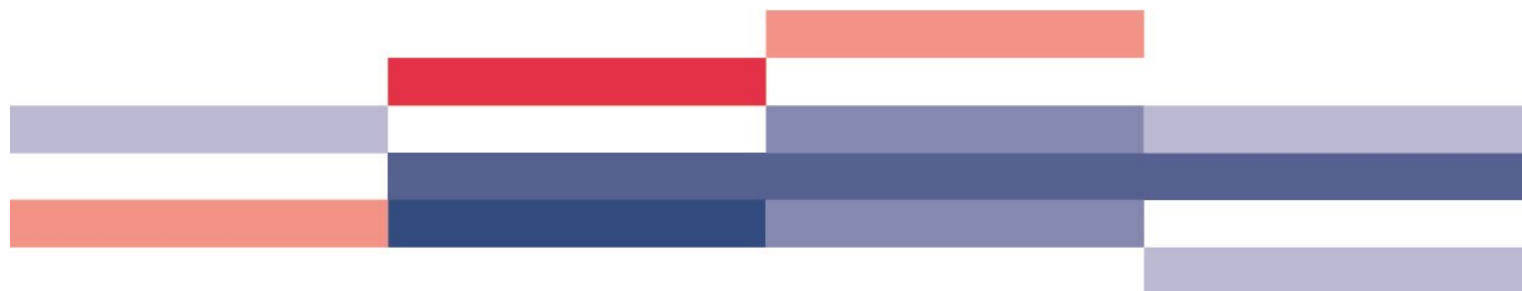
tel. +48 22 440 1 440

kom. +48 697 613 712

e-mail: [katarzyna.mucha@ccgroup.pl](mailto:katarzyna.mucha@ccgroup.pl)

Apator SA

e-mail: [ri@apator.com](mailto:ri@apator.com)



# Slajdy dodatkowe

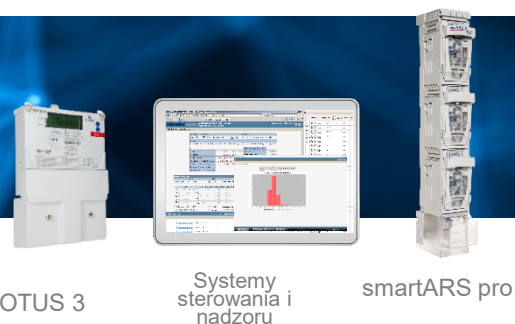




# Działalność biznesowa 1Q 2024 r.



Dane za 1Q 2024 r.



OTUS 3

Systemy  
sterowania i  
nadzoru

smartARS pro



ULTRIMIS W

JS Smart+



iSMART 2

hybridSMART

Główne rynki zagraniczne

Niemcy, Brazylia, Rumunia,  
Turcja, Estonia

Czechy, Niemcy, Grecja, Hiszpania,  
Włochy

Belgia, Wielka Brytania, Niemcy,  
Turcja

Udział eksportu  
w przychodach  
segmentu

20,5%

58,1%

85,0%

Główni klienci

- zakłady energetyczne (OSD)
- hurtownie elektroenergetyczne, przedsiębiorstwa elektromontażowe i elektroinstalacyjne
- budownictwo, przemysł, kolej
- farmy fotowoltaiczne i wiatrowe, klastry i spółdzielnie energetyczne, inni uczestnicy sektora OZE

- przedsiębiorstwa wod-kan i energii ciepłej
- spółdzielnie mieszkaniowe
- budownictwo
- przemysł

- spółki gazownicze/dystrybutorzy i dostawcy gazu

Udział segmentu w sprzedaży ogółem

45,4%

29,9%

24,7%