

Wyniki Grupy Apator 1H 2024

Prezentacja dla
inwestorów i analityków

Warszawa, 4 września 2024 r.



Agenda



Numer slajdu

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

3

9

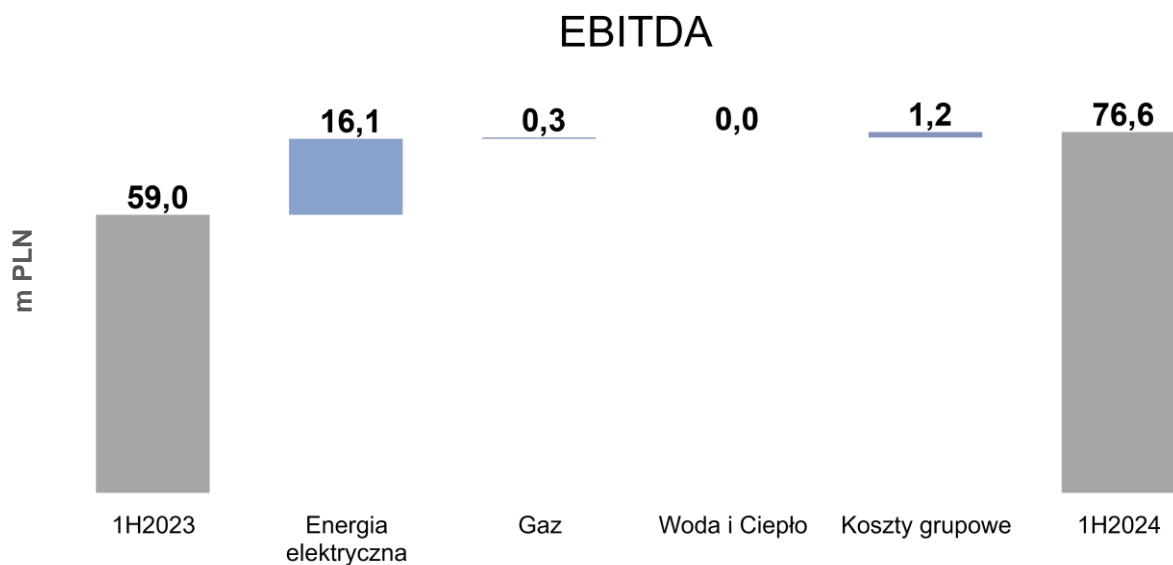
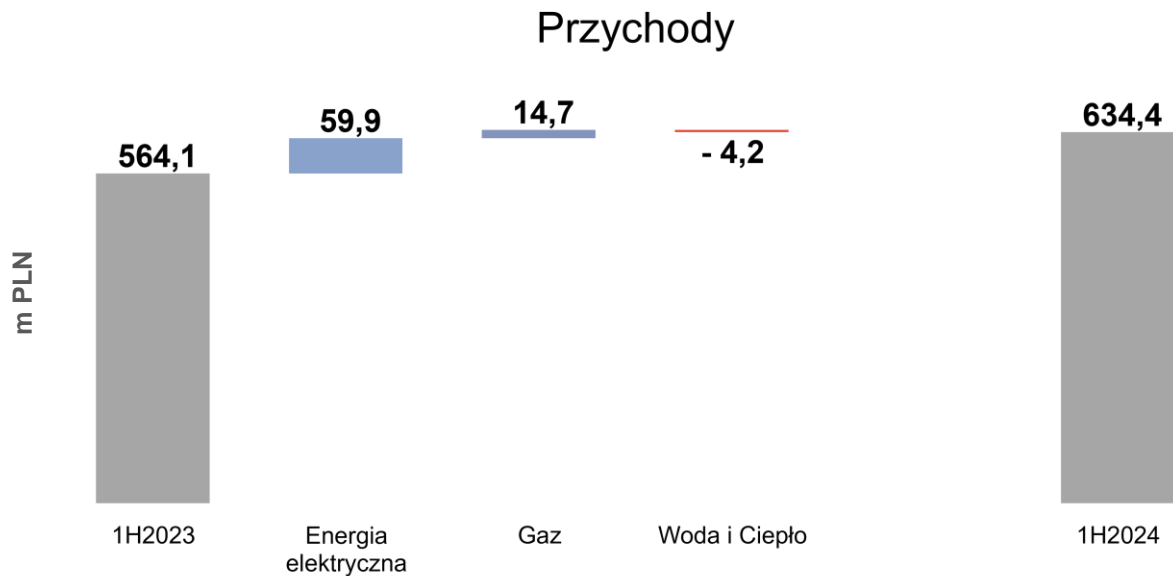
14

01

Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator

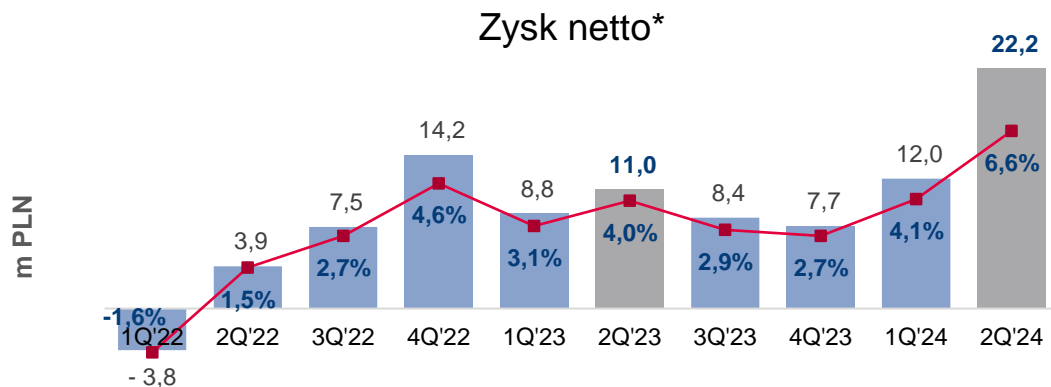
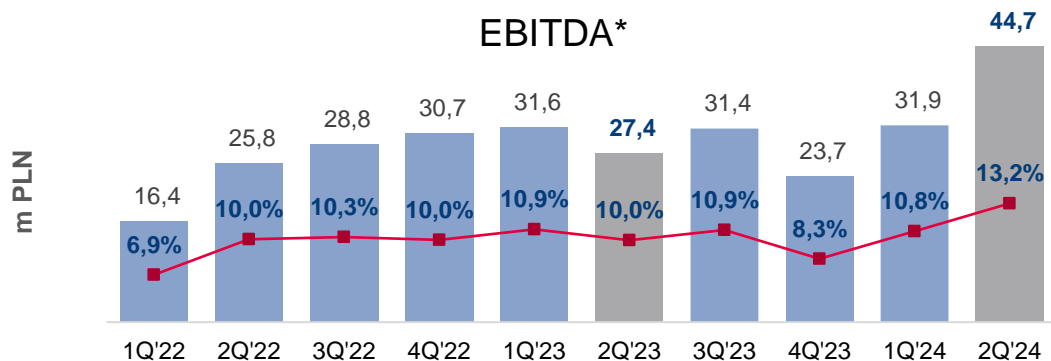
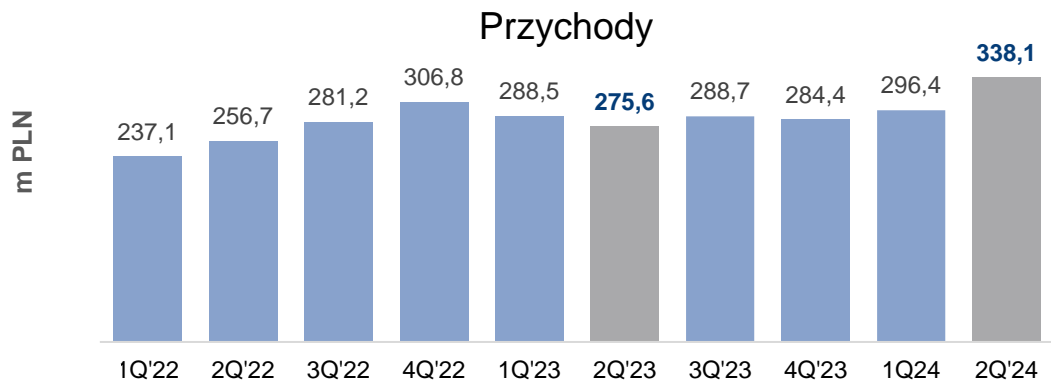


Główne trendy działalności w 1H 2024



- Dalsza poprawa wyników w Energii Elektrycznej dzięki efektywnemu wykorzystywaniu szans sprzedażowych w opomiarowaniu
- Stabilizacja sytuacji w segmencie Gazu dzięki stopniowej odbudowie obrotów i konsekwentnej kontroli kosztów
- Utrzymane dobre wyniki w Wodzie i Ciepłe – spadek obrotów r/r rekompensowany poprawą marży
- Efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym skutkujące istotnym obniżeniem KON i stanów magazynowych r/r
- Zdecydowana redukcja zadłużenia Grupy, przekładająca się na niższe koszty kredytowania
- Czynniki jednorazowe (z wpływem na wynik +4,3 mln zł) związany z wyksięgowaniem ujemnej wartości aktywów netto GWi po utracie kontroli nad spółką zgodnie z MSSF 10

Wyniki finansowe GK Apator - trendy



- Rekordowa sprzedaż kwartalna, pomimo mniej korzystnych kursów walutowych, dzięki istotnie wyższemu obrotom krajowym w EE i realizacji kontraktu belgijskiego w Gazie
- Zdecydowanie wyższa EBITDA r/r (pomimo niższego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, głównie odpisy w segmencie Gaz) – lepsze wyniki w Energii Elektrycznej oraz w Gazie, porównywalne r/r w Wodzie i Ciepłe
- Wzrost zysku r/r przy bardziej korzystnym wyniku na działalności finansowej i niższym podatku (w 2Q 2023 zdarzenie jednorazowe - odpisane aktywo podatkowe w kwocie 6,9 mln zł)

Wyniki finansowe GK Apator w 1H 2024

m PLN	1H 2024	1H 2023	Δ r/r
Sprzedaż	634,4	564,1	+12%
Wynik brutto ze sprzedaży	164,2 25,9%	132,0 23,4%	+24%
Koszty SG&A	107,1 16,9%	98,6 17,5%	+9%
Zysk ze sprzedaży	57,1 9,0%	33,4 5,9%	+71%
EBITDA	76,6 12,1%	59,0 10,5%	+30%
Zysk netto	38,5 6,1%	12,9 2,3%	+199%
Zysk netto*	34,2 5,4%	19,8 3,5%	+73%

- Wysoki poziom zrealizowanych obrotów (wyższa sprzedaż w Energii Elektrycznej i w segmencie Gazu)
- Wyższe r/r wyniki na wszystkich poziomach dzięki wzrostom obrotów i istotnej poprawie rentowności
- Dynamika kosztów SG&A poniżej dynamiki przychodów pomimo wciąż silnej presji inflacyjnej
- Poprawa EBITDA pomimo zdecydowanie niższego r/r wyniku na pozostałej działalności
- Poprawa zysku netto dzięki niższemu obciążeniu kosztami finansowymi i podatkiem

*) Zysk netto skorygowany o odpis na aktywo podatkowe dotyczący spółki GWi w 1H 2023 r. oraz o wyksięgowaną ujemną wartość aktywów netto GWi w 1H 2024 r. (w związku z utratą kontroli nad spółką w rozumieniu MSSF 10).

Wysoki poziom sprzedaży, istotnie wyższe marże

Wyższe wyniki r/r dzięki korzystnej sytuacji we wszystkich segmentach



Wyniki finansowe GK Apator w 2Q 2024

m PLN	2Q 2024	2Q 2023	Δ r/r
Sprzedaż	338,1	275,6	+23%
Wynik brutto ze sprzedaży	93,4 27,6%	61,8 22,4%	+51%
Koszty SG&A	55,3 16,4%	47,8 17,3%	+16%
Zysk ze sprzedaży	38,0 11,2%	14,0 5,1%	+171%
EBITDA	44,7 13,2%	27,4 10,0%	+63%
Zysk netto	26,5 7,8%	4,1 1,5%	+546%
Zysk netto*	22,2 6,6%	11,0 4,0%	+102%

- Rekordowy poziom kwartalnych obrotów (wzrosty we wszystkich segmentach)
- Wyższe r/r wyniki na wszystkich poziomach rachunku we wszystkich segmentach
- Dynamika kosztów SG&A poniżej dynamiki przychodów
- Poprawa EBITDA pomimo niższego wyniku na pozostałej działalności
- Poprawa zysku netto przy niższym obciążeniu kosztami finansowymi

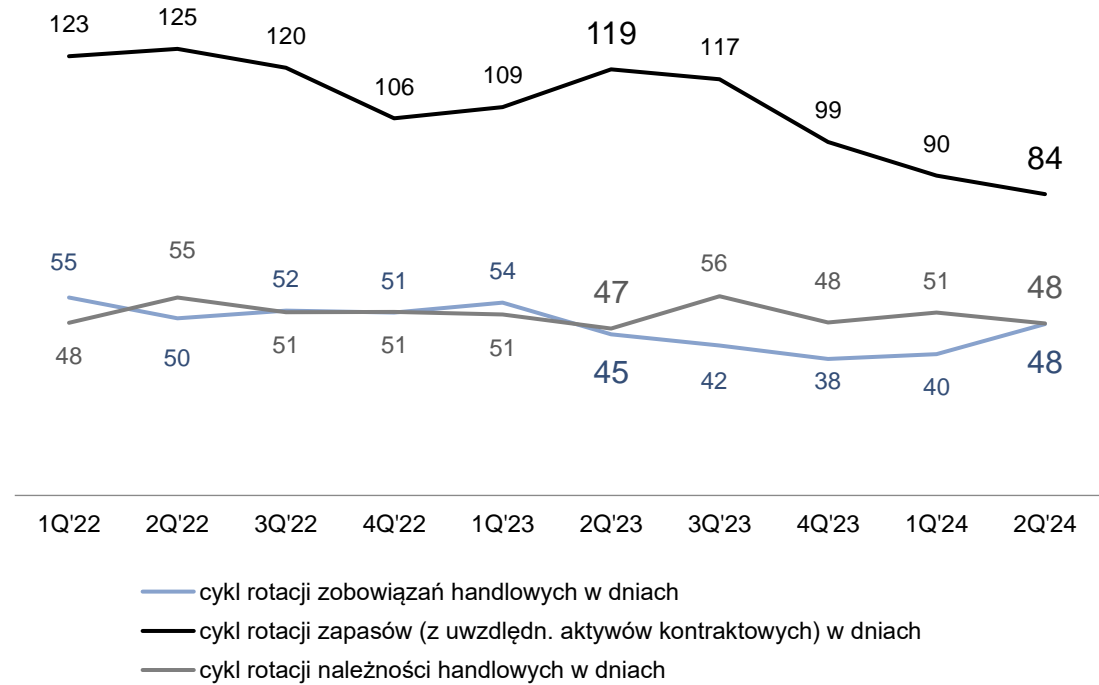
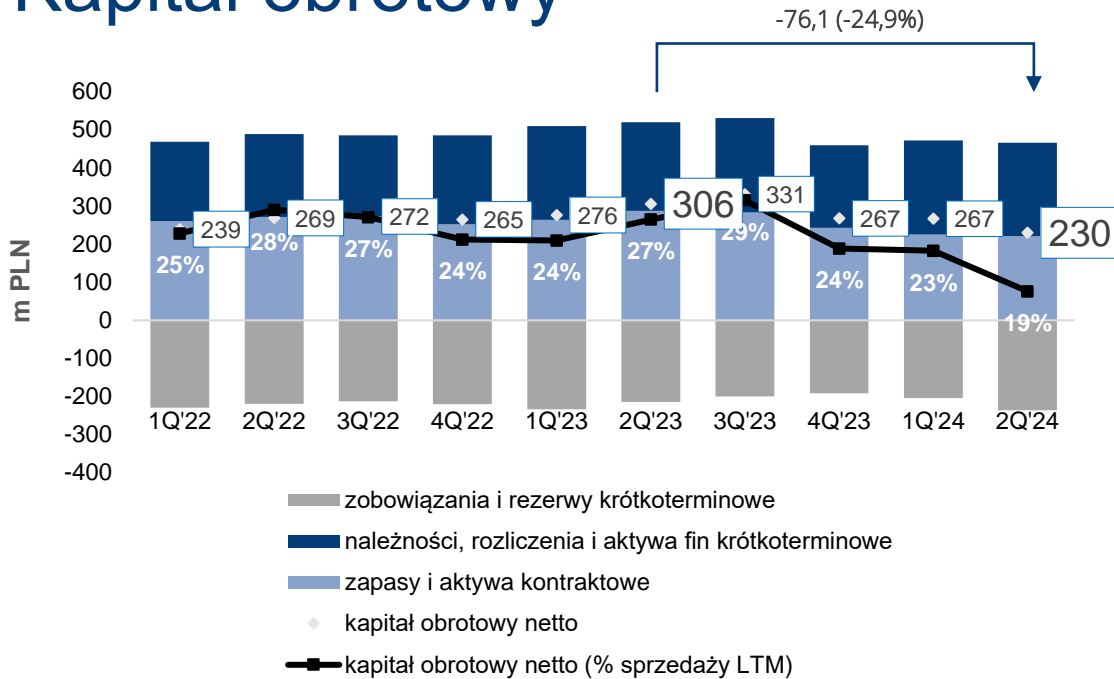
*) Zysk netto skorygowany o odpis na aktywo podatkowe dotyczący spółki GWi w 2Q 2023 r. oraz o wyksięgowaną ujemną wartość aktywów netto GWi w 2Q 2024 r. (w związku z utratą kontroli nad spółką w rozumieniu MSSF 10).

Rekordowy poziom kwartalnej sprzedaży

Wyższe r/r wyniki we wszystkich segmentach



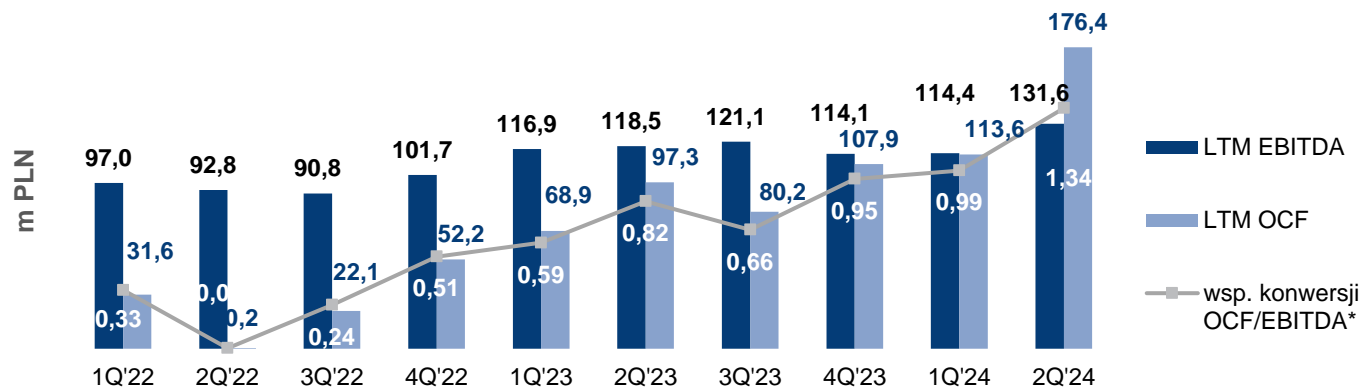
Kapitał obrotowy



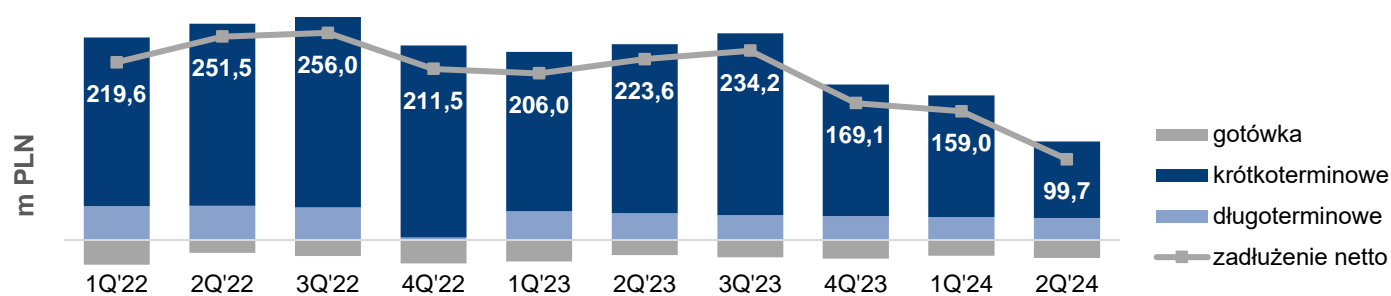
- Konsekwentna optymalizacja kapitału obrotowego - stany magazynowe niższe o 66,1 mln zł r/r - przy utrzymaniu zabezpieczenia potrzeb przyszłej produkcji i planowanych dostaw – uspokojenie sytuacji na rynku związane z dostępnością materiałów
- Wyższe r/r stany należności i zobowiązań handlowych odpowiadające zwiększonej skali produkcji i sprzedaży

- 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

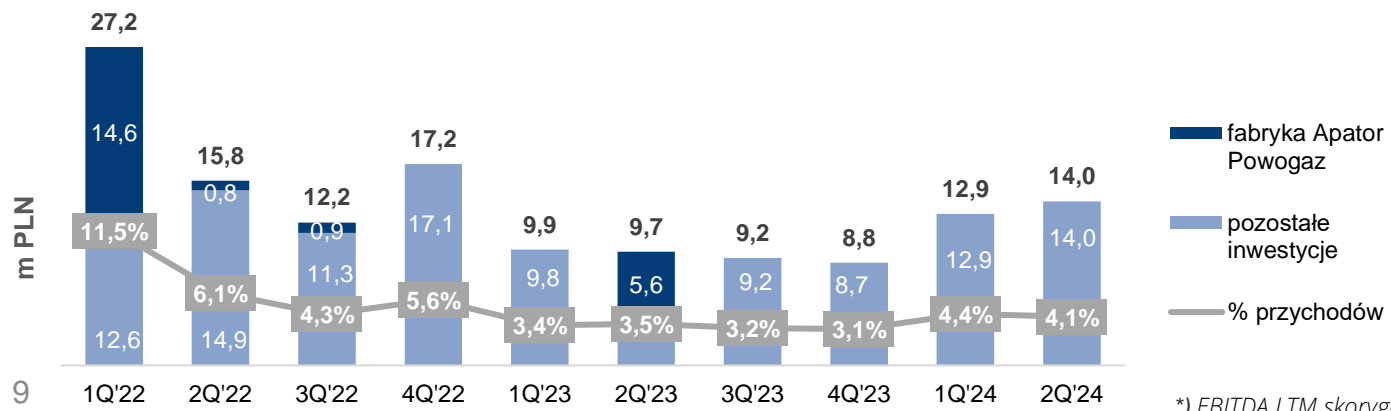
Przepływy finansowe, zadłużenie i inwestycje



- Wysokie przepływy operacyjne - poprawa współczynnika konwersji r/r dzięki konsekwentnej odbudowie OCF w efekcie optymalizacji KON



- Dług netto niższy r/r o 123,9 m PLN (-55,4%)
- Zmniejszenie salda kredytów r/r o 120,3 m PLN
- Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA LTM na poziomie 0,76x (vs 1,48 na koniec 2023 r.)



- Capex na poziomie 26,9 m PLN z największym udziałem prac R&D (przesunięcia w realizacji nakładów związane z nowym pozwoleniem strefowym dla Apator)



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

02

Wyniki segmentów operacyjnych



Rosnąca rola smart meteringu w miksie 1H 2024

Poziom przychodów

	dynamika zmian r/r
Liczniki energii elektrycznej	↑
tradycyjne	↓
inteligentne	↑
Gazomierze	↑
tradycyjne	↓
inteligentne	↑
Wodomierze + nakładki	→
tradycyjne	↓
inteligentne	↑
Grupa kapitałowa	↑
tradycyjne	↓
inteligentne	↑

Wolumen produktów

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

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

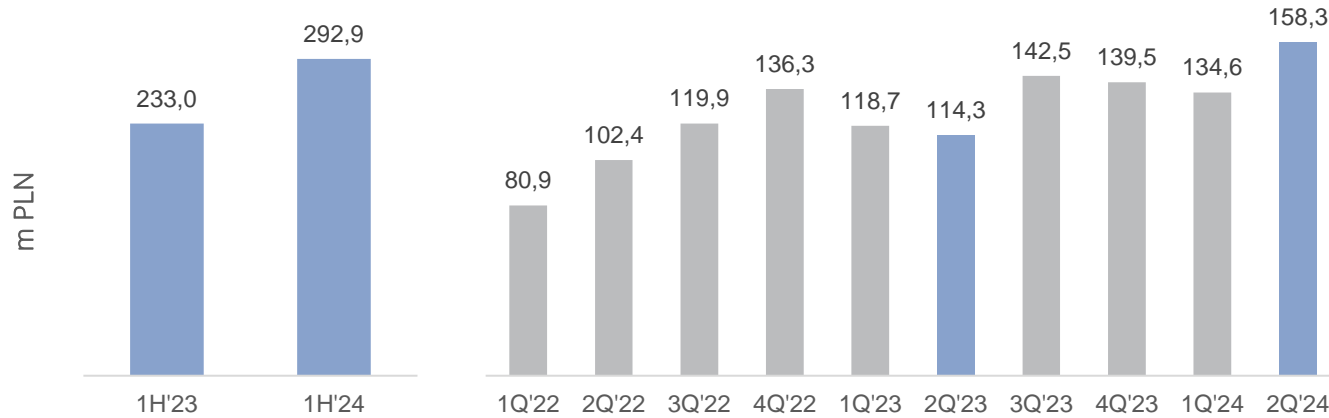
W przychodach r/r widoczny wpływ zmiany miksu na produkty inteligentne

Stabilne wolumeny, jednak z wyraźnym wzrostem udziałów rozwiązań inteligentnych



Segment Energia Elektryczna (wyniki 2Q i 1H 2024)

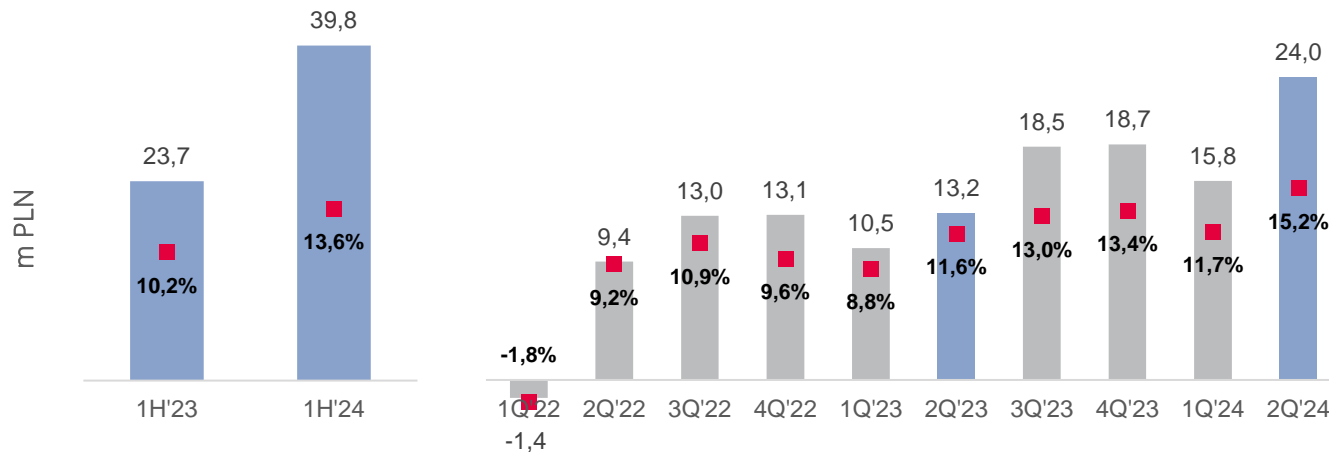
Przychody



Narastająco sprzedaż wyższa r/r o 26% (+40% w kraju) przy rekordowych obrotach w 2Q w linii opomiarowania

- Opomiarowanie ee – sprzedaż krajowa wyższa o 89% r/r przy równoczesnym ograniczeniu eksportu o 6%
- Aparatura łączeniowa – niższe r/r obroty w kraju i eksporcie jako efekt wysokiej bazy 1H 2023 i nasilającej się konkurencji
- Spadek obrotów w Automatyce o 34% r/r przy wyższych o 59% obrotach w ICT – przejściowe wahania przy korzystnych perspektywach na kolejne miesiące

EBITDA

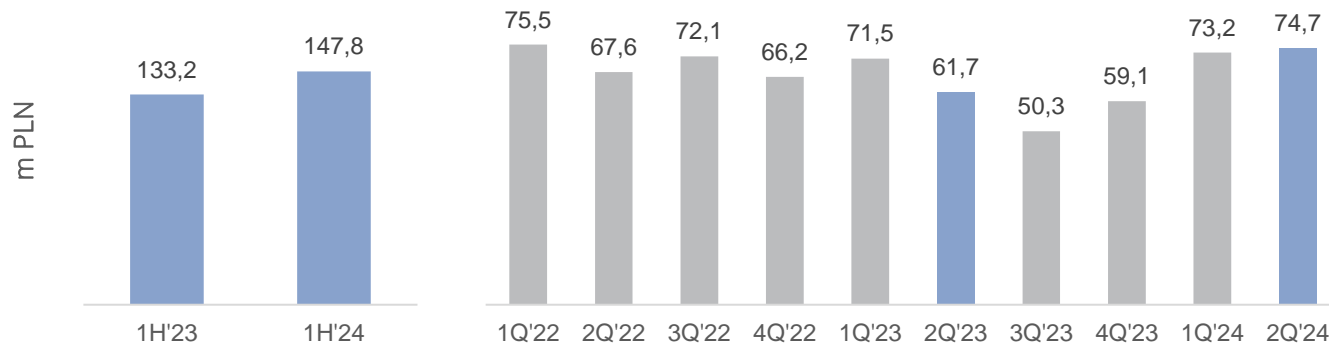


Konsekwentna poprawa sytuacji segmentu – narastająco wzrost EBITDA o 68%. Marża EBITDA wyższa o 3,3 p.p. r/r

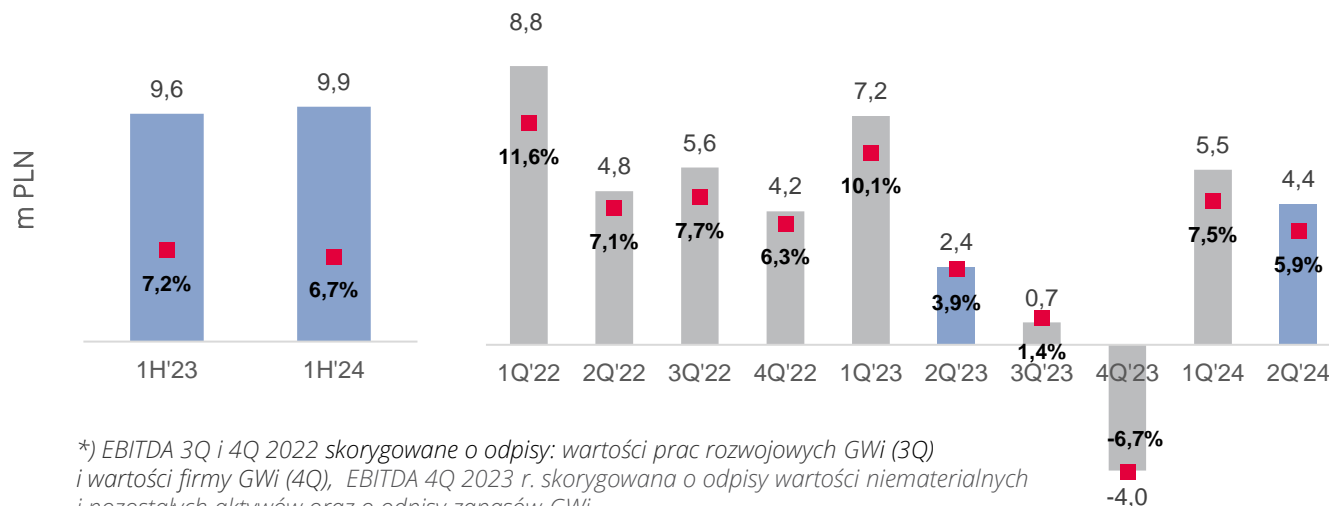
- Poprawa rentowności dzięki efektywnemu wykorzystaniu szans sprzedażowych (nowa oferta w linii opomiarowania), optymalizacji kosztu TKW i pozytywnemu efektowi dźwigni operacyjnej
- Kontrolowane poziomy kosztów SG&A pomimo utrzymującej się inflacji i większej skali sprzedaży (dynamika zmian kosztów r/r poniżej dynamiki przychodów)
- Niższy r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej w związku z wyższymi rezerwami na zobowiązania i okresowymi odpisami inwestycji

Segment Gaz (wyniki 2Q i 1H 2024)

Przychody



EBITDA*



*) 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

Sprzedaż wyższa r/r dzięki realizacji kolejnych dostaw w kontrakcie na rynku belgijskim

- Eksport segmentu wyższy o 25% r/r przy poprawiającej się dynamice zmian obrotów w kolejnych miesiącach (+32% r/r w 2Q). Wyższa sprzedaż w Belgii oraz 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 (realizacja dostaw gazomierzy od marca br., widoczna poprawa dynamiki w 2Q)

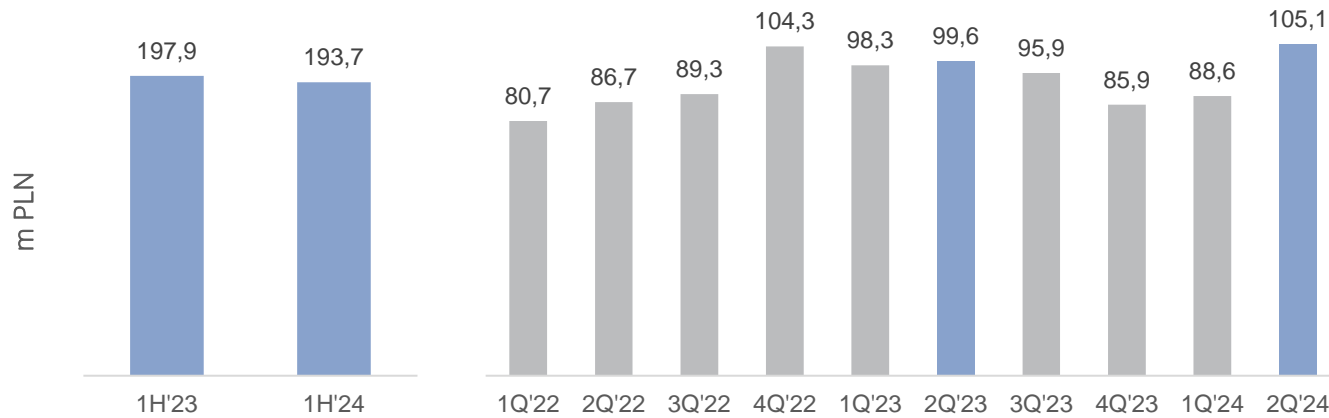
Przełamanie spadkowego trendu EBITDA po słabszym okresie 2023 r. przy wciąż dużej niepewności sektora

- Narastająco poprawa marży brutto w efekcie wyższych obrotów i poprawy rentowności pomimo mniej korzystnych FX
- Niższe r/r koszty SG&A pomimo utrzymującej się inflacji kosztów
- Narastająco wyższa EBITDA r/r z widocznym efektem przełamania spadkowego trendu dzięki odbudowie sprzedaży od 1Q 2024, wpływ na wyniki rezerwy na zobowiązania i reklamacje

Segment Woda i Ciepło (wyniki 2Q i 1H 2024)



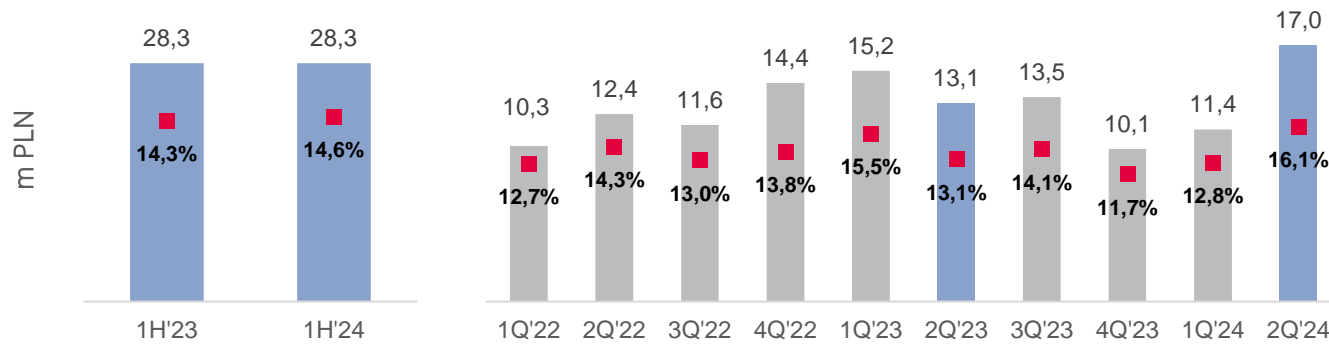
Przychody



Narastająco obroty porównywalne r/r z wyraźnym efektem nadrobienia w 2Q br. sprzedaży z poprzednich kwartałów

- Sprzedaż krajowa nieznacznie wyższa r/r (pomimo bardzo dobrych wyników 1H ub. r.) - zgodnie z przewidywaniami widoczny efekt nadrobienia niższych obrotów z poprzednich okresów
- Narastająco eksport segmentu niższy r/r w związku ze słabszymi wynikami 1Q br. i przy dodatkowym negatywnym wpływie umocnienia kursu złotego w stosunku do euro. Poprawa sytuacji i wzrost eksportu r/r w 2Q

EBITDA



EBITDA w 1H 2024 na poziomie porównywalnym do ub. r., poprawa marży EBITDA dzięki dobrym wynikom 2Q

- Wzrost r/r marży brutto na sprzedaży przy wyższej rentowności (powrót marży do poziomu powyżej 30%) pomimo niższych obrotów, negatywnej dźwigni operacyjnej i mniej korzystnych kursów walutowych
- EBITDA w 1H 2024 r. na poziomie wykonania 1H 2023 r. w efekcie korzystniejszego mixu produktowego, porządkowania oferty cenowej oraz optymalizacji procesowej rekompensującej spadek obrotów i niższy r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej (rezerwa na prace rozwojowe)

Perspektywy działalności Grupy Apator w 2024

Grupa kapitałowa

- Transformacja sprzedaży na produkty inteligentne i rozwiązania
- Duże strumienie z KPO przy nieuregulowanej sytuacji legislacyjnej

Przychody

CAPEX



Energia Elektryczna

- Aparatura pomiarowa – stabilna, mocna pozycja
- Aparatura łączeniowa – zmienna sytuacja
- 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



- Planowany CAPEX GK Apator w dolnej granicy przedziału 70-80 mln PLN (większa część inwestycji w 3Q-4Q)
- Wykorzystanie szans rynkowych
- Wskaźnik DN/LTM EBITDA poniżej 2X
- 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

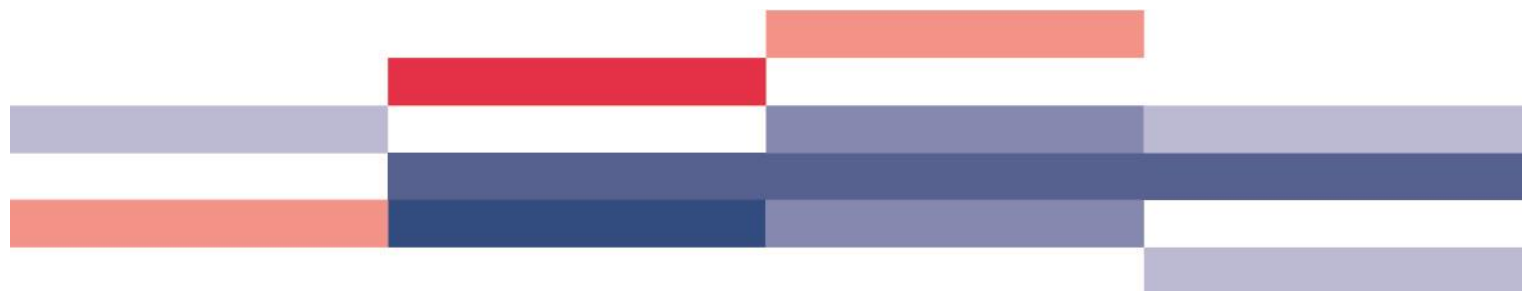
tel. +48 22 440 1 440

kom. +48 697 613 712

e-mail: katarzyna.mucha@ccgroup.pl

Apator SA

e-mail: ri@apator.com



Slajdy dodatkowe



Działalność biznesowa 1H 2024



Dane za 1H 2024 r.



OTUS 3

Systemy sterowania i nadzoru

smartARS pro

ULTRIMIS W

JS Smart+

iSMART 2

hybridSMART

Główne rynki zagraniczne

Niemcy, Brazylia, Rumunia, Litwa, Węgry

Czechy, Niemcy, Grecja, Hiszpania, Włochy

Belgia, Wielka Brytania, Niemcy, Turcja

Udział eksportu w przychodach segmentu

16,8%

56,2%

81,0%

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

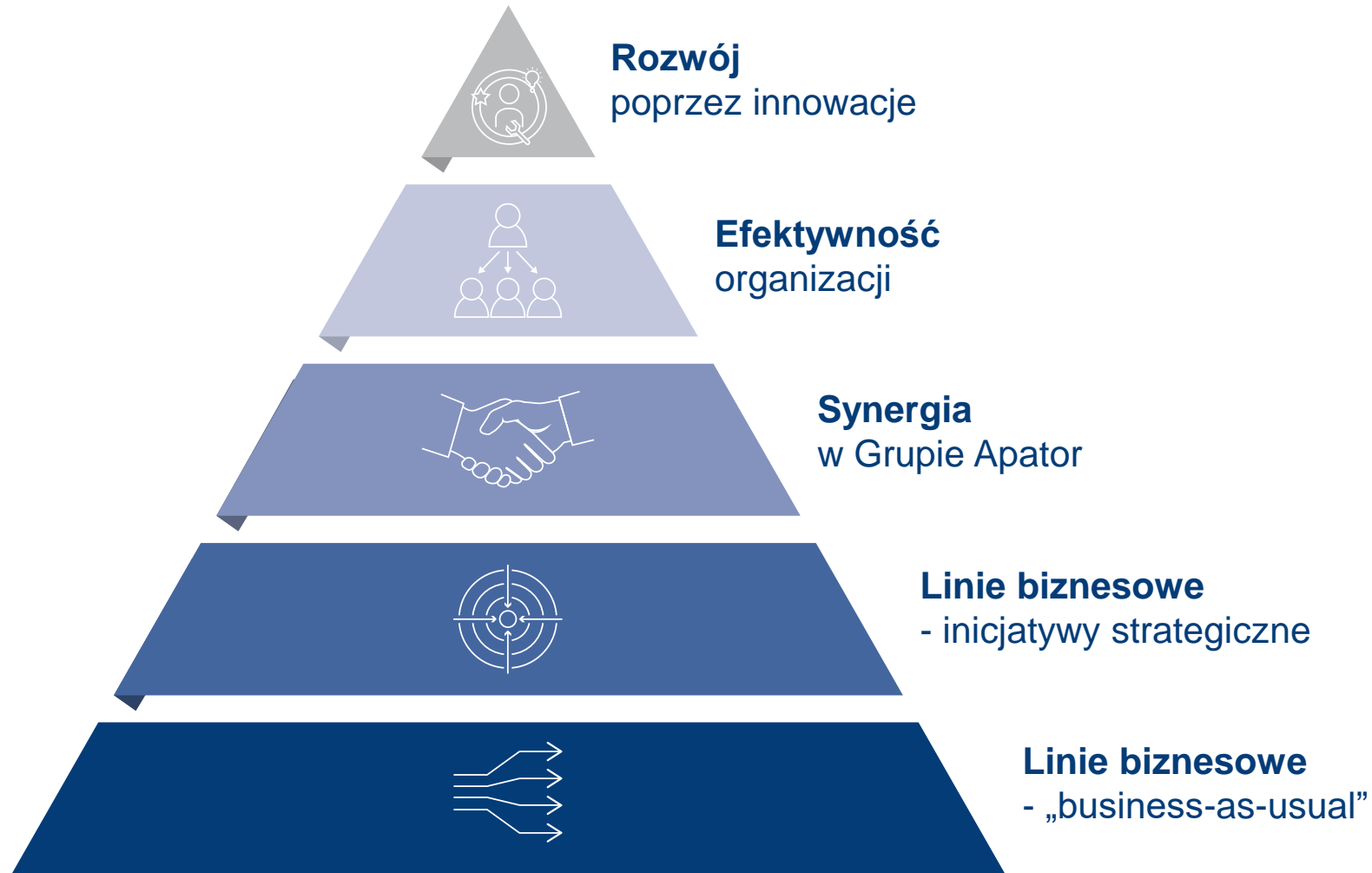
46,2%

30,5%

23,3%



Model budowania wartości



Etapy realizacji strategii



Podsumowanie celów finansowych 2028



1. Przychody ze sprzedaży

roczna stopa wzrostu 8-10%*

2. EBITDA

poprawa o 5-6 p.p.*

3. DN/EBITDA

wskaźnik <2,0

4. CAPEX

5-7% przychodów

5. DYWIDENDA

do 75% zysku Apator SA

*w stosunku do roku 2023