

Wyniki Grupy Apator 1-3Q 2024

Prezentacja
dla inwestorów i analityków
Ostaszewo, 19 listopada 2024 r.



Agenda

Numer slajdu

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

3

9

14

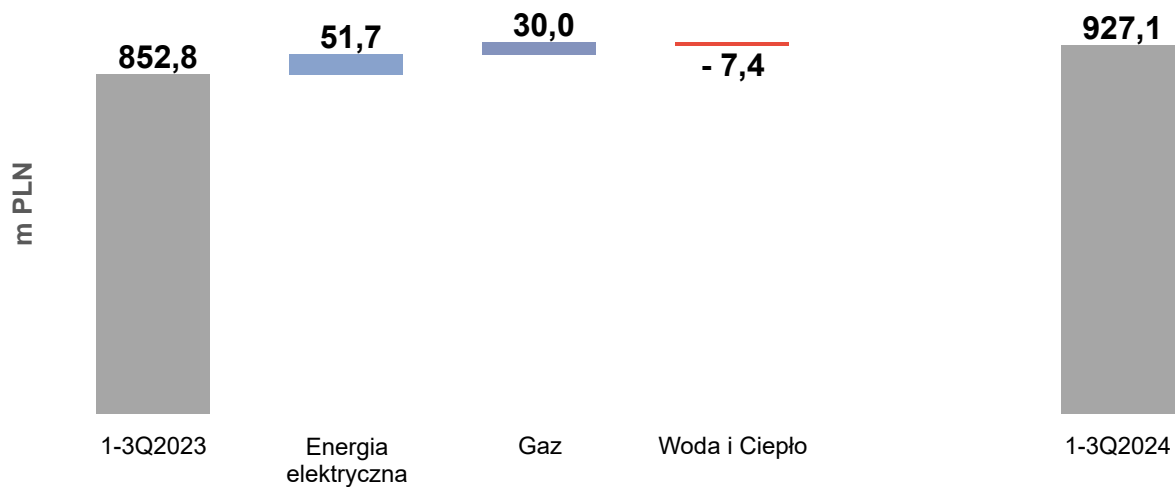
01

Omówienie wyników i sytuacji finansowej Grupy Apator

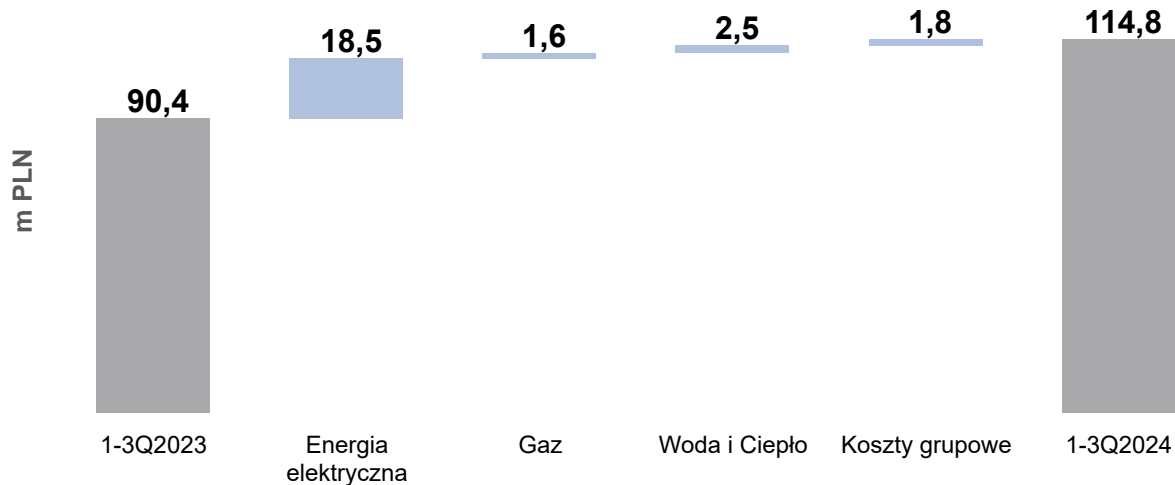


Główne trendy działalności w 1-3Q 2024

Przychody

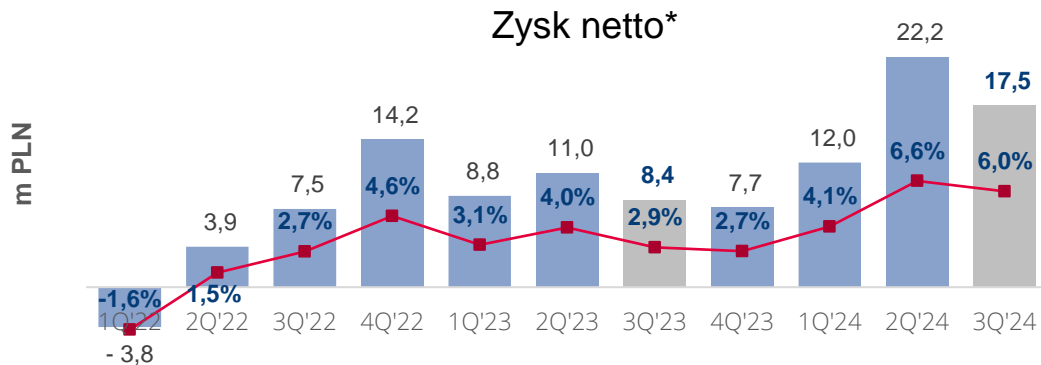
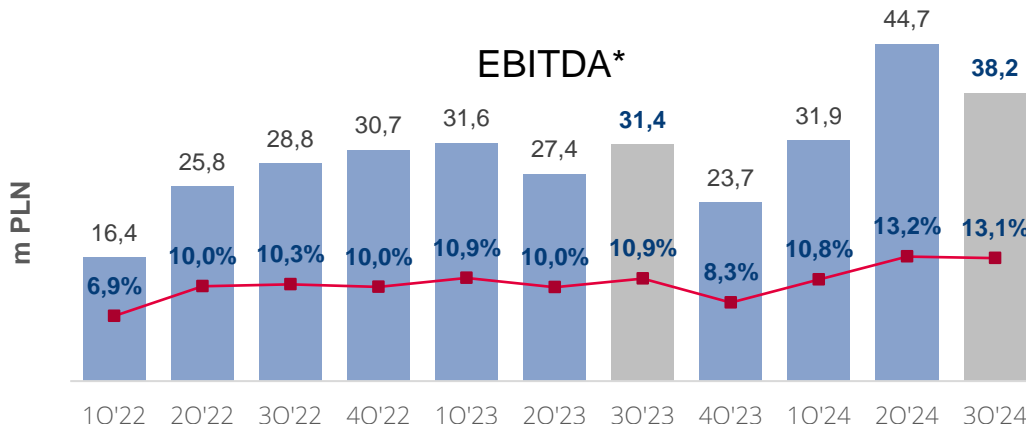
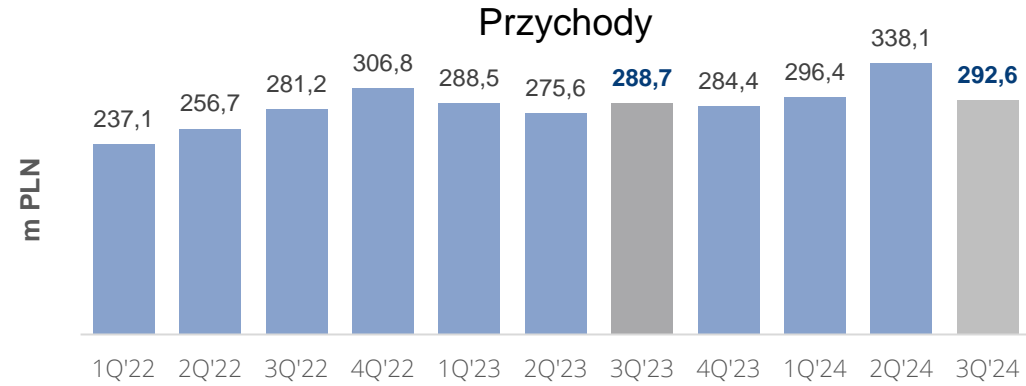


EBITDA



- Konsekwentnie dobre wyniki w segmencie Energii Elektrycznej dzięki wykorzystywaniu szans sprzedażowych i pracy nad efektywnością operacyjną
- Stabilizacja sytuacji w segmencie Gaz (i poprawa wyników r/r) dzięki odbudowie obrotów i kontroli kosztów
- Poprawa wyników i dobra marżowość w Wodzie i Ciepłe wynikająca z pracy nad efektywnością operacyjną i poprawy marży brutto (pomimo niekorzystnego wpływu silnego złotego na przychody z eksportu)
- Niższy r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej wynikający z zawiązanych rezerw oraz aktualizacji należności
- Zdecydowana redukcja zadłużenia Grupy, przekładająca się na niższe koszty kredytowania
- Czynniki jednorazowe w 2Q'24 (z wpływem na wynik +4,3 mln zł) związany z wysięgowaniem ujemnej wartości aktywów netto GWi po utracie kontroli nad spółką zgodnie z MSSF 10

Wyniki finansowe GK Apator - trendy



- Porównywalna r/r sprzedaż kwartalna, pomimo mniej korzystnych kursów walutowych, dzięki istotnie wyższym obrotom w segmencie Gaz oraz wyższej sprzedaży krajowej w Wodzie i Ciepłe
- Zdecydowanie wyższa EBITDA r/r (pomimo bardziej ujemnego wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, głównie rezerwy i odpisy w segmencie Gaz) – lepsze wyniki r/r we wszystkich segmentach
- Wzrost zysku r/r przy bardziej korzystnym wyniku na działalności finansowej

Wyniki finansowe GK Apator

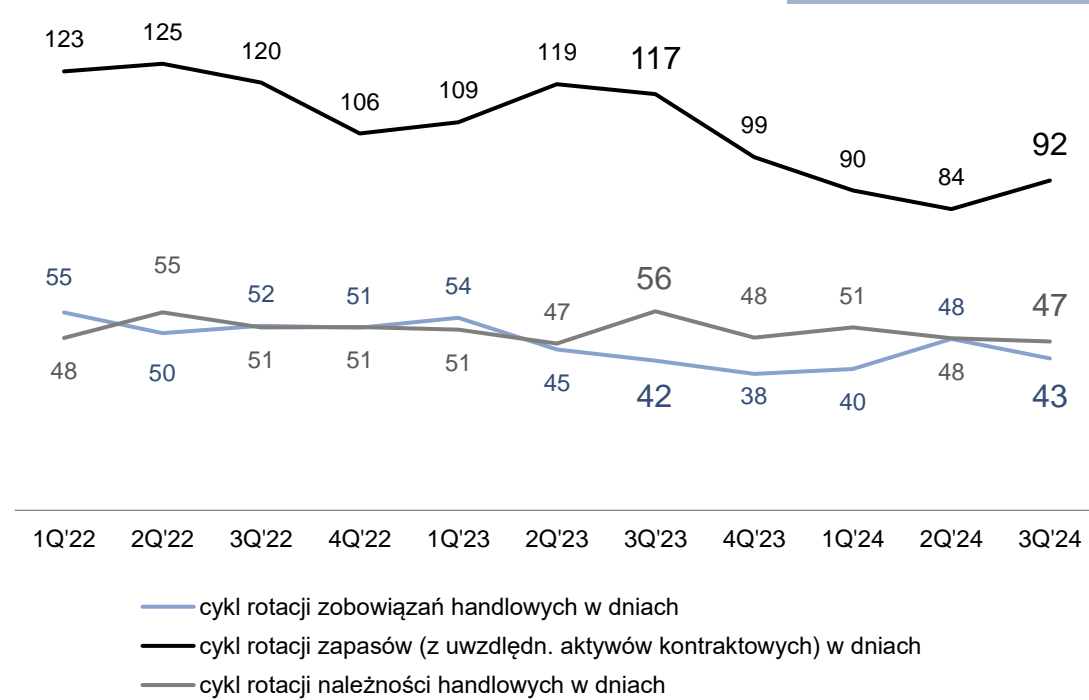
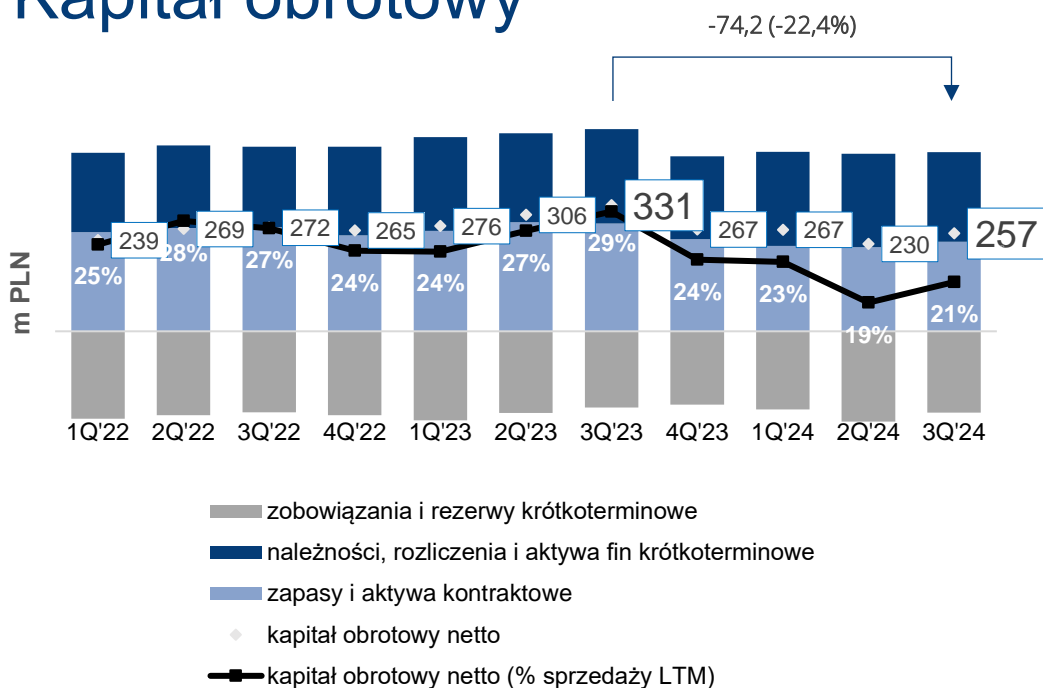
m PLN	1-3Q 2024	1-3Q 2023	Δ r/r
Sprzedaż	927,1	852,8	+9%
Wynik brutto ze sprzedaży	241,1 26,0%	197,3 23,1%	+22%
Koszty SG&A	155,5 16,8%	147,6 17,3%	+5%
Zysk ze sprzedaży	85,6 9,2%	49,7 5,8%	+72%
EBITDA	114,8 12,4%	90,4 10,6%	+27%
Zysk netto	56,1 6,0%	21,3 2,5%	+163%
Zysk netto*	51,8 5,6%	28,2 3,3%	+84%

m PLN	3Q 2024	3Q 2023	Δ r/r
Sprzedaż	292,6	288,7	+1%
Wynik brutto ze sprzedaży	76,9 26,3%	65,4 22,6%	+18%
Koszty SG&A	48,4 16,5%	49,1 17,0%	-1%
Zysk ze sprzedaży	28,5 9,7%	16,3 5,6%	+75%
EBITDA	38,2 13,1%	31,4 10,9%	+22%
Zysk netto	17,5 6,0%	8,4 2,9%	+109%
Zysk netto*	17,5 6,0%	8,4 2,9%	+109%

*) Zysk netto skorygowany o odpis na aktywo podatkowe dotyczący spółki GWi w 1-3Q 2023 r. oraz o wyksięgowaną ujemną wartość aktywów netto GWi w 1-3Q 2024 r. (w związku z utratą kontroli nad spółką w rozumieniu MSSF 10).

- 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, niższe wartości bezwzględne r/r w 3Q
- Poprawa EBITDA pomimo zdecydowanie niższego r/r wyniku na pozostałej działalności
- Poprawa zysku netto przy niższym obciążeniu kosztami finansowymi

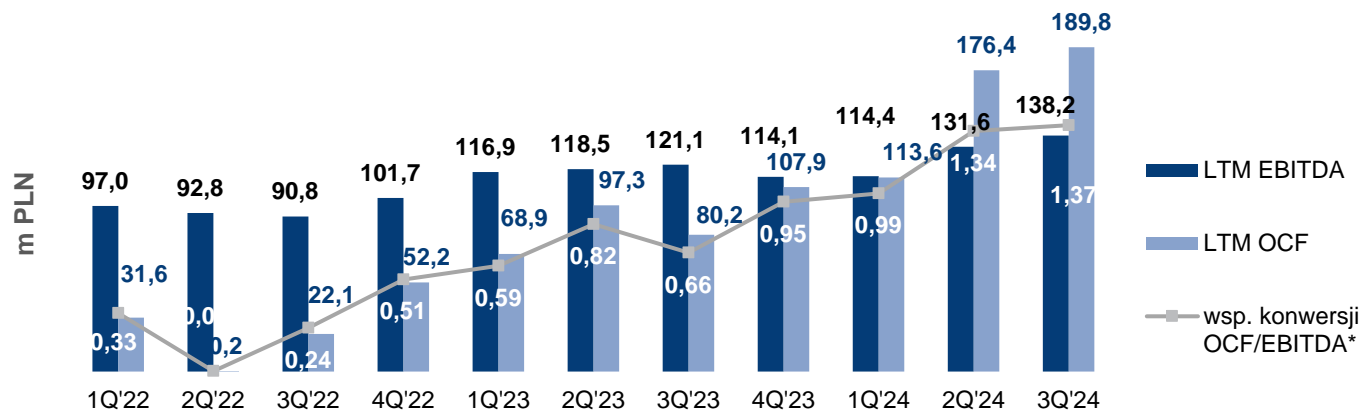
Kapitał obrotowy



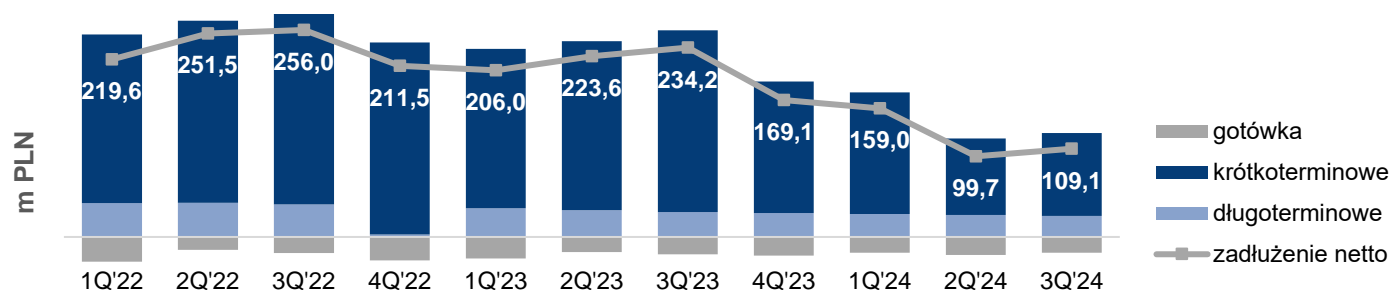
- Konsekwentna optymalizacja kapitału obrotowego - stany magazynowe niższe o 48,2 mln zł r/r - przy utrzymaniu zabezpieczenia potrzeb przyszłej produkcji i planowanych dostaw – uspokojenie sytuacji na rynku związane z dostępnością materiałów
- Wyższy r/r stan zobowiązań handlowych (odpowiadający zwiększonej skali produkcji i sprzedaży) przy niższych należnościach

- 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

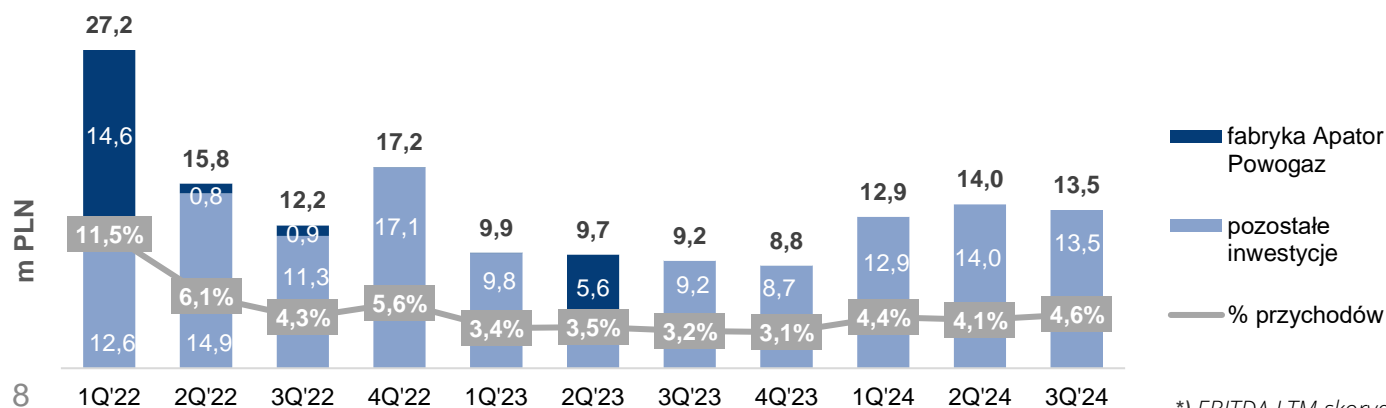
Przepływy finansowe, zadłużenie i inwestycje



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



- Dług netto niższy r/r o 125,1 m PLN (-53,4%)
- Zmniejszenie salda kredytów r/r o 127,2 m PLN
- Wskaźnik dług netto/skorygowana EBITDA LTM na poziomie 0,79x (vs 1,48 na koniec 2023 r.)



- Capex na poziomie 40,4 m PLN z największym udziałem prac R&D (przesunięcia w realizacji nakładów na koniec roku 2024 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 1-3Q 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%	↓

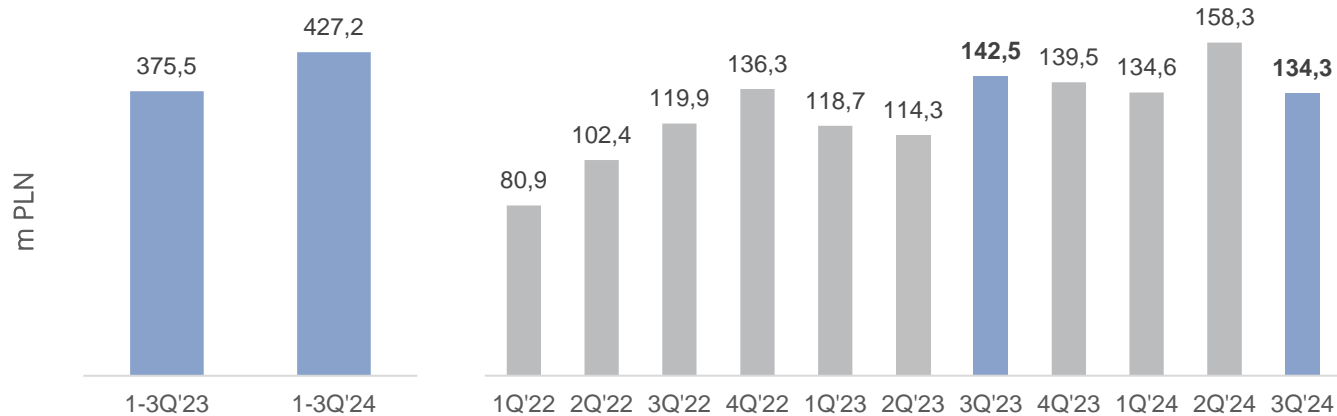
W przychodach r/r widoczny wpływ zmiany miksu na produkty inteligentne

Stabilne wolumeny, jednak z wyraźnym wzrostem udziałów rozwiązań inteligentnych



Segment Energia Elektryczna (wyniki 3Q i 1-3Q 2024)

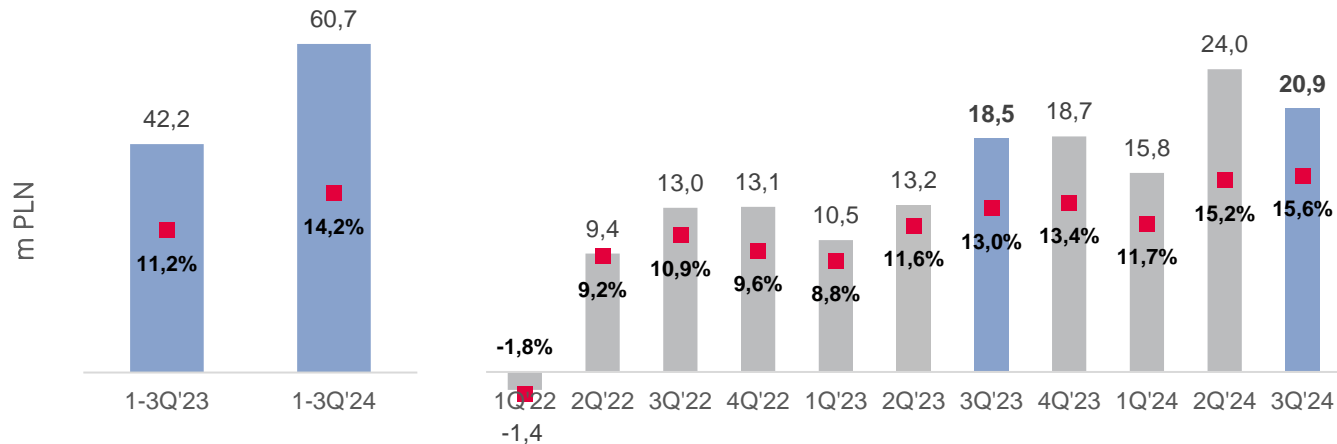
Przychody



Narastająco sprzedaż wyższa r/r o 14% (+24% w kraju) przy utrzymaniu wysokiej dynamiki obrotów krajowych w linii opomiarowania

- Opomiarowanie ee – sprzedaż krajowa narastająco wyższa o 44% r/r przy równoczesnym spadku eksportu o 13%
- Aparatura łączeniowa – niższe r/r obroty w kraju i eksporcie jako efekt wysokiej bazy 1-3Q 2023 i nasilającej się konkurencji
- Wzrost obrotów w ICT o 56% r/r przy niższej o 38% sprzedaży w Automatyce – przejściowe wahania przy korzystnych perspektywach na kolejne miesiące

EBITDA

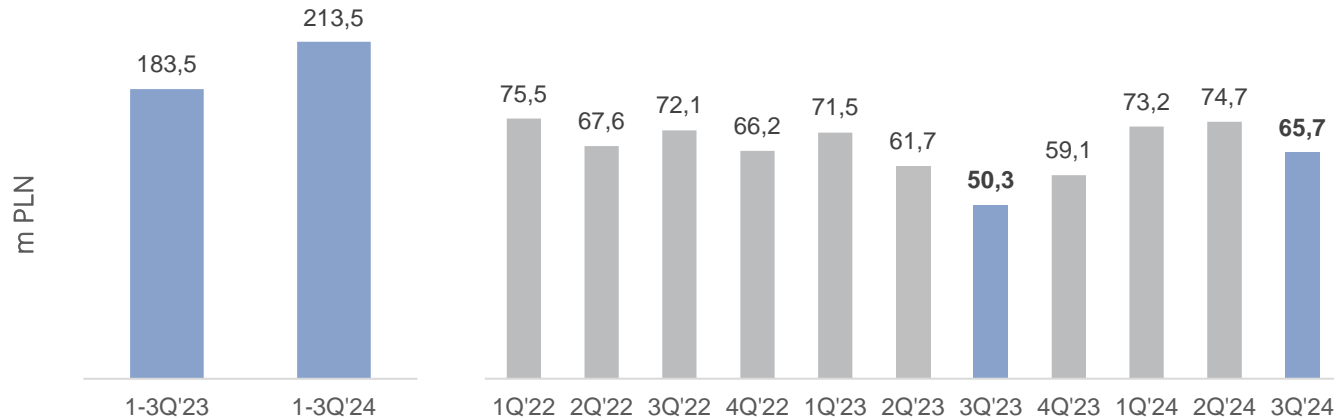


Konsekwentnie dobra sytuacja segmentu – narastająco wzrost EBITDA o 44%. Marża EBITDA wyższa o 3,0 p.p. r/r

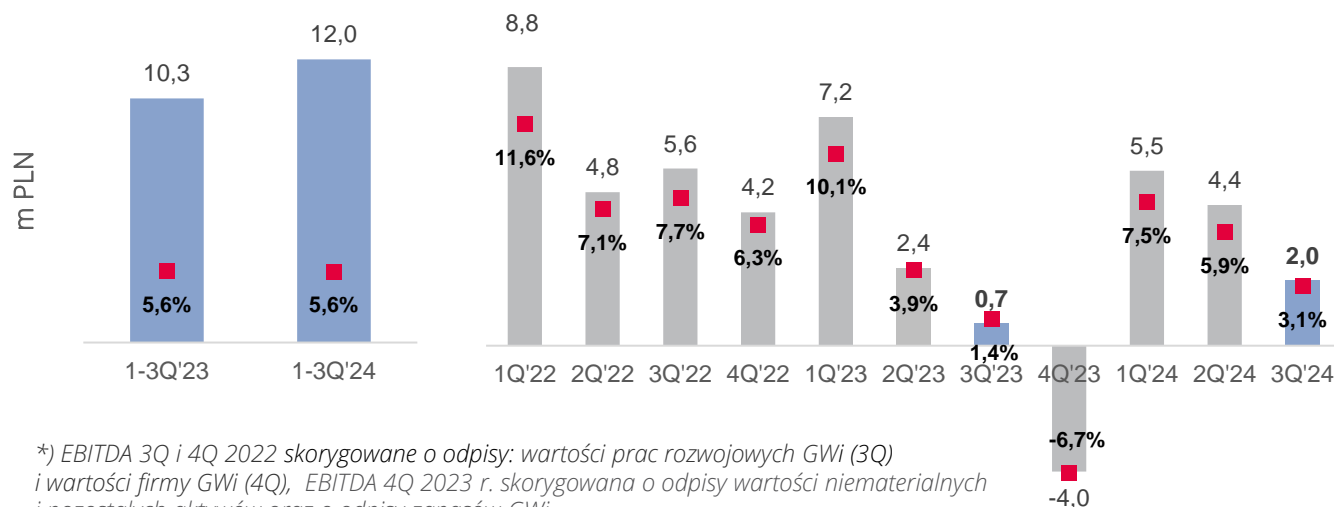
- Poprawa rentowności dzięki efektywnemu wykorzystaniu szans sprzedażowych (nowa oferta w linii opomiarowania), optymalizacji kosztu TKW i pozytywnemu efektowi dźwigni operacyjnej
- Kontrolowane poziomy kosztów SG&A pomimo utrzymującej się inflacji i większej skali sprzedaży
- Niższy r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej gł. w związku z ubiegłorocznym zyskiem na sprzedaży nieruchomości (+1,3 mln zł w 1-3Q 2023 r.)

Segment Gaz (wyniki 3Q i 1-3Q 2024)

Przychody



EBITDA*



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

- Eksport segmentu wyższy o 26% r/r (+30% r/r w 3Q) pomimo negatywnego wpływu kursu walutowego. Wyższa sprzedaż w Belgii oraz na części pozostałych rynków, w tym w Ukrainie, Czechach, Hiszpanii i na Litwie
- Spadek sprzedaży krajowej w związku z przesunięciami w przetargu głównego operatora sieci gazowniczej w Polsce (dobra sprzedaż szczególnie 3Q'24 nie skompensowała niskich przychodów segmentu za 1Q'24 - realizacja dostaw gazomierzy od marca br., widoczna poprawa dynamiki od 2Q, w 3Q obroty o 31% wyższe r/r)

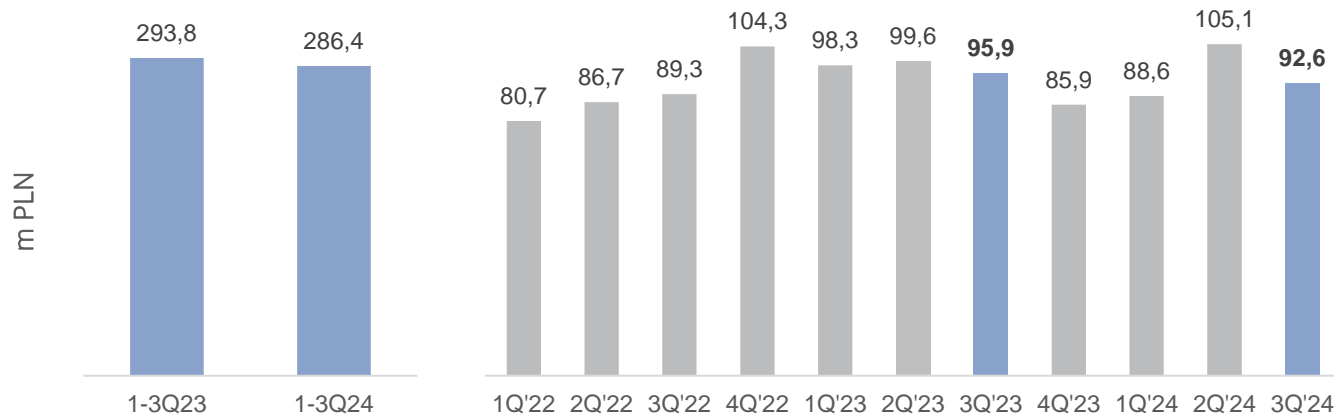
Przełamanie spadkowego trendu EBITDA po słabszym okresie 2023 r. przy wciąż dużej niepewności sektora

- 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 rezerw na zobowiązania i reklamacje

*) 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 3Q i 1-3Q 2024)

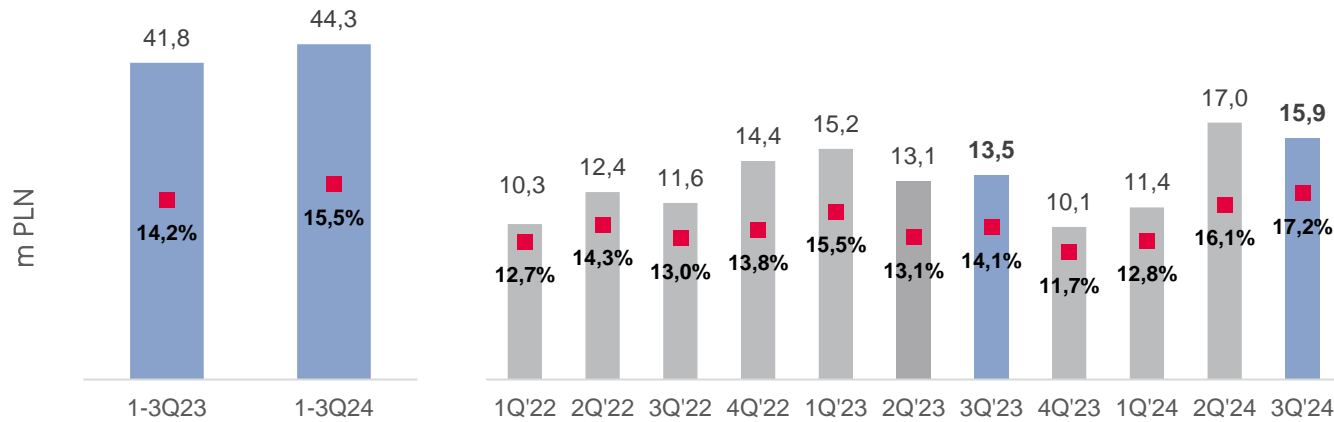
Przychody



Narastająco obroty porównywalne r/r, po rekordowym 2Q, obroty w 3Q na poziomie zbliżonym do dobrego 3Q 2023 r.

- Sprzedaż krajowa nieznacznie wyższa r/r (pomimo bardzo dobrych wyników 1-3Q 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. oraz przejściowymi utrudnieniami w dostępności niektórych komponentów i przy dodatkowym negatywnym wpływie umocnienia kursu złotego w stosunku do euro

EBITDA



EBITDA w 1-3Q 2024 wyższa r/r, poprawa marży EBITDA dzięki dobremu wynikom 2 i 3 Q

- Wzrost r/r marży brutto na sprzedaży przy wyższej rentowności (od 2Q powrót marży do poziomu powyżej 30%) pomimo niższych obrotów, negatywnej dźwigni operacyjnej i mniej korzystnych kursów walutowych (wysoki udział eksportu)
- EBITDA w 1-3Q 2024 r. powyżej wykonania 1-3Q 2023 r. w efekcie korzystniejszego miksu 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

Grupa kapitałowa

- Reorganizacja i integracja działalności Grupy
- Opóźniona decyzyjność w energetyce
- Oczekiwanie na strumienie z KPO – przesunięcie na 2025



Energia Elektryczna

- Aparatura pomiarowa – wysoka baza, zmiana miksu kontraktowego
- Aparatura łączeniowa – dynamiczna sytuacja w kraju, dobre perspektywy za granicą
- Automatyka oraz ICT – stabilny rozwój, opóźnione decyzje dot. OZE



Gaz

- Stabilizacja rynku na niższym poziomie, niepewny kierunek rozwoju sektora
- Dostawy w ramach kontraktów w Polsce oraz Belgii
- Prace nad dostosowaniem oferty do oczekiwań rynku



Woda i Ciepło

- Solidne podstawy do wzrostu w 2025
- Duży potencjał na rynku krajowym i za granicą
- Dalszy rozwój systemów odczytowych i kompleksowej obsługi (pomiar i odczyt)

Przychody

CAPEX



- Planowany CAPEX GK Apator na 2024 w granicach 60-70 mln PLN (wydłużenie procesów inwestycyjnych)
- Wskaźnik DN/LTM EBITDA poniżej 2x
- Elastyczne zarządzanie 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

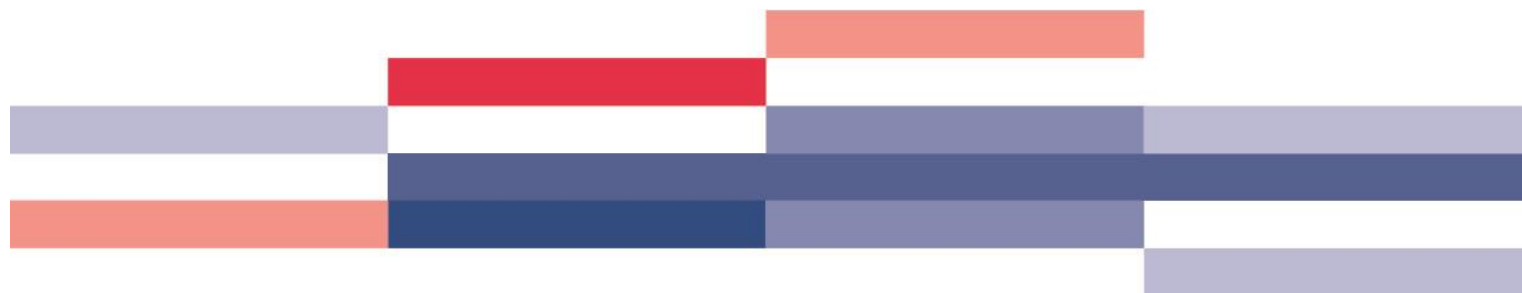
tel. +48 22 440 1 440

kom. +48 697 613 712

e-mail: katarzyna.mucha@ccgroup.pl

Apator SA

e-mail: ri@apator.com



Slajdy dodatkowe



Działalność biznesowa 1-3Q 2024



Dane za 1-3Q 2024



OTUS 3

Systemy sterowania i nadzoru

smartARS pro

ULTRIMIS W

JS Smart+

iSMART 2

hybridSMART

Główne rynki zagraniczne

Niemcy, Rumunia, Brazylia, Węgry, Litwa,

Czechy, Grecja, Niemcy, Rumunia, Hiszpania, Ukraina

Belgia, Turcja, Niemcy, Wielka Brytania

Udział eksportu w przychodach segmentu

16,2%

57,0%

78,9%

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 cieplnej
- spółdzielnie mieszkaniowe
- budownictwo
- przemysł

- spółki gazownicze/dystrybutorzy i dostawcy gazu

Udział segmentu w sprzedaży ogółem

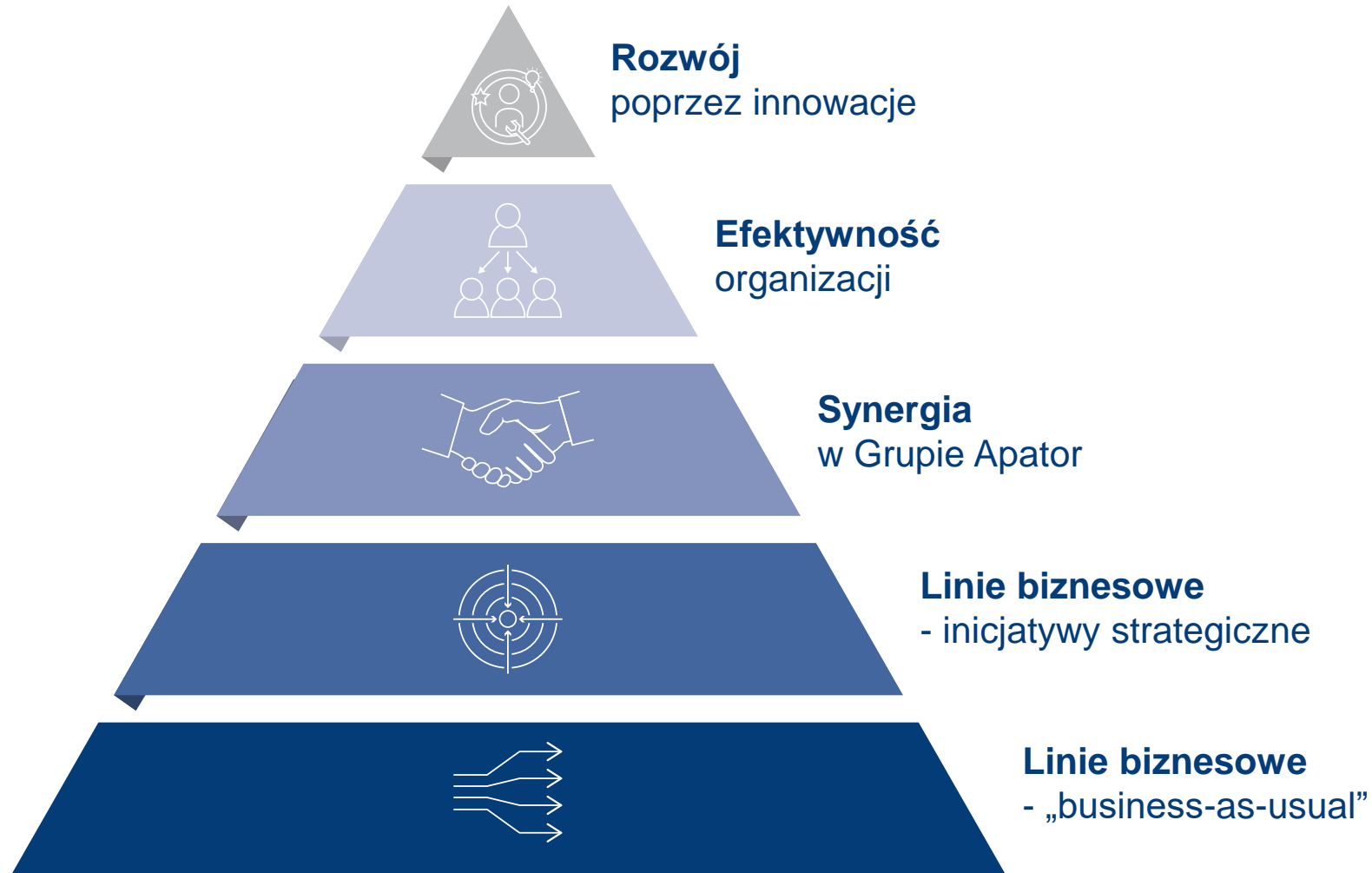
46,1%

30,9%

23,0%



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