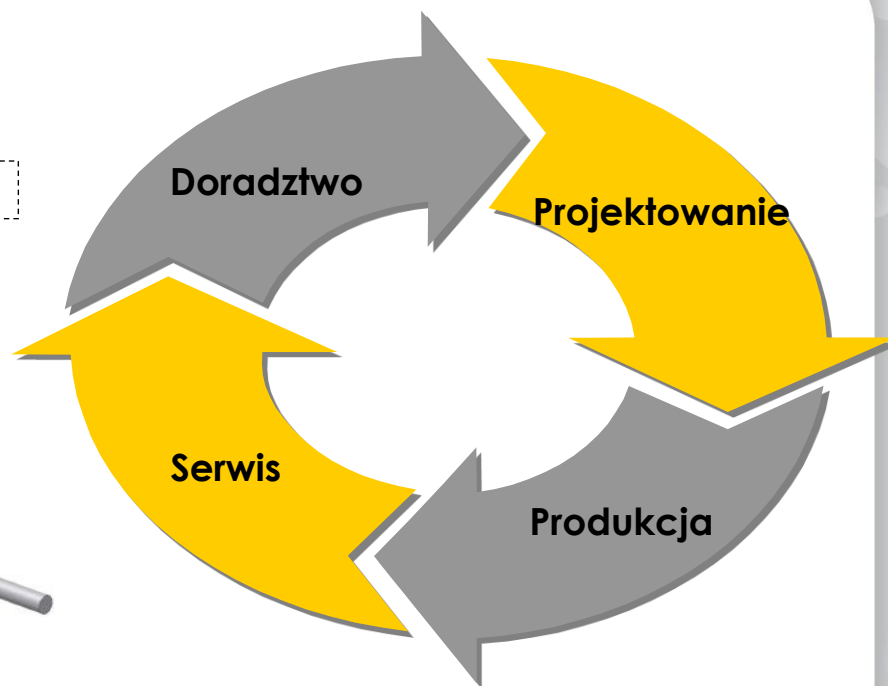
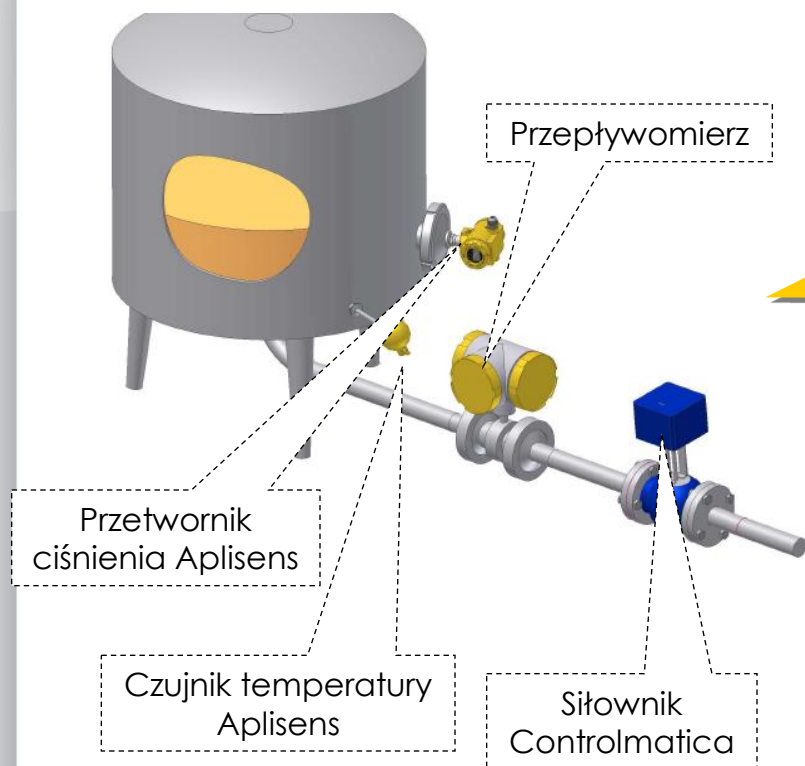


Wyniki finansowe za I półrocze 2012
Prezentacja Grupy Kapitałowej Aplisens

Warszawa, sierpień 2012 roku

Szkic instalacji przemysłowej



Model biznesowy pozwala na wypracowanie długoterminowych relacji z klientami, co skutkuje systematycznym wzrostem bazy stałych klientów

Aplisens obecny jest w atrakcyjnych i szybko rosnących branżach i skutecznie konkuruje z największymi światowymi koncernami



ENERGETYKA

PETROCHEMIA I CHEMIA

GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO

ODBIORCY ZW. Z GOSPODARKĄ WODNĄ I OCHRONĄ ŚRODOWISKA

PRZEMYSŁ PAPIERNICZY
 FIRMY INŻYNIERSKO-PROJEKTOWO-BADAWCZE
 PRODUCENCI URZĄDZEŃ POMIAROWYCH
 HUTNICTWO
 FIRMY HANDLOWE – INNI ODBIORCY
 PRZEMYSŁ FARMACEUTYCZNY
 GÓRNICTWO WĘGLOWE I KRUSZYW
 PRZEMYSŁ SPOŻYWCZY
 PRZEMYSŁ STOCZNIOWY
 ODBIORCY SOND DO POMIARU POZIOMU
 PALIWA

Najważniejsi konkurenci Grupy Aplisens

Produkty	Polska	Kraje WNP	Unia Europejska
Przetworniki ciśnienia i sondy głębokości	<ul style="list-style-type: none"> Siemens Endress&Hauser Emerson Wika Jumo 	<ul style="list-style-type: none"> Metran Emerson Yokogawa 	<ul style="list-style-type: none"> Siemens Emerson Yokogawa
Czujniki temperatury	<ul style="list-style-type: none"> Limatherm Sensor (Grupa Introl) Czaki Thermo-Product Termo Precyzja Ampero Thermo-Est Sp. z o.o. 	<ul style="list-style-type: none"> Endress&Hauser JUMO 	<ul style="list-style-type: none"> Endress&Hauser ABB

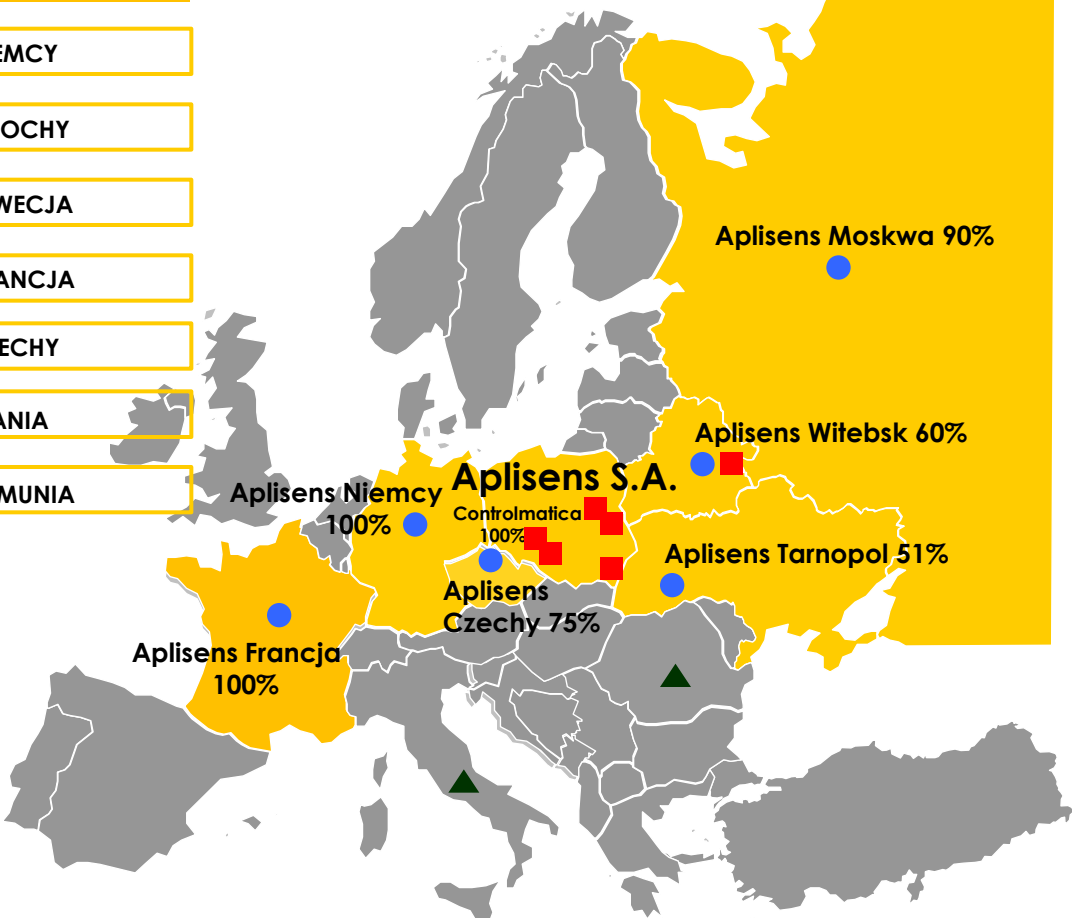
Aplisens działa w Polsce, krajach WNP oraz w Unii Europejskiej



Najważniejsze rynki, na których działa Grupa Aplisens

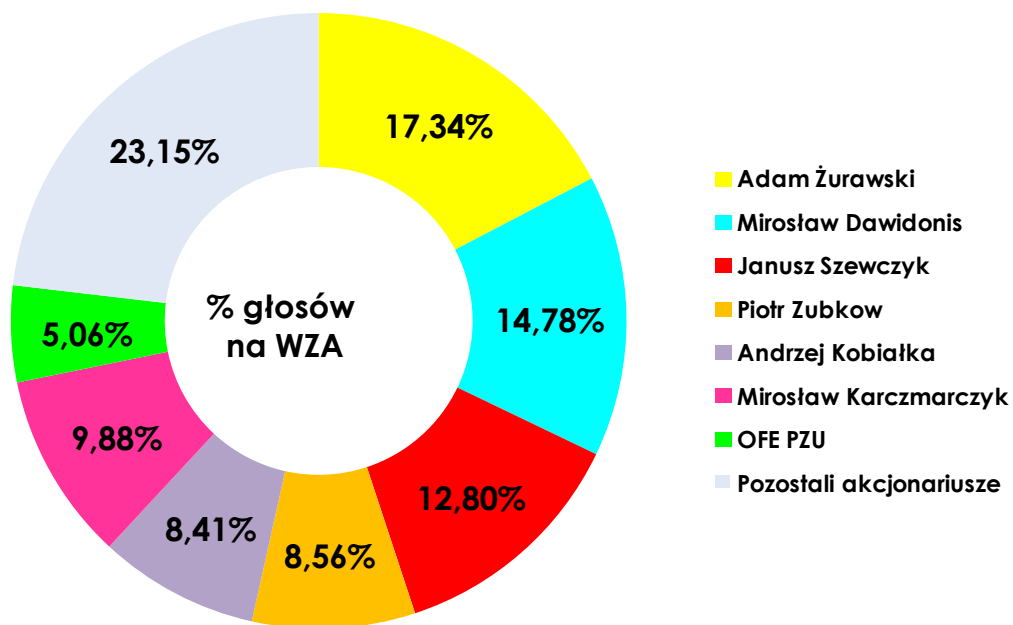
POLSKA	KRAJE WNP	UNIA EUROPEJSKA
	ROSJA	NIEMCY
	BIAŁORUŚ	WŁOCHY
	UKRAINA	SZWECJA
		FRANCJA
		CZECHY
		DANIA
		RUMUNIA

- Zakład produkcyjny
- Spółka dystrybucyjna
- ▲ Największe dealerstwa

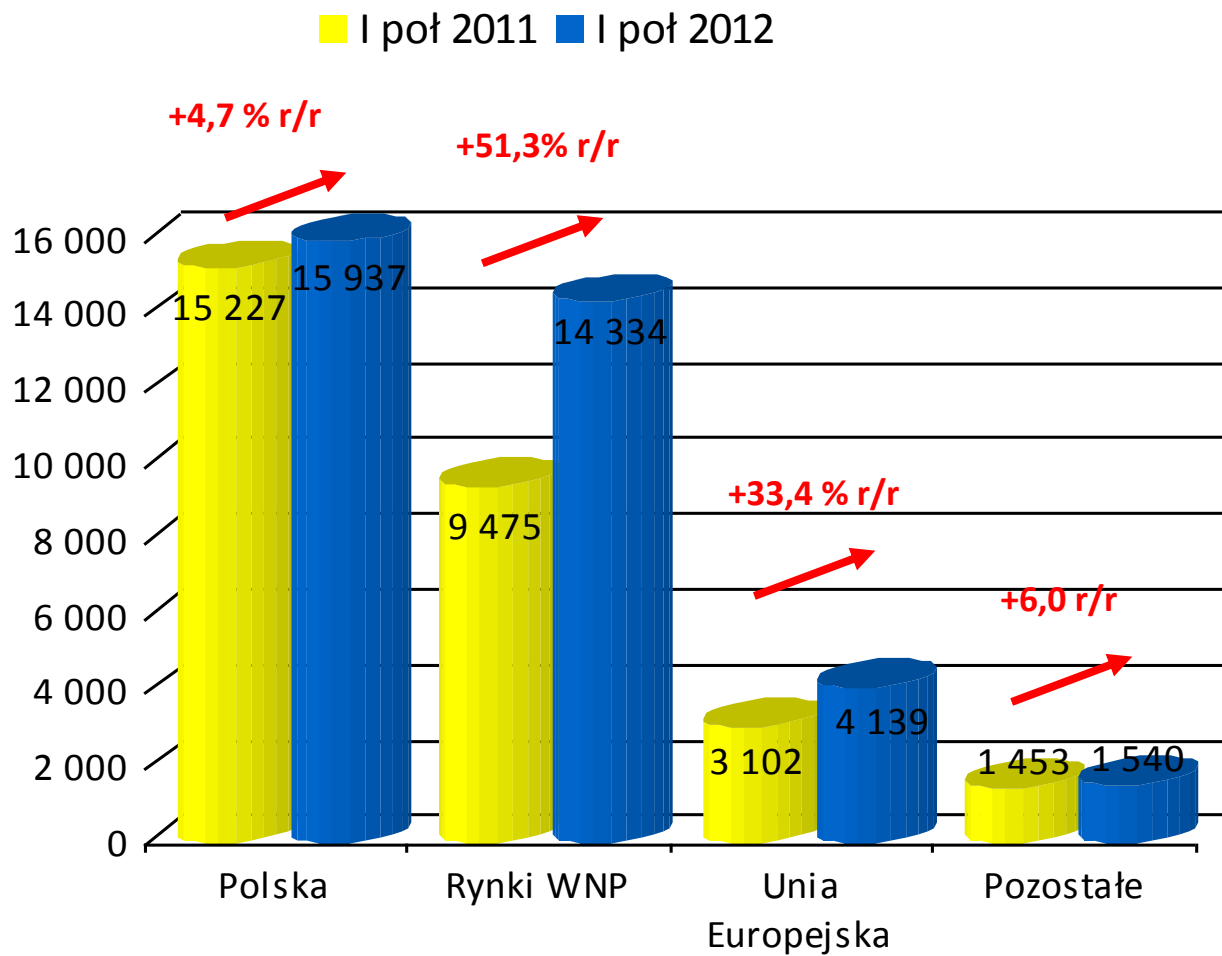


Główni akcjonariusze wg stanu na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu (21.08.2012 r.)

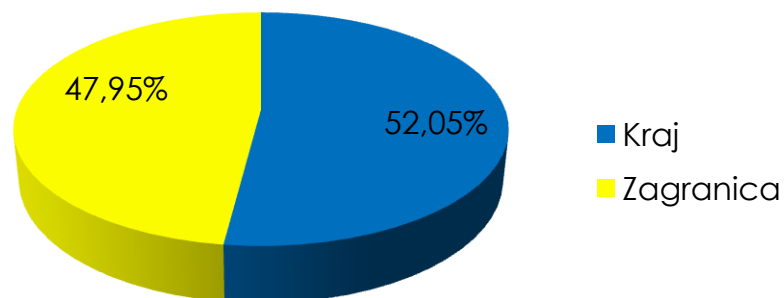
- Liczba głosów wraz z osobami powiązаныmi



Sprzedaż na rynkach zagranicznych w dalszym ciągu notuje wzrost.



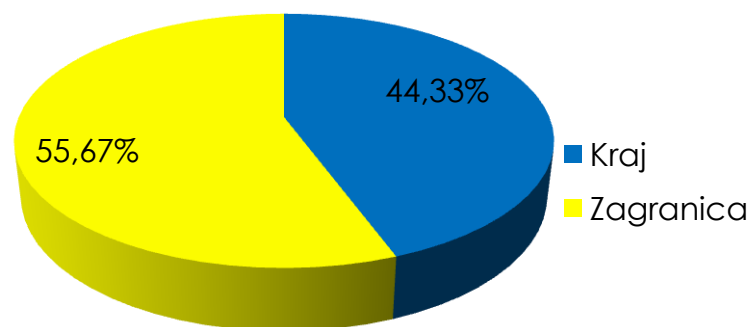
I poł 2011



Przychody ze sprzedaży (mln zł)

	I poł 2011	I poł 2012
Kraj	15,227	15,937
Zagranica	14,03	20,013
Razem	29,257	35,950

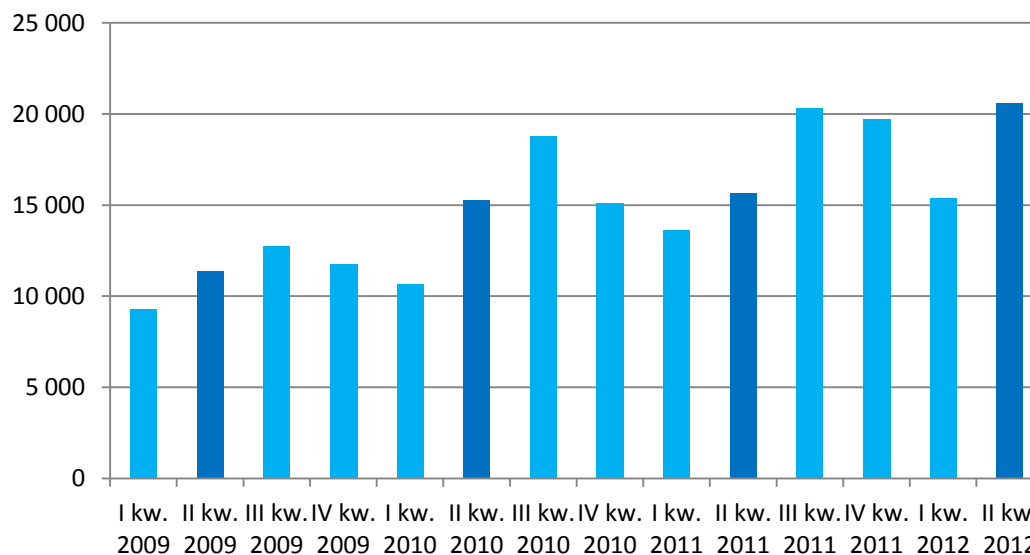
I poł 2012



Pierwsze półrocze bieżącego roku przyniosło kontynuację wzrostu sprzedaży



Sprzedaż kwartalna (w tys. zł)



Skonsolidowane wyniki finansowe (tys. zł)	I poł. 2012	I poł. 2011	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	35 950	29 257	22,9%
EBITDA	9 672	8 392	15,3%
EBIT	7 855	6 494	21,0%
Zysk netto	6 369	5 359	18,8%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	25 541	21 305	19,9%
Należności handlowe	21 766	17 335	25,6%
Zobowiązania handlowe	8 551	5 945	43,8%
Zapasy	19 542	17 721	10,3%
Kapitał własny	98 135	86 683	13,2%
	I poł. 2012	I poł. 2011	zmiana pp
Rentowność EBITDA	26,9%	28,7%	-1,80
Rentowność EBIT	21,8%	22,4%	-0,60
Rentowność netto	17,7%	18,3%	-0,60

Na wyniki finansowe w I półroczu 2012 roku najistotniejszy wpływ miały:

- ✓ Wzrost wartości sprzedaży (o 6,7 mln zł tj. o 22,9%). Spółka nie odnotowała osłabienia koniunktury wynikającej z kryzysu finansowego w UE.
- ✓ Największe wzrosty sprzedaży odnotowano na rynku WNP o 51,3%
- ✓ Sprzedaż na rynek rosyjski w I połowie 2012 była dokonywana poprzez spółkę logistyczną, co zawyżyło dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży na tym rynku w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku
- ✓ Wzrost udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem, która odznacza się niższymi niż w przypadku sprzedaży krajowej marżami

c.d czynników mających wpływ na wyniki finansowe w I półroczu 2012:

- ✓ Zmiana struktury asortymentowej sprzedaży w I półroczu roku 2012 w stosunku do I półrocza roku 2011 w kierunku wzrostu udziału sprzedaży produktów odznaczających się niższą marżą w stosunku do innych produktów Grupy
- ✓ Wzrost kosztów programu motywacyjnego w I połowie 2012 roku w stosunku do I połowy roku 2011 o 276 tys. zł
- ✓ Zaburzenia w wykorzystaniu mocy produkcyjnych spowodowane wdrożeniem nowego systemu ERP
- ✓ Niższa dynamika wzrostu kosztów sprzedaży i zarządu w stosunku do dynamiki sprzedaży

- ❑ APLISENS oczekuje w najbliższych latach wzrostu popytu na produkty w tempie ok., 15% r/r, ; największe przyrosty na rynkach eksportowych (UE – ok. 30% i WNP – ok. 20%)
- ❑ Wzrost mocy produkcyjnych w porównaniu do stanu z końca 2010 r. o ok. 200% do 2017 roku
- ❑ W związku z planami inwestycyjnymi Spółka nie planuje wypłaty dywidendy
- ❑ Rozszerzanie palety oferowanych produktów i usług
- ❑ Tworzenie kolejnych spółek zależnych lub kolejnych przedstawicielstw na rynkach Unii Europejskiej i pozostałych
- ❑ Inwestycja w zakład produkcyjny w Krakowie, mający produkować w przyszłości inteligentny przetwornik temperatury, ulepszone czujniki temperatury
- ❑ APLISENS nie wyklucza przejęć podmiotów oferujących komplementarne produkty i/lub usługi

Działania mające na celu zwiększenie konkurencyjności, sprzedaży i wolumenu na rynkach zagranicznych

Kraje WNP:

- ✓ Wzrost udziału w rynku dzięki pozyskaniu nowych odbiorców
- ✓ Rozbudowa działu marketingu w Rosji
- ✓ Konsolidacja działalności na Ukrainie
- ✓ Budowa pozycji na nowych rynkach (Kazachstan)
- ✓ Rozszerzenie palety wyrobów (posiadających niezbędne certyfikaty) na rynkach WNP

UE i pozostałe rynki zagraniczne

- ✓ Elastyczne podejście do potrzeb klientów
- ✓ Wejście na nowe, dotychczas niedostępne, rynki pod markami innych producentów
- ✓ Zwiększenie liczby kontaktów handlowych
- ✓ Tworzenie kolejnych spółek zależnych (spółki dystrybucyjne, dilerzy, przedstawiciele handlowi)

- Nowa inwestycja jest zgodna z założeniami strategii rozwoju
- Koszt budowy zakładu c.a 30 mln zł
- Nowy zakład zwiększy moce produkcyjne Aplisensa o 100 proc.
- Część produkcji z Warszawy zostanie przeniesiona do nowego zakładu

Harmonogram prac:

- II kwartał 2012 – przetarg na budowę
- Połowa 2012 – rozpoczęcie prac
- 2013 – zakończenie pierwszego etapu
- 2014 – rozpoczęcie produkcji
- 2014 – 17 – dalsza rozbudowa zakładu



Aplisens, Kupuj, cena docelowa 13,5 PLN

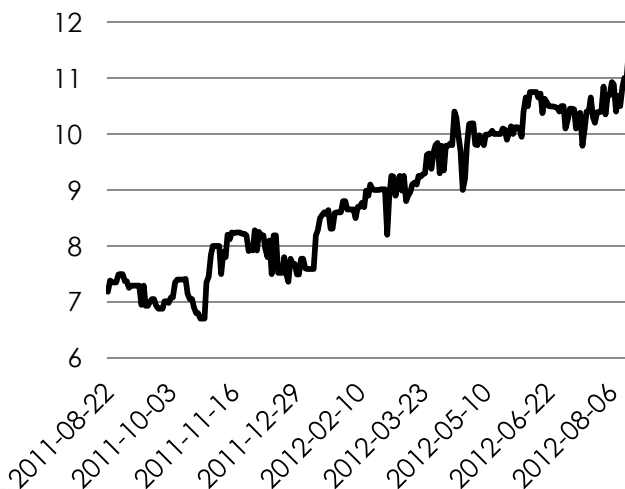
POPZEDNIE REKOMENDACJE

APN: Kupuj	01-03-2011	TP: 12,5 zł
APN: Kupuj	29-04-2011	TP: 13,0 zł
APN: Kupuj	24-10-2011	TP: 10,7

APLISENS skonsolidowane dane finansowe

m zł	2010	2011	2012P	2013P	2014P	2015P
Przychody	59,8	69,3	78,5	86,4	93,4	101,1
EBITDA	14,9	20,0	19,6	21,6	23,4	25,3
Zysk netto	9,7	12,0	13,5	14,5	14,1	17,3
P/E	13,8	11,3	10,0	9,4	9,6	7,8
EV/EBITDA	7,2	5,3	6,0	6,2	5,4	4,7
DY	0,0%	2,4%	2,5%	5,4%	5,2%	6,4%

Kurs APN 22.08.2011 - 17.08.2012



Średni kurs w ostatnim miesiącu: 10,61 zł
Dyskonto: 27%