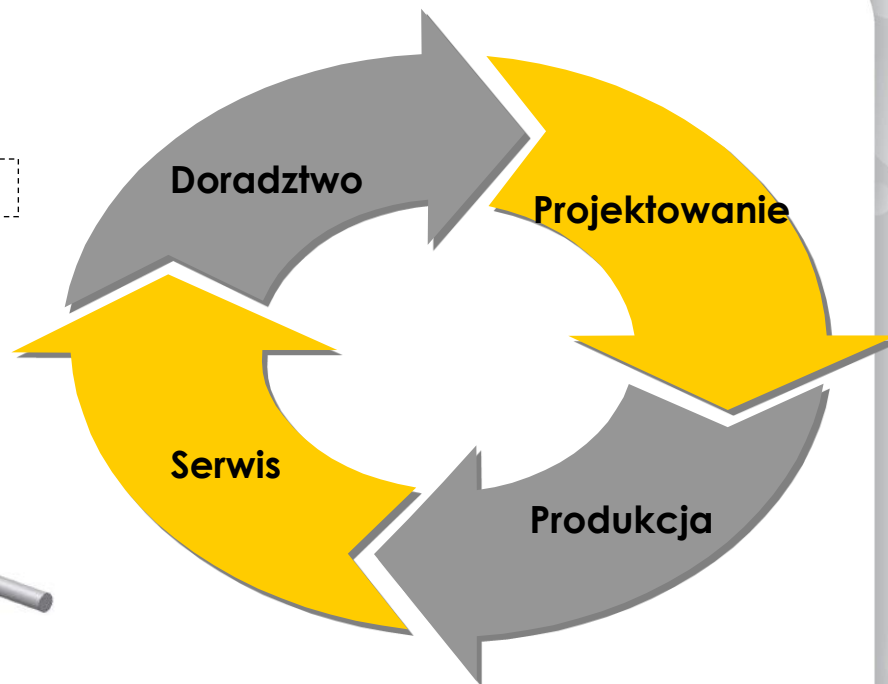
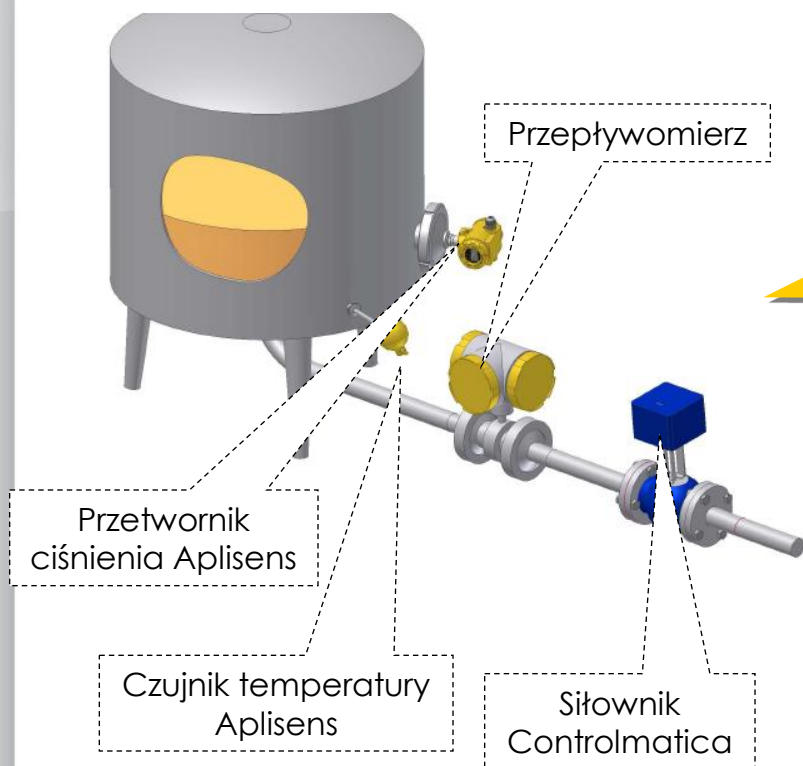


Wyniki finansowe za I kwartał 2013
Prezentacja Grupy Kapitałowej Aplisens

Warszawa, maj 2013 roku

- I. Podstawowe informacje o Grupie Aplisens
- II. Sprzedaż i trendy na poszczególnych rynkach
- III. Wyniki finansowe
- IV. Strategia

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

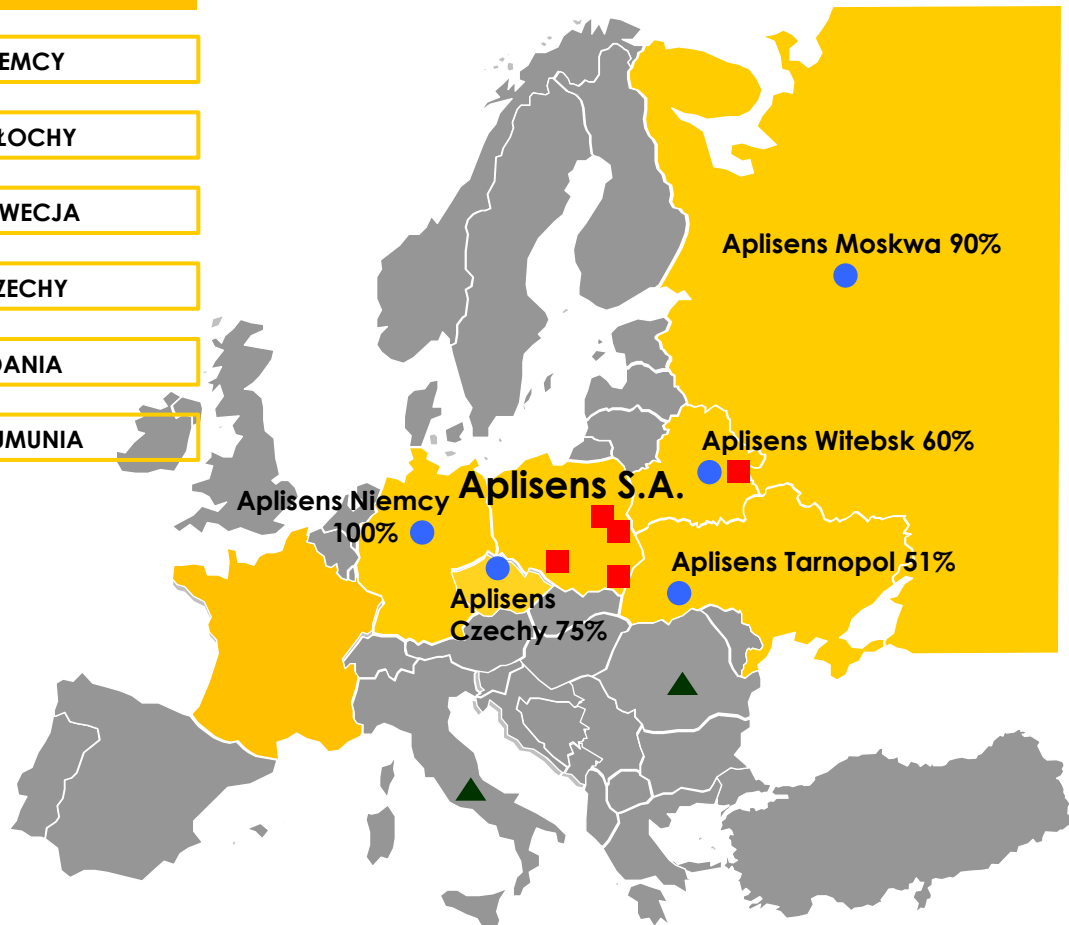
Aplisens działa w Polsce, krajach WNP oraz w Unii Europejskiej



Najważniejsze rynki, na których działa Grupa Aplisens

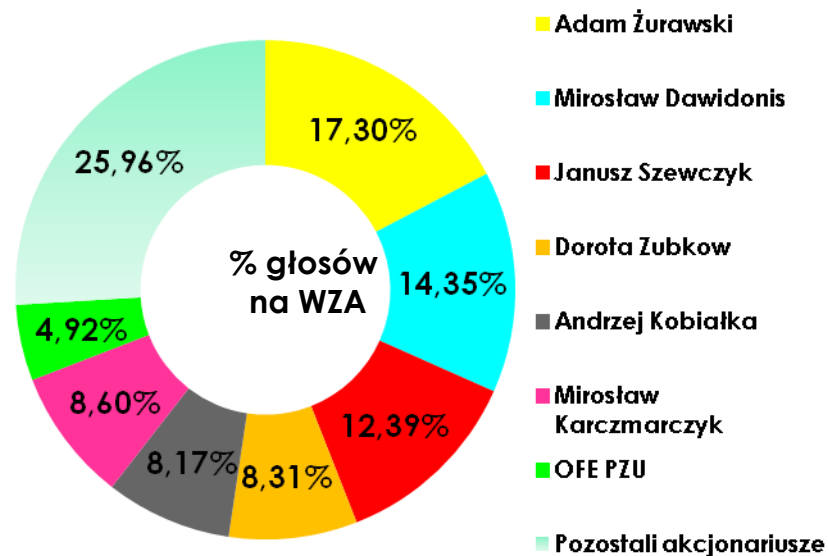
POLSKA	KRAJE WNP	UNIA EUROPEJSKA
	ROSJA	NIEMCY
	BIAŁORUŚ	WŁOCHY
	UKRAINA	SZWECJA
		CZECHY
		DANIA
		RUMUNIA

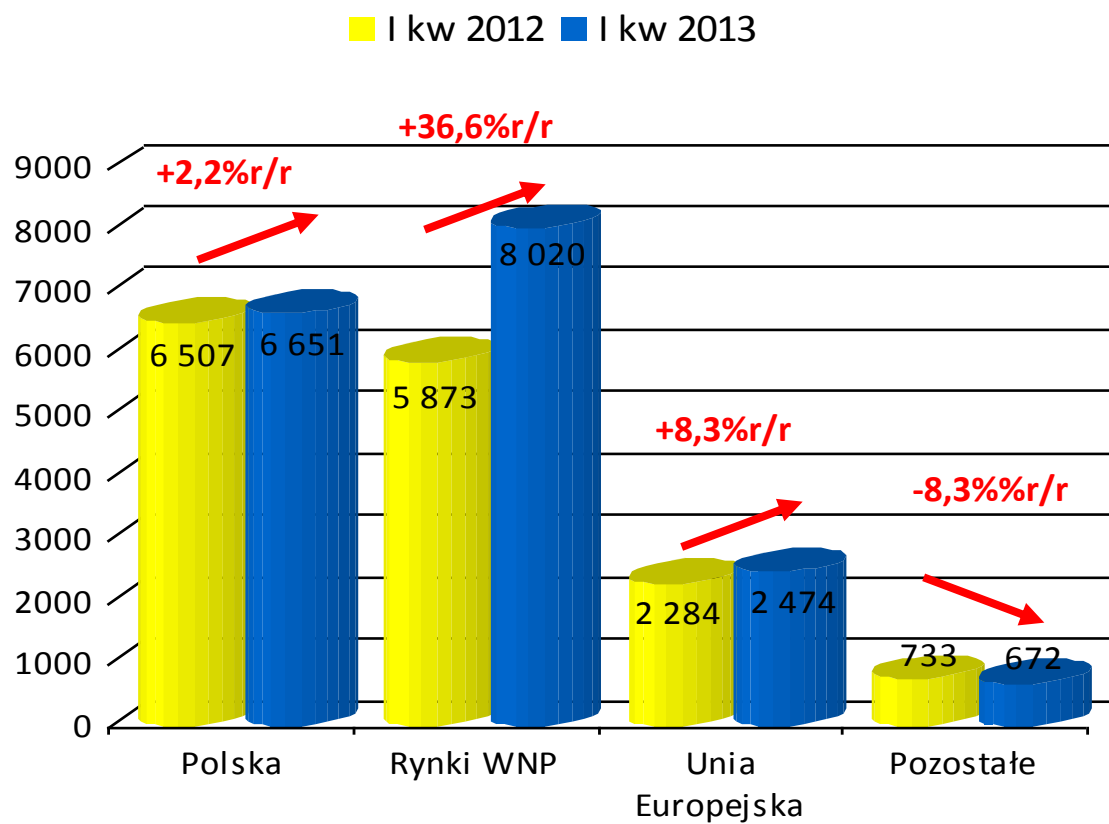
- Zakład produkcyjny
- Spółka dystrybucyjna
- ▲ Największe dealerstwa



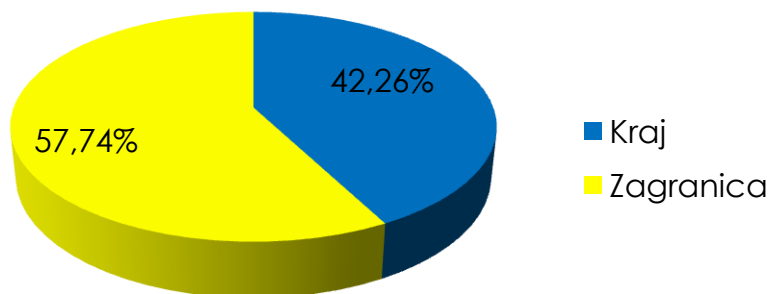
Główni akcjonariusze wg stanu na dzień sporządzenia Raportu (07.05.2013 r.)

- Liczba głosów wraz z osobami powiązanymi





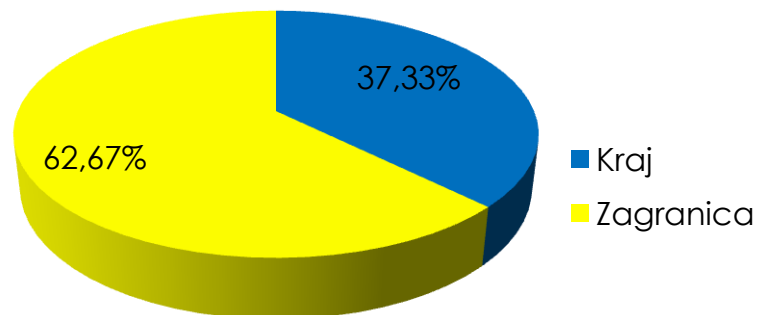
I kw 2012



Przychody ze sprzedaży (mln zł)

	I k. 2012	I k. 2013
Kraj	6,507	6,651
Zagranica	8,890	11,166
Razem	15,397	17,817

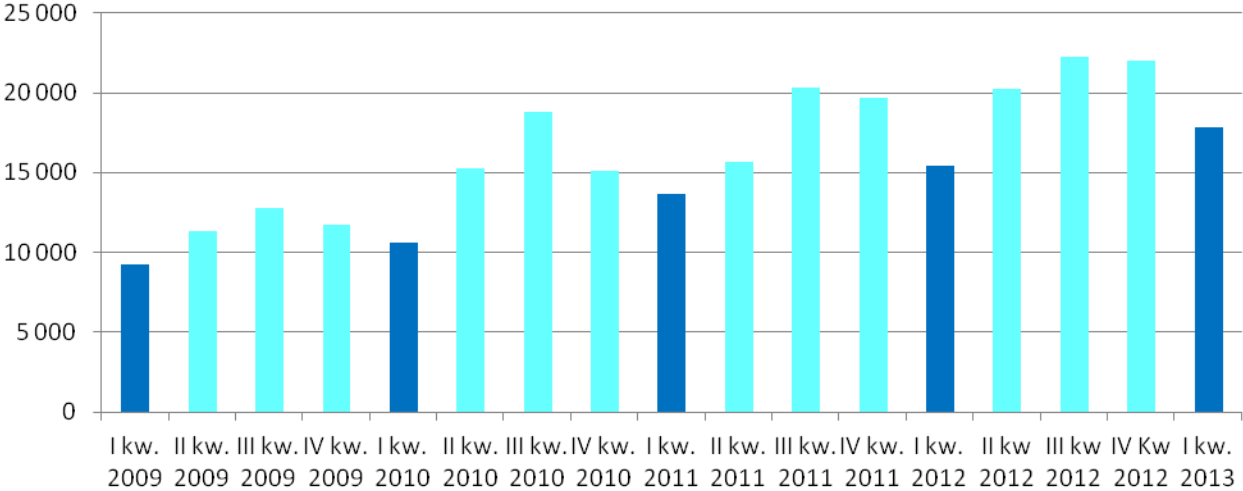
I kw 2013



Pierwsze trzy miesiące 2013 roku przyniosły niemal 16% wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału ubiegłego roku



Sprzedaż kwartalna (w tys. zł)

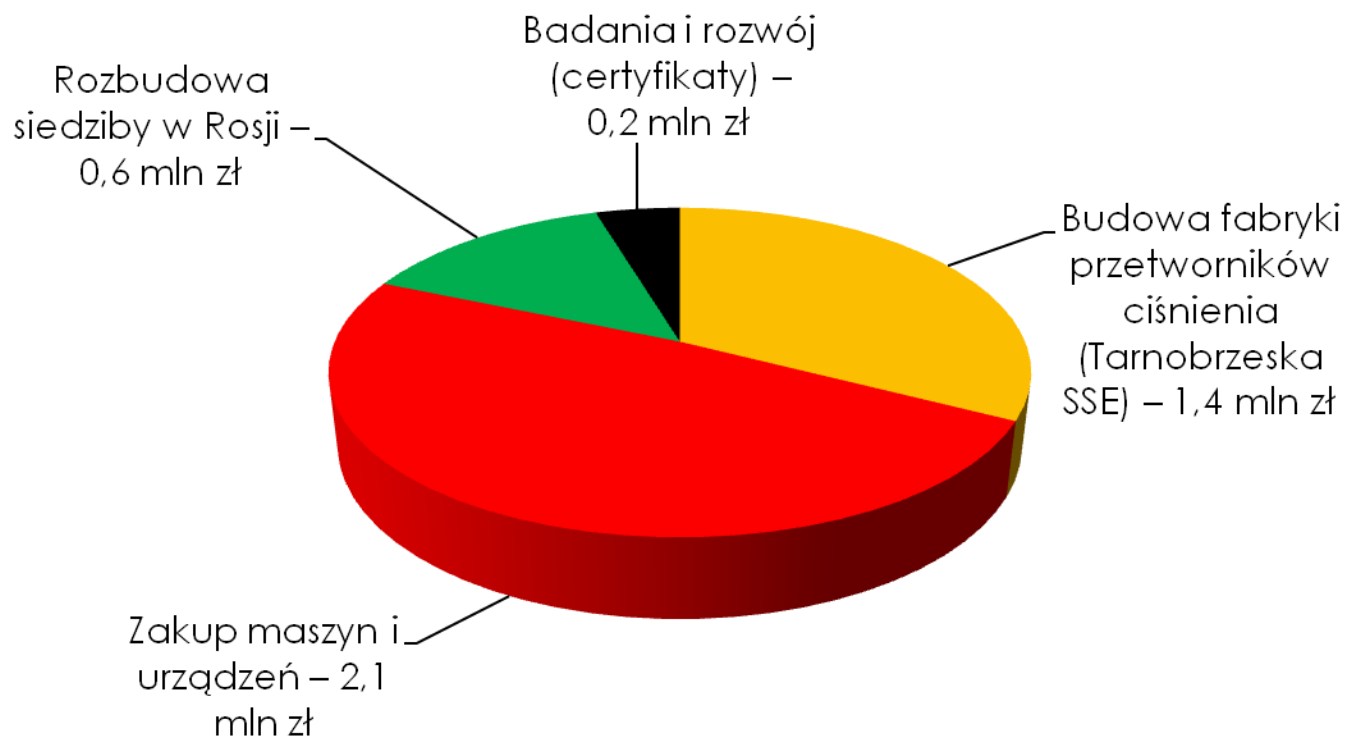


Skonsolidowane wyniki finansowe (tys. zł)	I kw. 2013	I kw.2012	zmiana %
Przychody ze sprzedaży	17 817	15 396	15,7%
EBITDA	4 328	4 063	6,5%
EBIT	3 385	3 265	3,7%
Zysk netto	2 978	2 688	10,8%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 690	19 117	44,8%
Należności handlowe	17 645	17 816	-0,9
Zobowiązania handlowe	8 781	6 016	46,0%
Zapasy	24 090	19 097	26,1%
Kapitał własny	110 668	97 035	14,0%
	I kw. 2013	I kw.2012	I kw. 2011
Rentowność EBITDA	24,3%	26,4%	25,3%
Rentowność EBIT	19,0%	21,2%	18,9%
Rentowność netto	16,7%	17,5%	15,0%

W I kwartale 2013 roku wydatki inwestycyjne wyniosły
4,3 mln zł



Wydatki inwestycyjne w I kwartale (mln zł)



Na wyniki finansowe w I kwartale 2013 roku najistotniejszy wpływ miały:

- ✓ Przychody ze sprzedaży Grupy I kwartale 2013 roku wzrosły o 15,7% w porównaniu z I kwartałem roku 2012. Wzrost przychodów nastąpił na niemal wszystkich rynkach, na których operuje Grupa APLISENS, a najwyższy poziom dynamiki (ok. 36,6% r/r) osiągnął w sprzedaży na rynkach krajów WNP.
- ✓ Wysoka dynamika wzrostu sprzedaży została zanotowana także na rynkach krajów Unii Europejskiej (+ 8% r/r/). Na rynku krajowym sprzedaż w I kwartale 2013 wzrosła o ponad 2% w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

c.d czynników mających wpływ na wyniki finansowe w I kwartale 2013:

- ✓ W I kwartale 2013 roku nastąpił spadek marży uzyskiwanej na sprzedaży (-3,6 punktu procentowego), który wynikał głównie ze wzrostu udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży Grupy jaki nastąpił w I kwartale 2013 roku w stosunku do poprzednich okresów sprawozdawczych.
- ✓ Spółka zależna APLISENS Białoruś odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży za I kwartał 2013 w stosunku do I kwartału 2012 o 13,7%. Przyczyna spadku sprzedaży jest jednorazowa i zdaniem Zarządu w kolejnych okresach sprawozdawczych sytuacja ta nie będzie się powtarzała.
- ✓ Wzrost kosztów sprzedaży i zarządu o 73 tys. zł w I kwartale 2013 roku w stosunku do I kwartału roku 2012, tj o 2,3% .

W dniu 16 kwietnia 2013 roku Zarząd podjął uchwałę o rekomendowaniu Radzie Nadzorczej i Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia wypracowanego zysku za 2012 rok w kwocie 13,5 mln zł na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki odmiennie do propozycji Zarządu wnosi o podjęcie przez ZWZA APLISENS S.A. uchwały w sprawie przeznaczenia wypracowanego zysku za 2012 rok w kwocie 10,1 mln zł na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki, a pozostałej części zysku wypracowanego w 2012 roku, w kwocie 3,44 mln zł tj. około 25,41 % zysku wypracowanego w 2012 roku, na wypłatę dywidendy (0,26 zł/akcję).

Rada Nadzorcza proponuje:

- ✓ dzień ustalenia praw do dywidendy 24 czerwca 2013 r.
- ✓ termin wypłaty dywidendy 11 lipca 2013 r.

- ❑ 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:

- ❑ 2013 – zakończenie pierwszego etapu
- ❑ 2014 – rozpoczęcie produkcji
- ❑ 2014 – 17 – dalsza rozbudowa zakładu



Aplisens

- I kwartał to tradycyjnie najsłabszy wynikowo okres w roku w Aplisensie. Zarząd wskazuje na utrzymujące się trendy z poprzednich okresów: słabszy rynek krajowy i wzrost sprzedaży eksportowej (szczególnie do Rosji). Prognozujemy wzrost przychodów oraz zysków, choć dynamika nie będzie wysoka (poniżej 10% r/r).
- Na rynku krajowym widoczny był negatywny wpływ zimy, dlatego przyjmujemy, że kontrybucja tego segmentu była w najlepszym razie niezmienną r/r. Skończyły się duże projekty, obecnie Aplisens realizuje więcej mniejszych zamówień. Wciąż rosną przychody z eksportu do Rosji. Wyraźniejszy jest za to spowolnienie w UE, jednak spadek tempa wzrostu sprzedaży w tamtym kierunku jest częściowo nadrabiany eksportem na rynki pozaeuropejskie (Ameryka Płd., Kazachstan).
- Wzrost udziału eksportu ma negatywny wpływ na rentowność sprzedaży (efekt dublowania przychodów oraz mniej usług dodanych). Z drugiej strony spółka cały czas prowadzi procesy optymalizacyjne na poziomie produkcji a przy rosnącym wolumenie pojawiają się efekty skali (przejawiające się w niższych kosztach jednostkowych). Ostatecznie marża nie powinna być niższa.
- Końcowy zysk wzrośnie głównie dzięki wyższym przychodom oraz lepszym wynikom na działalności finansowej (spółka na koniec roku dysponowała ponad 30 mln PLN gotówki netto, a wydatki inwestycyjne w okresie zimowym były niewielkie – prace budowlane w Radomiu praktycznie ustały).
- Choć zarząd spółki rekomendował pozostawienie całego ubiegłorocznego zysku w spółce, to jednak (podobnie jak przed rokiem) prawdopodobne jest naszym zdaniem uchwalenie dywidendy przez WZA. Przemawiają za tym wysokie nadwyżki finansowe (30 mln PLN), które nie będą w całości skonsumowane przez tegoroczne plany inwestycyjne (ok. 25 mln PLN). Realne jest wypłacenie ok. 25% zysku, tj. ok. 0,3 PLN/akcję (DY=2%).
- Perspektywy rynkowe dla spółki pozostają pozytywne. W opinii zarządu zmiana polityki inwestycyjnej największych krajowych firm energetycznych i zawieszenie/zaniechanie budowy dużych bloków jest dla Aplisensa korzystna.

mln PLN	IVQ'11	IQ'12	IIQ'12	IIIQ'12	IVQ'12	IQ'13P
Przychody	19,7	15,4	20,6	23,3	22,8	16,2
- zmiana (r/r)	30%	13%	31%	14%	16%	5%
EBIT	3,8	3,3	4,6	6,2	4,0	3,3
- zmiana (r/r)	8%	27%	17%	1%	7%	2%
EBITDA	4,8	4,1	5,6	7,0	5,1	4,3
- zmiana (r/r)	11%	18%	13%	2%	7%	6%
Zysk netto	2,1	2,7	3,7	4,9	3,5	2,9
- zmiana (r/r)	-20%	32%	11%	7%	63%	8%
Rentowność						
- EBIT	19%	21%	22%	27%	18%	21%
- EBITDA	24%	26%	27%	30%	22%	27%
- netto	11%	17%	18%	21%	15%	18%
Wskaźniki						
- P/E	15,6	14,8	14,4	14,1	12,9	12,8
- EV/EBITDA	8,0	7,8	7,6	7,6	7,4	7,4

Millennium dom maklerski

Aplisens

akumuluj

Cena docelowa: 19.6

	Przychody	EBIT	EBITDA	Zysk brutto	Zysk netto	EPS	CEPS	BVPS	P/E	P/BV	EV /EBIT	EV /EBITDA	ROE (%)
2012	82	18.1	21.8	18.8	14.7	1.1	1.9	8.1	13.4	1.8	9.2	7.7	13.7%
2013p	89	19.1	24.3	19.7	16.0	1.2	2.1	9.0	12.3	1.6	8.7	6.8	13.3%
2014p	96	21.3	28.0	21.9	18.9	1.4	2.3	10.2	10.4	1.5	7.8	5.9	14.0%

prognozy skonsolidowane Millennium DM, mln PLN. Wskaźniki przy cenie akcji 14.66 PLN

Spółka podtrzymuje prognozy osiągnięcia w tym roku 20% wzrostu na rynkach WNP, 15% na rynkach Unii Europejskiej oraz porównywalnego wyniku w Polsce. W Aplisensie obserwowana jest tendencja rosnącego udziału sprzedaży zagranicznej w strukturze przychodów, która generuje niższe marże. Dlatego wynik EBIT nie rośnie w tempie wzrostu przychodów. Wyniki na sprzedaży do Rosji nie będą już zawyżone, jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach, ponieważ w IQ 2012 r. obowiązywał ten sam system księgowania przychodów, który jest obecnie. Aplisens poniesie w 2013 r. o ok. 1 mln więcej kosztów związanych z programem motywacyjnym dla kluczowych pracowników (na premie w 2012 r. wydano 1.3 mln PLN), w związku ze wzrostem kursu spółki. Koszty te zostaną rozłożone na 8 miesięcy, a początek ich księgowania przypadnie na lipiec, bądź sierpień.

Prognozy wyników kwartalnych

	IQ'12	IVQ'12	IQ'13	% r/r
Przychody	15.4	22.8	17.1	11.0%
EBITDA	4.1	5.1	4.3	7.1%
EBIT	3.3	4.0	3.4	5.7%
Zysk netto	2.7	3.5	2.9	6.4%

Marża

Marża EBITDA	26.4%	22.2%	25.5%
Marża EBIT	21.2%	17.6%	20.2%
Marża netto	17.5%	15.2%	16.7%