

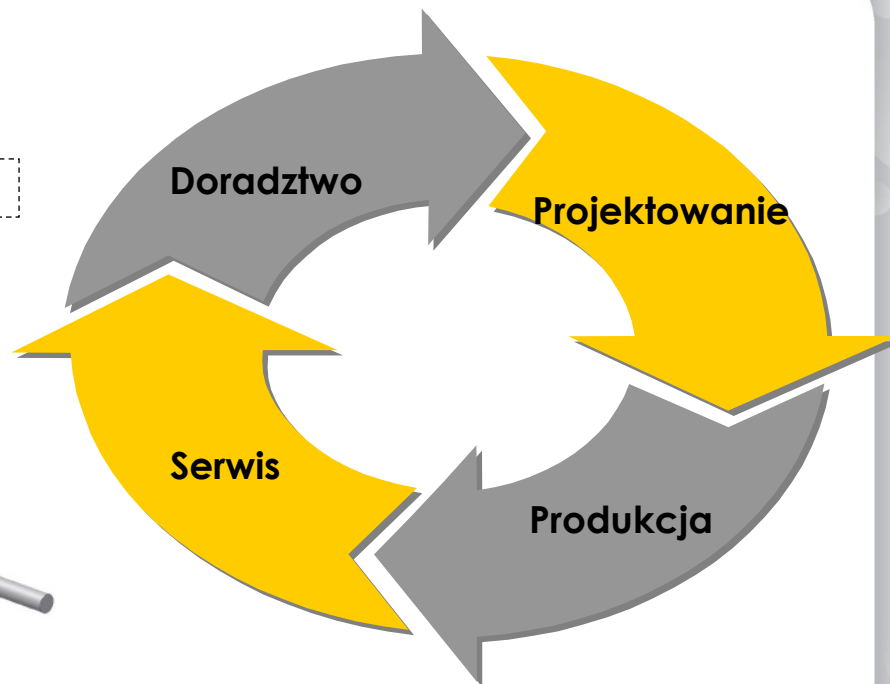
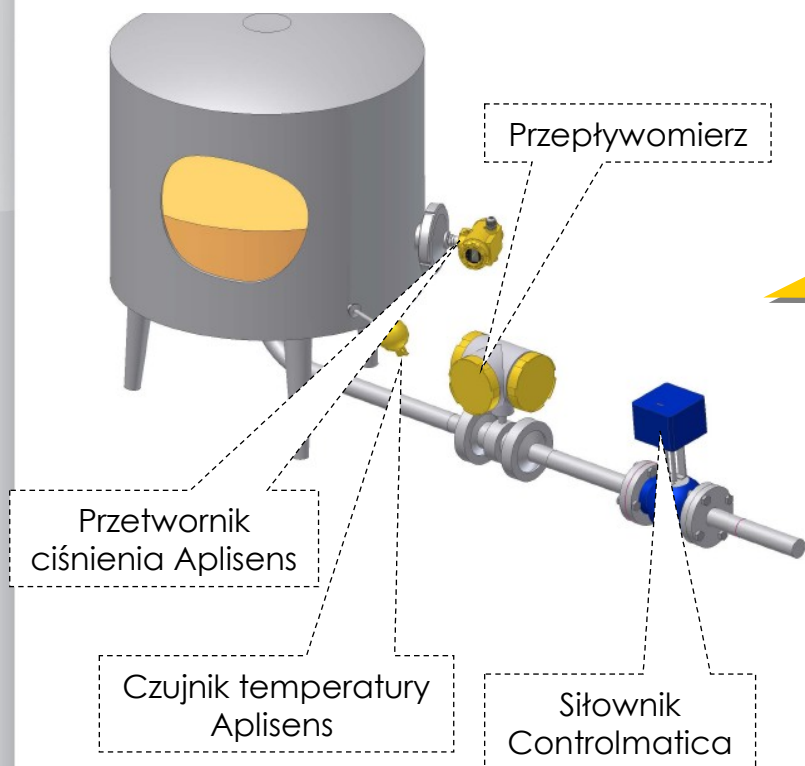
**Wyniki finansowe za III kwartał 2011 roku**  
**Prezentacja Grupy Kapitałowej Aplisens**

**Warszawa, listopad 2011 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
<b>Przetworniki ciśnienia i sondy głębokości</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Siemens</li> <li>▪ Endress&amp;Hauser</li> <li>▪ Emerson</li> <li>▪ Wika</li> <li>▪ Jumo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Metran</li> <li>▪ Emerson</li> <li>▪ Yokogawa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Siemens</li> <li>▪ Emerson</li> <li>▪ Yokogawa</li> </ul>
<b>Czujniki temperatury</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Limatherm Sensor (Grupa Introl)</li> <li>▪ Czaki Thermo-Product</li> <li>▪ Termo Precyzja</li> <li>▪ Ampero Thermo-Est Sp. z o.o.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Endress&amp;Hauser</li> <li>▪ JUMO</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Endress&amp;Hauser</li> <li>▪ ABB</li> </ul>

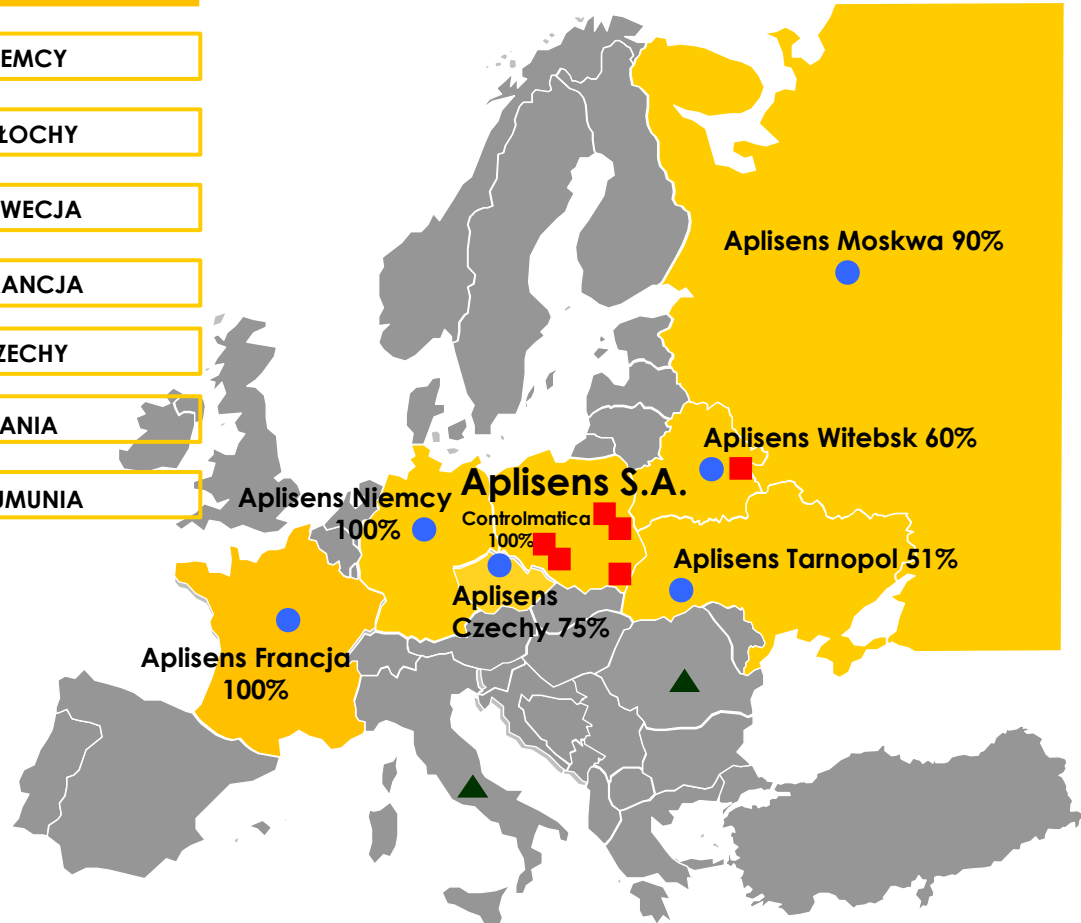
# Aplisens działa w Polsce, krajach WNP oraz w Unii Europejskiej



## Najważniejsze rynki, na których działa Grupa Aplisens

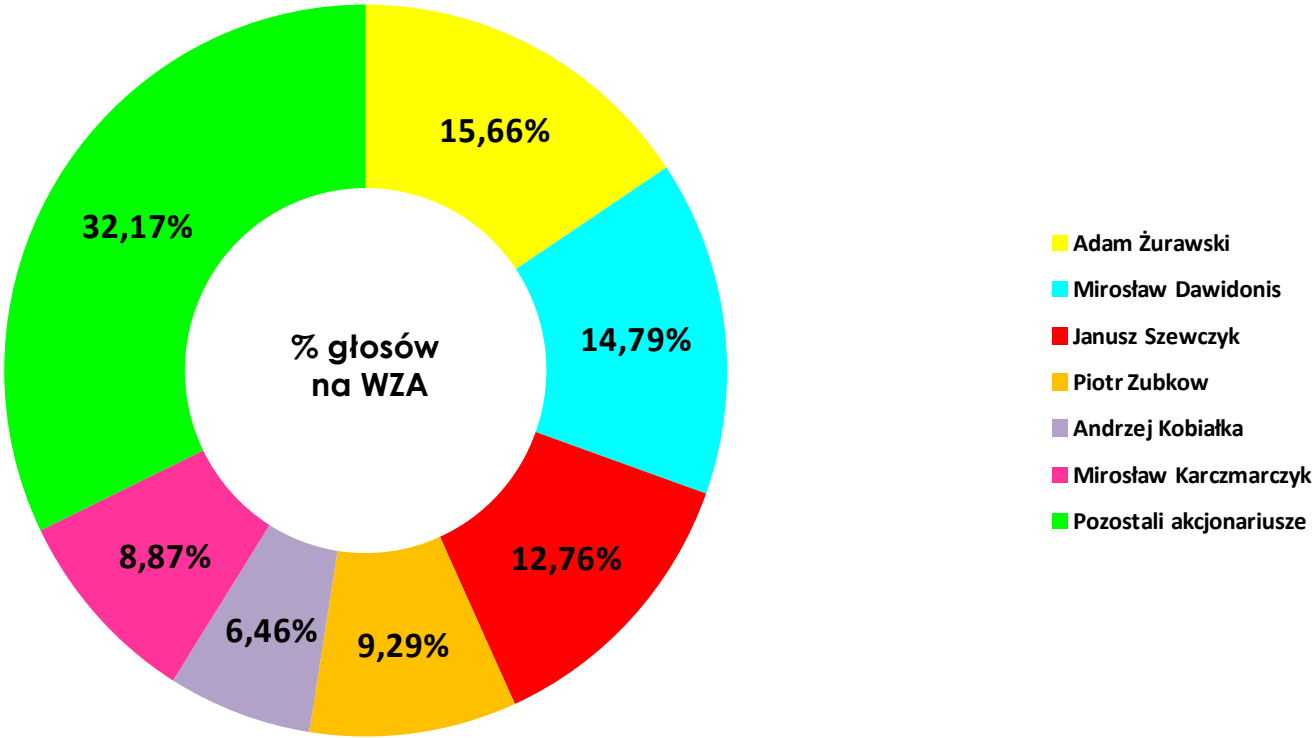
POLSKA	KRAJE WNP	UNIA EUROPEJSKA
	ROSJA	NIEMCY
	BIAŁORUŚ	WŁOCHY
	UKRAINA	SZWECJA
		FRANCJA
		CZECHY
		DANIA
		RUMUNIA

- Zakład produkcyjny
- Spółka dystrybucyjna
- ▲ Największe dealerstwa





Główni akcjonariusze wg stanu na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu (08.11.2011 r.)



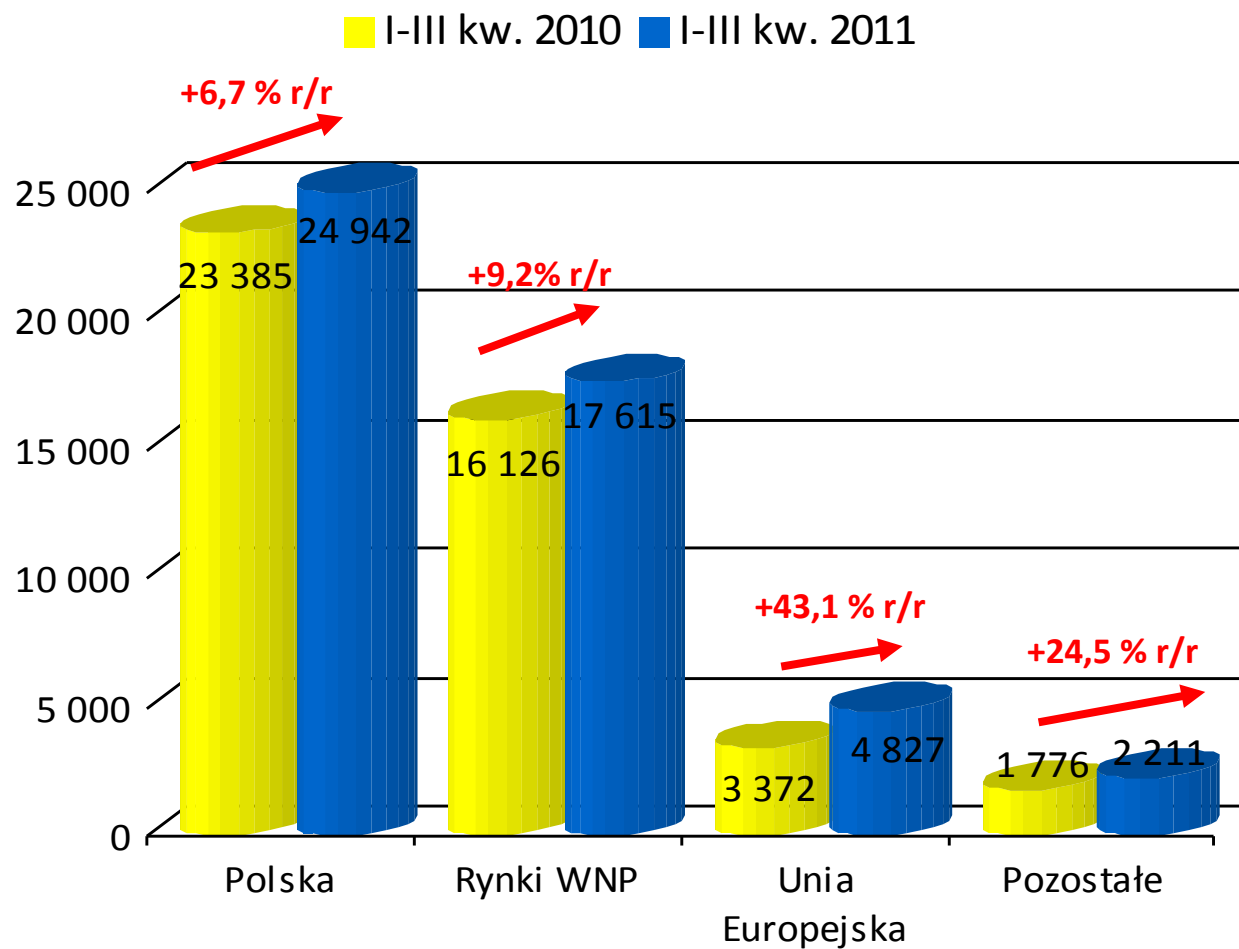
I. Podstawowe informacje o Grupie Aplisens

**II. Sprzedaż i trendy na poszczególnych rynkach**

III. Wyniki finansowe

IV. Strategia

W 2011 roku kontynuacja wzrostu popytu na wszystkich głównych rynkach Grupy

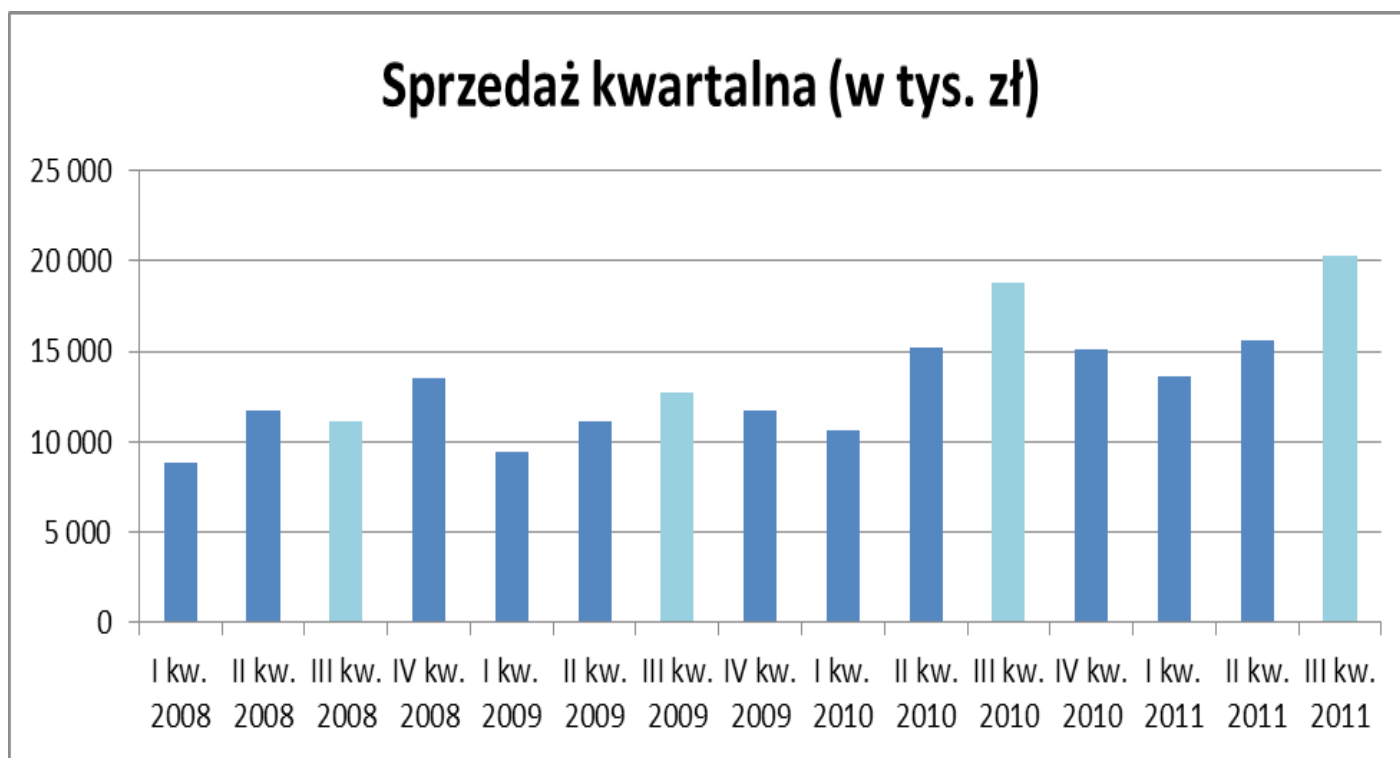




Aplisens wyszedł obronną ręką z kryzysu i odnotowuje sprzedaż na poziomie znacząco wyższym niż przed kryzysem



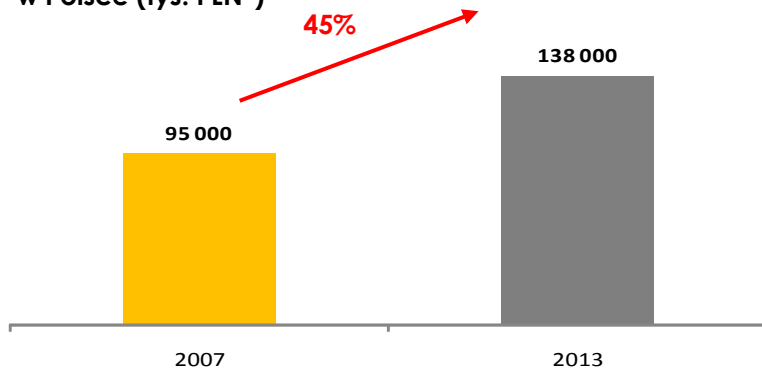
### Sprzedaż kwartalna (w tys. zł)



W średnim i długim okresie przewiduje się wzrost rynków, na których działa Aplisens

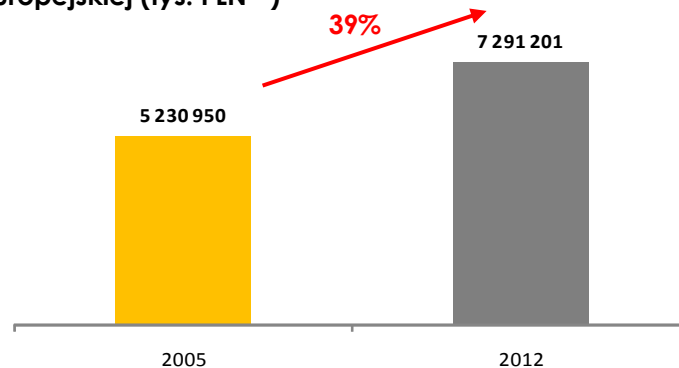


Wartość rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Polsce (tys. PLN\*)



\*Prognozy, Źródło: Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Polsce, Instytut Metrologii i Inżynierii Biomedycznej na Wydziale Mechatroniki Politechniki Warszawskiej, 2008 r.

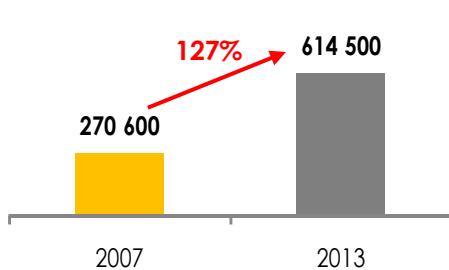
Wartość rynku przetworników i czujników w krajach Unii Europejskiej (tys. PLN\*\*)



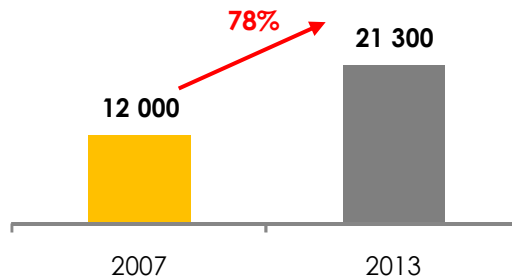
Źródło: European Pressure Sensors and Transmitters Markets, Frost&Sullivan, 2005 r.

\*\*Dane przeliczono wg. kursu średniego NBP z dnia 3 lutego 2009 r.

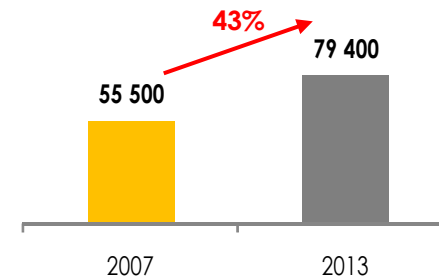
Wartość rynku w Rosji (tys. PLN\*\*\*)



Wartość rynku na Białorusi (tys. PLN\*\*\*)



Wartość rynku na Ukrainie (tys. PLN\*\*\*)



Źródło: Analiza rynku aparatury kontrolno-pomiarowej w Rosji, Ukrainie i Białorusi, Frost&Sullivan, 2008 r.

\*\*\*Dane przeliczono wg. kursu średniego NBP z dnia 3 lutego 2009 r.

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

**Aplisens zwiększa przychody i poprawia znacząco wskaźniki rentowności w stosunku do ubiegłego roku**



Skonsolidowane wyniki finansowe (tys. zł)	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2009
Przychody ze sprzedaży	20 339	18 766	12 763
EBITDA	6 904	4 984	4 286
EBIT	6 115	4 382	3 815
Zysk netto	4 526	3 510	3 050
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 434	22 380	18 363
Pozostałe aktywa finansowe (krótkotermin.)	8 271	0	0
Należności handlowe	20 192	16 595	8 793
Zobowiązania handlowe	7 680	4 389	2 050
Zapasy	18 218	15 450	17 165
Kapitał własny	90 905	77 675	68 505
	III kw. 2011	III kw. 2010	III kw. 2009
Rentowność EBITDA	34%	27%	34%
Rentowność EBIT	30%	23%	30%
Rentowność netto	22%	19%	24%

Skonsolidowane wyniki finansowe (tys. zł)	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2009
Przychody ze sprzedaży	49 596	44 659	33 394
EBITDA	15 296	10 603	8 266
EBIT	12 609	8 555	6 581
Zysk netto	9 886	7 020	5 156

	I-III kw. 2011	I-III kw. 2010	I-III kw. 2009
Rentowność EBITDA	31%	24%	25%
Rentowność EBIT	25%	19%	20%
Rentowność netto	20%	16%	15%

**Na wyniki finansowe Grupy w III kw. 2011 roku najistotniejszy wpływ miały:**

- ✓ Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kw. 2010 roku o 8%
- ✓ Wzrost marży na sprzedaży (do 47%) w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku wynikający ze znacząco wyższego poziomu wykorzystania mocy produkcyjnych i obniżenia kosztów jednostkowych
- ✓ Wyniki zostały osiągnięte przy niemal 100% wykorzystaniu posiadanych mocy produkcyjnych

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

- ❑ 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



- 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:**

- Obecnie powstaje projekt zakładu
- 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 10,7 zł

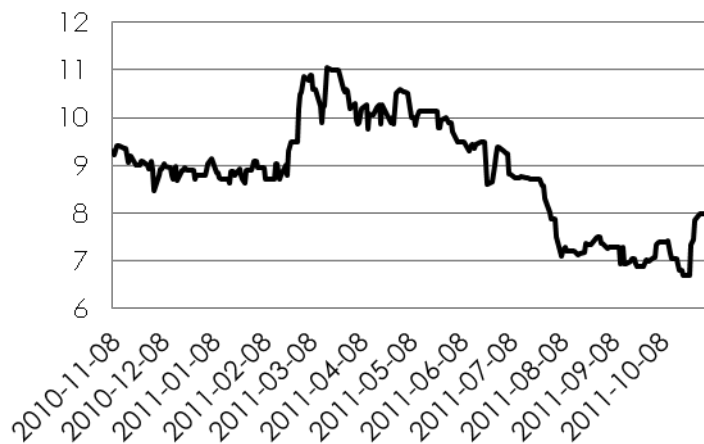
### POPZEDNIE REKOMENDACJE

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

### APLISENS skonsolidowane dane finansowe

m zł	2008	2009	2010	2011P	2012P	2013P
Przychody	45,2	45,2	59,8	68,2	76,7	85,4
EBITDA	12,6	11,1	14,9	17,0	19,2	21,3
Zysk netto	8,5	7,0	9,7	11,1	12,4	12,4
P/E	7,9	12,0	8,8	7,7	7,0	7,0
EV/EBITDA	5,1	5,8	4,3	3,9	3,4	3,1
DY	0,0%	0,0%	5,7%	0,0%	0,0%	7,1%

Kurs APN 8.11.2010-4.11.2011



Średni kurs w ostatnim miesiącu: 7,31 zł  
Dyskonto: 46%