

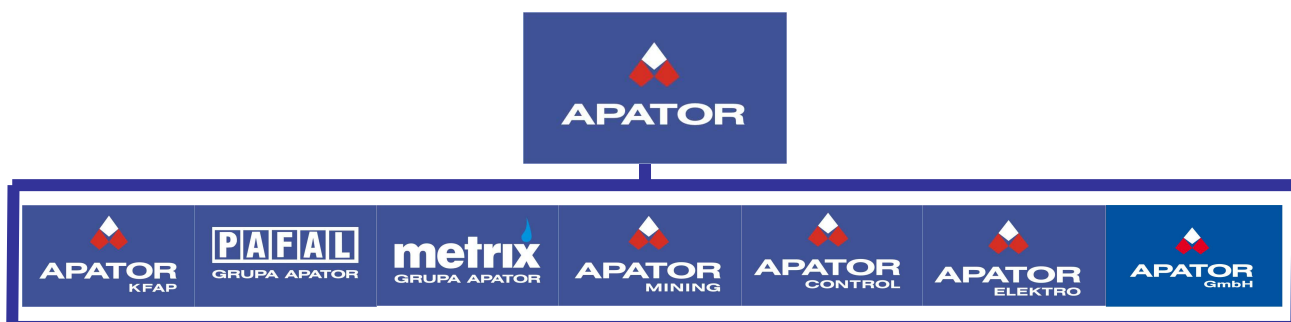
1. OGÓLNE INFORMACJE	2
1.1. SKŁAD GRUPY APATOR.....	2
1.2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY APATOR.....	3
1.3. ROZWÓJ GRUPY APATOR	5
1.4. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK	5
1.4.1. Podmiot dominujący – APATOR S.A.	5
1.4.2. Podmiot zależny – FAP PAFAL S.A.	6
1.4.3. Podmiot zależny – APATOR METRIX S.A.	6
1.4.4. Podmiot zależny – APATOR MINING Sp. z o.o.	6
1.4.5. Podmiot zależny – APATOR CONTROL Sp. z o.o.	6
1.4.6. Podmiot zależny – APATOR-KFAP Sp. z o.o.	6
1.4.7. Podmiot zależny – APATOR GmbH.....	7
1.4.8. Podmiot stowarzyszony – APATOR ELEKTRO S.A.....	7
2. AKCJONARIUSZE ORAZ ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE GRUPĄ APATOR.....	7
2.1. STRUKTURA AKCJI I GŁOSÓW, SPLIT AKCJI	7
2.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	8
2.3. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE SPÓLKAMI GRUPY APATOR.....	9
2.4. WYNAGRODZENIA.....	10
3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE APATOR.....	10
4. SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I TOWARÓW.....	11
4.1. STRUKTURA SPRZEDAŻY	11
4.2. EKSPORT.....	12
5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	12
5.1. ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	12
5.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.	13
5.3. WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA.	13
5.4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR S.A. W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA.	13
5.5. CZYNNIKI MAJĄCE WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY APATOR.....	13
5.6. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY APATOR	14
5.7. PRZYCHODY	15
5.8. KOSZTY	15
5.9. WYNIK FINANSOWY.....	16
5.10. STANY ZAPASÓW, ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI.....	18
5.11. KAPITAŁY	19
5.12. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY	20
5.13. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY	20
5.14. SYTUACJA DOCHODOWA GRUPY	21
6. ISTOTNE WYDARZENIA.....	21
6.1. WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W I PÓŁROCZU 2006 ROKU.....	21
6.2. WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO 30 CZERWCA 2006 R.	22
7. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI APATOR S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH	22
8. INFORMACJE O NIETYPOWYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH W RAMACH GRUPY APATOR.....	22
9. INFORMACJA DOTYCZĄCA DEKLAROWANYCH I WYPŁACANYCH DYWIDEND PRZEZ APATOR S.A.....	23
10. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2006 R.....	23

1. Ogólne informacje

1.1. Skład Grupy APATOR

Spółka APATOR S.A. z siedzibą w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29 jest jednostką dominującą Grupy APATOR. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000056456. Akcje spółki APATOR S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW – sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł elektromaszynowy”. Akcje spółki wchodziły w skład indeksu MIDWIG.

APATOR SA tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi 6 spółek krajowych i dwa podmioty zagraniczne:



25 lutego 2006 roku spółka APATOR METRIX SA wzięła udział w zawiązaniu spółki METCOM KFT z siedzibą na Węgrzech (objęła 24% udziałów). Spółka ta została powołana w celu zwiększenia sprzedaży gazomierzy na rynku węgierskim (spółka dystrybucyjna). APATOR METRIX SA nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Udział spółki Apator SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawia poniższa tabela.

Lp	Spółka	Siedziba	Charakter powiązania z APATOR S.A.	Udział w kapitale	Udział w głosach
				Stan na 30.06.2006 rok	
1	Apator Mining Sp. z o.o.	Katowice	podmiot zależny	99,68%	99,68%
2	Apator Control Sp. z o.o.	Toruń	podmiot zależny	100,00%	100,00%
3 *	FAP Pafal S.A.	Świdnica	podmiot zależny	82,26%	82,26%
4	Apator Kfap Sp. z o.o.	Kraków	podmiot zależny	100,00%	100,00%
5	Apator Metrix S.A.	Tczew	podmiot zależny	98,26%	98,26%
6	Apator Elektro S.A.	Moskwa	podmiot stowarzyszony	50,00%	50,00%
7**	APATOR GmbH	Eberbach	podmiot zależny	80,00%	80%

* na dzień 30.06.2006 r. FAP PAFAL S.A. posiada 143.000 akcji własnych nabytych od APATOR SA w celu umorzenia, stanowiących 16,26% kapitału zakładowego

** na dzień 30.06.2006 spółka APATOR GmbH nie jest zarejestrowana w sądzie

W trakcie I półroczu 2006 r. podmiot dominujący Apator S.A.:

- w dniu 27.01.2006 r. sprzedał 143.000 akcji FAP PAFAL S.A., powyższe akcje na podstawie uchwały WZA FAP Pafal S.A. z dnia 19 kwietnia 2006 roku zostaną umorzone po zarejestrowaniu

obniżenia kapitału przez sąd, co powinno nastąpić w 2006 roku (cena sprzedaży wyniosła 28,00 zł za akcję, łącznie 4.004 tys. zł; powyższe akcje stanowią 16,26 % kapitału zakładowego Pafal S.A.),

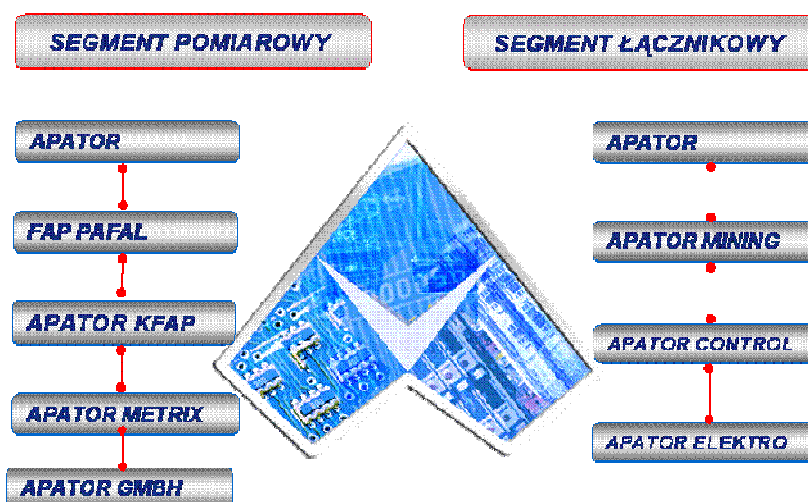
- w dniu 28 lutego 2006 roku nabył 658 udziałów (2,5% kapitału) spółki Apator Mining Sp. z o.o. od Skarbu Państwa w cenie 792 zł za udział, łącznie 521 tys. zł.

Ponadto nabywane były drobne pakiety akcji spółek Pafal SA i Apator Metrix SA od osób fizycznych.

1.2. Działalność Grupy APATOR

Działalność Grupy APATOR skupiona jest w dwóch kluczowych obszarach branży elektromaszynowej:

- pomiarowym,
- łącznikowym.



Produkty i usługi oferowane przez spółki działające w segmencie pomiarowym wzajemnie się uzupełniają. Stworzona w ten sposób oferta Grupy APATOR obejmuje urządzenia do pomiaru wszystkich nośników energii (przedpłatowe i kredytowe liczniki energii elektrycznej, ciepłomierze, gazomierze, czujniki temperatury).



Kredytowy oraz przedpłatowy licznik energii elektrycznej, gazomierz, ciepłomierz

Powyższa oferta stanowi bazę dla rozwoju systemów umożliwiających opomiarowanie zużycia energii oraz zdalny odczyt i przekazywanie danych.

Grupa APATOR oferuje przedpłatowo-kredytowe systemy LEW System Apator i AMR System Apator.

LEWsystem Apator umożliwia zakup energii poza Biurami Obsługi Klienta utrzymywanymi przez zakłady energetyczne.

Dotychczas opracowano i wdrożono następujące moduły LEWsystem Apator:

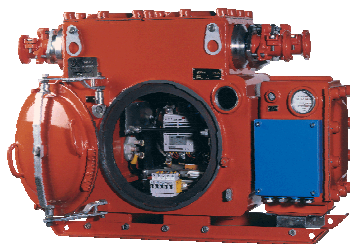
1. LEW-Terminal: sprzedaż energii poprzez sieć terminali w sklepach, hipermarketach i stacjach benzynowych.
2. LEW-Internet: sprzedaż energii poprzez stronę internetową.
3. LEW-Generator: sprzedaż energii w biurach obsługi klienta na podstawie kodów generowanych centralnie w Apator S.A.
4. LEW-Energomat: zakup energii w urządzeniu podobnym do bankomatu.
5. LEW-GSMserwis obsługujący wymianę legalizacyjną liczników z wykorzystaniem iPAQ. (mobilnego komputera typu palmtop).



W zakresie zabezpieczania i łączenia obwodów elektrycznych Grupa APATOR posiada silną pozycję i wieloletnie doświadczenia. Działają tutaj spółki APATOR SA, APATOR MINING Sp. z o.o., APATOR CONTROL sp. z o.o. i APATOR ELEKTRO S.A.



łączniki, rozłączniki, ograniczniki przepięć



Przeciwwybuchowa aparatura górnicza

1.3. Rozwój Grupy APATOR

Strategicznym celem Grupy APATOR jest budowa polskiej grupy technologicznej opartej o silną markę APATOR i skierowanej na wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych.

Kierunek rozwoju segmentu pomiarowego - Integrator systemów – występowanie z kompleksową ofertą i obsługą w zakresie opomiarowania i odczytu wszystkich mediów energetycznych.

Grupa Apator dąży do tego by dokładność i elastyczność konfigurowania oferowanych systemów pomiarowych oraz nowoczesne technologie rozliczania i odczytu wsparte najnowszymi zdobyczami telemetrii, telekomunikacji i teletransmisji pozwalały w sposób prosty, tani i oszczędny rozliczać media energetyczne.

Oferta Grupy Apator zawiera usługi, które oszczędzają czas i pieniądze zarówno odbiorców jak i dystrybutorów nośników mediów energetycznych.

Kierunek rozwoju segmentu łącznikowego – dostarczanie szerokiej gamy urządzeń do bezpiecznego łączenia, rozłączania obwodów elektrycznych, rozdziału energii elektrycznej o jakości wymaganej przez klientów.

1.4. Przedmiot działalności poszczególnych spółek

1.4.1. Podmiot dominujący – APATOR S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję, sprzedaż systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łącznikowej. Sztandarowe produkty spółki to LEWsystem Apator, przedpłatowe liczniki energii elektrycznej, ograniczniki przepięć, aparaty ARS, PBS, RBK, łączniki 4G.

W APATOR SA skupiony jest rozwój segmentu pomiarowego oraz procesy technologiczno-produkcyjne z zakresu elektroniki.

W związku z powyższym Apator SA wytwarza dla spółek zależnych:

- ciepłomierze, których kompletacją i sprzedażą zajmuje się APATOR-KFAP Sp. z o. o.,
- elektroniczne liczniki energii elektrycznej (kredytowe), których kompletowaniem, legalizacją i sprzedażą zajmuje się FAP PAFAL SA.

Ponadto APATOR SA wytwarza aparaturę górniczą (głównie obudowy) dla APATOR MINING sp. z o.o. Docelowo ta działalność zostanie przekazana do APATOR MINING sp. z o.o.

APATOR SA sprzedaje swoje wyroby na rynkach zagranicznych (głównie aparatura łącznikowa).

W APATOR SA funkcjonuje system Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001-2000, ISO 14001 oraz PN-N18001.

1.4.2. Podmiot zależny – FAP PAFAL S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję, sprzedaż kredytowych indukcyjnych liczników energii elektrycznej, przełączników czasowych oraz sprzedaż elektronicznych liczników kredytowych i systemów pomiarowych.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na rynkach zagranicznych.

Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od kwietnia 2004 roku.

W FAP PAFAL SA funkcjonuje system Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001-2000.

1.4.3. Podmiot zależny – APATOR METRIX S.A.

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję, sprzedaż gazomierzy miechowych, zarówno domowych jak i przemysłowych oraz świadczenie usług w zakresie legalizacji i serwisu tych gazomierzy.

APATOR METRIX SA sprzedaje swoje wyroby na rynkach zagranicznych.

Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od stycznia 2005 roku.

1.4.4. Podmiot zależny – APATOR MINING Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, produkcja i sprzedaż aparatury rozdzielczej, sterowniczej i pomiarowej dla górnictwa, automatyki i elektroniki górniczej, sprzężarek śrubowych, a także świadczenie usług remontowych i serwisowych. Główne grupy wyrobów są następujące:

- wyłączniki,
- zespoły transformatorowe,
- elektronika górnicza,
- sprzężarki.

Spółka bezpośrednio nie sprzedaje swoich wyrobów na rynkach zagranicznych lecz poprzez takie firmy jak Kopex.

W APATOR MINING Sp. z o.o. funkcjonuje system Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001-2000.

Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od 1995 roku.

1.4.5. Podmiot zależny – APATOR CONTROL Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest projektowanie, produkcja i sprzedaż napędów AC/DC i ich aplikacji, rozdzielnic energetycznych i stacji transformatorowych oraz usługi serwisowo-wdrożeniowe.

W APATOR CONTROL Sp. z o.o. funkcjonuje system Zarządzania Jakością wg Normy ISO 9001-2000.

Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od 2000 roku.

1.4.6. Podmiot zależny – APATOR-KFAP Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności spółki jest:

kompletacja, legalizacja i sprzedaż ciepłomierzy rozłącznych i kompaktowych (produkcja ciepłomierzy odbywa się w APATOR SA),

produkcja, legalizacja i sprzedaż czujników temperatury,

usługi w zakresie legalizacji wtórnej,

usługi w zakresie montażu i uruchamiania sieci zdalnego odczytu ciepłomierzy.

W APATOR-KFAP funkcjonuje system zarządzania zgodnie z wymaganiami norm: PN-EN ISO 9001:2001 oraz AQAP 2110:2003.

Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od listopada 2004 roku.

1.4.7. Podmiot zależny – APATOR GmbH

Spółka ma siedzibę w Niemczech. Obecnie jest w trakcie rejestracji.

APATOR GmbH została utworzona w celu rozwinięcia eksportu Grupy Apator poprzez wejście na rynek niemiecki z przedpłatowym systemem sprzedaży energii elektrycznej.

1.4.8. Podmiot stowarzyszony – APATOR ELEKTRO S.A.

Spółka ma siedzibę w Moskwie. Przedmiotem działalności spółki jest dystrybucja wyrobów Grupy APATOR na rynku rosyjskim (głównie aparatury łącznikowej). Spółka funkcjonuje w strukturze Grupy APATOR od 1998 roku.

Segment	Nazwa spółki	Zakres działalności
Opomiarowanie nośników energii	APATOR SA	LEW System APATOR, AMR System APATOR przedpłatowe liczniki energii elektrycznej, współpraca kooperacyjna w zakresie ciepłomierzy, kredytowych liczników elektronicznych i aparatury górniczej
	FAP PAFAL SA	indukcyjne i elektroniczne liczniki energii elektrycznej, systemy pomiarowe
	APATOR METRIX SA	gazomierze domowe i przemysłowe, systemy pomiarowe
	APATOR KFAP Sp. z o.o	liczniki energii cieplnej, czujniki temperatury, systemy pomiarowe
	APATOR GmbH	sprzedaż systemów i przedpłatowych liczników energii elektrycznej na terenie Niemiec
Łączenie i rozłączanie obwodów elektrycznych	APATOR SA	rozłączniki izolacyjne, rozłączniki izolacyjne bezpiecznikowe, podstawy bezpiecznikowe, łączniki krzywkowe, ograniczniki przepięć
	APATOR CONTROL Sp. z o.o.	napędy i aplikacje napędów, aparatura rozdziello-sterownicza
	APATOR MINING Sp. z o.o.	przeciwwybuchowa aparatura górnicza,
	APATOR ELEKTRO SA	sprzedaż wyrobów Grupy APATOR na terenie Rosji

2. Akcjonariusze oraz organy nadzorujące i zarządzające Grupą APATOR

2.1. Struktura akcji i głosów, split akcji

Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy podmiotu dominującego składał się z 3.208.500 akcji. Uwzględniając przeprowadzone do dnia 30 czerwca 2006 roku konwersje akcji dzielił się na:

Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
akcje imienne	722 113	22,51	2 888 452	53,74
akcje na okaziciela	2 486 387	77,49	2 486 387	46,26
Ogółem akcje	3 208 500	100	5 374 839	100

* akcje imienne są uprzywilejowane co do głosu w stosunku 1:4

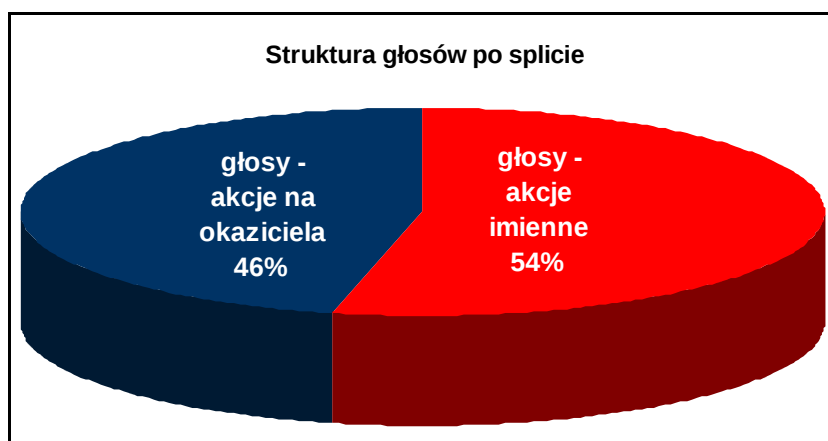
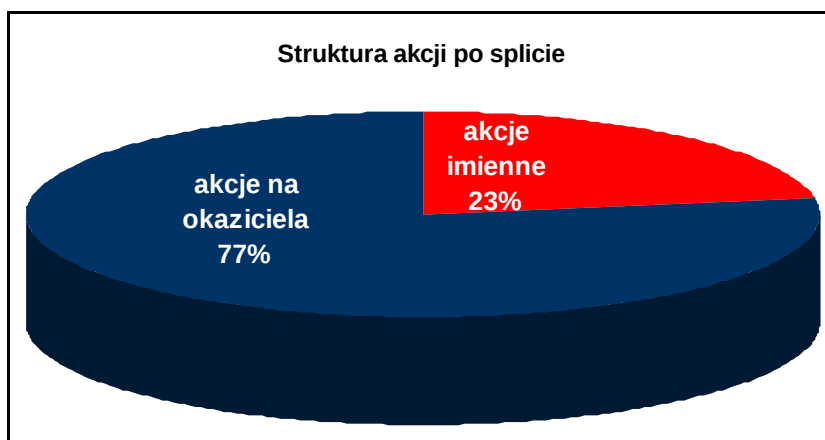
Po zakończeniu pierwszego półrocza 2006 r. spółka Apator SA przeprowadziła split akcji w stosunku 1:11. Decyzja w tej sprawie została podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbyło się 12 czerwca 2006 roku. Split akcji został zarejestrowany przez Sąd Rejonowy w Toruniu w dniu 27 lipca 2006 roku.

W dniu 21 sierpnia 2006 r. nastąpiła wymiana akcji przez KDPW oraz rozpoczęcie notowań akcji po splicie na GPW.

Po podziale akcji każda akcja imienna zachowała swoje uprzywilejowanie w stosunku 1:4. W związku z powyższym zachowana zostaje struktura akcji i struktura głosów.

Poniższa tabela oraz wykresy przedstawiają porównanie liczby akcji i głosów przed wymianą akcji i po jej dokonaniu oraz strukturę akcji i głosów po splicie.

Wyszczególnienie	Przed splitem	Po splicie
Ilość akcji imiennych	722 113	7 943 243
Ilość akcji na okaziciela	2 486 387	27 350 257
Suma akcji	3 208 500	35 293 500
Ilość głosów z akcji imiennych	2 888 452	31 772 972
Ilość głosów z akcji na okaziciela	2 486 387	27 350 257
Suma głosów	5 374 839	59 123 229



2.2. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Poniżej przedstawiono zestawienie akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki APATOR SA przed podziałem akcji natomiast w kolejnej tabeli z uwzględnieniem splitu akcji.

Wyszczególnienie	Stan na 30 czerwca 2006 roku (przed splitem)			
	akcje	głosy	%akcji	%głosów
Apator Mining Sp. z o.o.	600 000	600 000	18,70	11,16
Mariusz Lewicki	180 008	496 145	5,61	9,23
Tadeusz Sosgórnik	172 773	443 619	5,38	8,25
Danuta Guzowska	136 301	395 723	4,25	7,36
Zbigniew Jaworski	119 077	326 581	3,71	6,08
Janusz Marzygliński	96 126	319 242	3,00	5,94
Podsumowanie	1 304 285	2 581 310	40,65	48,03

Wyszczególnienie	Stan na 27 lipca 2006 roku po zarejestrowaniu splitu			
	akcje	głosy	%akcji	%głosów
Apator Mining Sp. z o.o.	6 600 000	6 600 000	18,70	11,16
Mariusz Lewicki	1 980 088	5 457 595	5,61	9,23
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,38	8,25
Danuta Guzowska	1 499 311	4 352 953	4,25	7,36
Zbigniew Jaworski	1 309 847	3 592 391	3,71	6,08
Janusz Marzygliński	1 057 386	3 511 662	3,00	5,94
Podsumowanie	14 347 135	28 394 410	40,65	48,03

2.3. Organy nadzorujące i zarządzające spółkami Grupy APATOR

Skład Rad Nadzorczych oraz Zarządów spółek wchodzących w skład Grupy APATOR przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 30.06.2006 r.	Skład Zarządu Stan na 30.06.2006 r.
APATOR SA	Janusz Marzygliński Ryszard Wojnowski Danuta Guzowska Mariusz Lewicki, Leszek Marzec	Janusz Niedźwiecki Piotr Skrzyński
APATOR METRIX SA	Ryszard Wojnowski Janusz Niedźwiecki Tomasz Urbańczyk	Kazimierz Piotrowski Arkadiusz Chmielewski
FAP PAFAL SA	Janusz Marzygliński Janusz Niedźwiecki Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik	Krzysztof Prucnal Jerzy Kuś
APATOR KFAP Sp. z o.o.*	Tadeusz Sosgórnik Piotr Skrzyński Zbigniew Jaworski	Karol Golda*
APATOR MINING Sp. z o.o.	Mariusz Lewicki Kazimierz Piotrowski Zbigniew Baranowski	Tadeusz Sosgórnik
APATOR CONTROL Sp. z o.o.	Piotr Skrzyński Zbigniew Jaworski Monika Guzowska	Ryszard Trąbala
APATOR ELEKTRO SA	Mirosław Klepacki Aleksander Iwanow	Włodimir Iwanow

* W drugim półroczu 2006 roku nastąpiła zmiana Zarządu. Funkcję Prezesa objął Andrzej Gruszka, natomiast Karol Golda został Wiceprezesem Zarządu.

2.4. Wynagrodzenia

Wynagrodzenia uzyskane przez Członków Rady Nadzorczej spółki APATOR SA w I półroczu 2006 roku kształtują się następująco:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie Apator SA	Wynagrodzenie spółki zależne	Łączne wynagrodzenie
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Danuta Guzowska	45	0	45
Mariusz Lewicki	27	43	70
Leszek Marzec	27	0	27
Janusz Marzygłowski	30	18	48
Ryszard Wojnowski	27	18	45
Suma	156	79	235

Wynagrodzenie Członków Zarządu spółki APATOR S.A. uzyskane w I półroczu 2006 roku kształtuje się następująco:

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie Apator SA w tys. zł	Premia Apator SA w tys. zł	Wynagrodzenie spółki zależne w tys. zł	Łączne wynagrodzenie w tys. zł
Janusz Niedźwiecki	193	83	24	300
Piotr Skrzyński	148	59	30	237
Suma	341	142	54	537

3. Zatrudnienie w Grupie APATOR

Nazwa spółki	stan na 30.06.2006	stan na 30.06.2005	dynamika
APATOR SA	466	497	93,76
FAP PAFAL SA	587	778	75,45
Spółki zależne od PAFAL SA	-	140	-
APATOR METRIX SA	257	250	102,80
APATOR KFAP Sp. z o.o	56	66	84,85
APATOR MINING Sp. z o.o.	130	133	97,74
APATOR CONTROL Sp. z o.o.	59	58	101,72
APATOR GmbH	-	-	-
APATOR ELEKTRO SA	37	28	132,14
Suma	1 592	1 950	81,64

Spadek zatrudnienia w Grupie Apator wynosi 358 osób, czyli 18,36%.

4. Sprzedaż produktów i towarów

4.1. Struktura sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy APATOR za I półrocze 2006 r. ukształtowały się na poziomie 137.950 tys. zł (za I półrocze 2005 r.: 119.908 tys. zł), w tym

- sprzedaż produktów - 125.591 tys. zł,
- sprzedaż towarów i materiałów - 12.359 tys. zł.

Na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 18.042 tys. zł (o 15,1%) w stosunku do I półrocza 2005 r. wpływ miał:

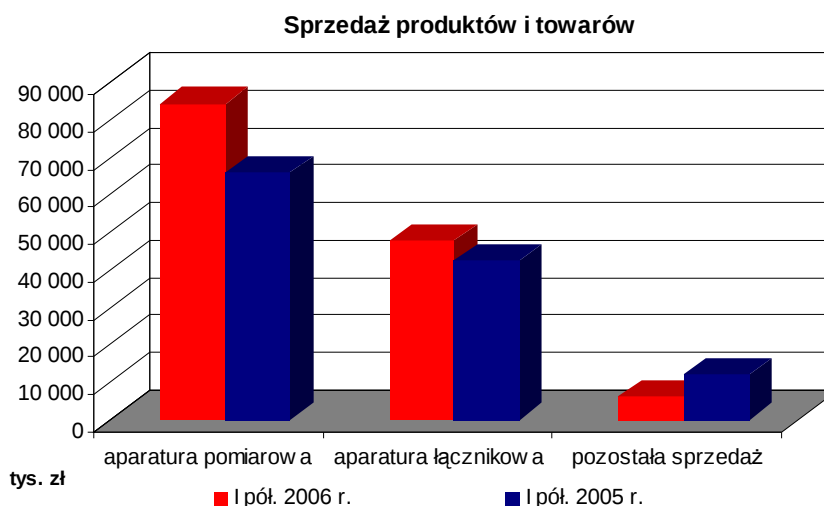
- wzrost przychodów ze sprzedaży w poszczególnych spółkach,
- wartościowy wzrost eksportu,
- wzrost udziału eksportu,
- wzrost udziału segmentu pomiarowego w sprzedaży ogółem.

W prognozie wyników finansowych na 2006 rok założono przychody ze sprzedaży na poziomie 300.000 tys. zł. Wykonanie sprzedaży po I półroczu br. kształtuje się poniżej upływu czasu. Spowodowane jest to sezonowością sprzedaży. Grupa APATOR wytwarza dobra inwestycyjne. W związku z powyższym w okresie zimowym odczuwalny jest spadek popytu i dlatego I półrocze każdego roku to okres, w którym uzyskiwane są niższe przychody.

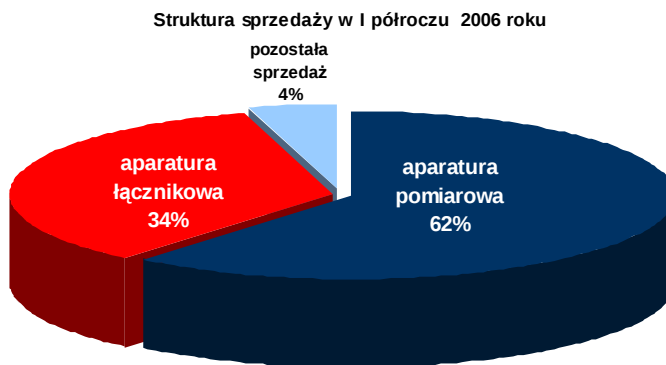
Grupa APATOR podtrzymuje prognozę wyników finansowych na 2006 rok zarówno po stronie sprzedaży jak i zysku netto.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r. w tys. zł	I półrocze 2005 r. w tys. zł	dynamika w %
aparatura pomiarowa	84 271	65 742	128,18
aparatura łącznikowa	47 552	42 233	112,59
pozostała sprzedaż	6 127	11 933	51,35



W strukturze sprzedaży grupy kapitałowej dominuje aparatura pomiarowa, która w I półroczu 2006 r. stanowiła 62% całości przychodów ze sprzedaży (w I półroczu 2005 r.: 55%). Zmalał udział pozostałej sprzedaży z 10% w I półroczu 2005 r. do 4% w I półroczu 2006 r., co jest zgodne z realizowaną strategią rozwoju „zasadniczego” biznesu.



4.2. Eksport

Wzrost eksportu jest strategicznym celem Grupy APATOR. W I półroczu 2006 roku 24.637 tys. zł (17,9%) skonsolidowanych przychodów ogółem zostało uzyskane w wyniku sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych. Jest to wzrost o 4.672 tys. zł (przyrost w stosunku do I półrocza 2005 r. o 23,4%). Największymi eksporterami w I półroczu 2006 r. były spółki: FAP PAFAL S.A. (liczniki energii elektrycznej), APATOR S.A. (aparatura łącznikowa) i APATOR METRIX S.A. (gazomierze). Sprzedaż kredytowych liczników energii elektrycznej kierowana jest głównie na rynek niemiecki. Dzięki realizacji trzech kontraktów do: E.ON, ENBW i ESAG sprzedaż do Niemiec wynosi około 80% całej sprzedaży zagranicznej liczników energii elektrycznej. Ponadto liczniki dostarczane są do Włoch, Hiszpanii, Litwy, Serbii i Czarnogóry, Izraela i Węgier.

Akcje pozyskiwania zamówień na liczniki prowadzone są na całym świecie. W I półroczu 2006 roku otrzymano nowe zamówienia z Niemiec, Włoch, Kolumbii i Bułgarii. Ich realizacja nastąpi w kolejnych kwartałach.

Tradycyjne rynki aparatury łącznikowej obejmują rynek rosyjski i kraje bałkańskie. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej uzyskano w dwóch kwartałach właśnie w Rosji, Turcji, na Ukrainie i Białorusi oraz w krajach byłej Jugosławii, a w szczególności w Serbii oraz Chorwacji.

W zakresie sprzedaży eksportowej gazomierzy dominują rynki wschodnie tj. rynek ukraiński i rosyjski. Należy jednak podkreślić, że w I półroczu 2006 roku pojawiły się pierwsze większe dostawy do takich krajów, jak: Włochy, Niemcy i Austria.

Wartościowe relacje eksportu i sprzedaży krajowej prezentuje poniższa tabela.

Struktura terytorialna przychodów	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
kraj	113 313	99 943	113,38
eksport	24 637	19 965	123,40
Przychody ogółem	137 950	119 908	115,05

5. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych zawartych w skonsolidowanym półrocznym sprawozdaniu finansowym

5.1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy APATOR za I półrocze 2006 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.2. Oświadczenie Zarządu spółki APATOR SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu.

Zarząd APATOR SA oświadcza, że półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy APATOR oraz jej wynik finansowy. Półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy APATOR zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Szczegółowe zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym usługi kooperacyjne podmiotu dominującego APATOR S.A. w zakresie wiązek przewodów, okablowania i montażu paneli sterowniczych do kotłów gazowych na rzecz firmy RUG RIELLO prezentowane są jako działalność zaniechania. W sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy APATOR za I półrocze 2006 roku przy omówieniu podstawowych wielkości ekonomicznych uwzględniana jest cała działalność Grupy (kontynuowana i zaniechana).

5.3. Wskazanie biegłego rewidenta.

Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonany został przez biegłego rewidenta – firmę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Umowa z biegłym rewidentem zawarta została w dniu 30 maja 2006 r. Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wynosi 77 tys. zł plus VAT i obejmuje badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, badanie jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego. Ponadto APATOR S.A. pokrywa koszty noclegów, przejazdów i przesyłek kurierskich.

APATOR S.A. w przeszłości korzystał z usług firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

W 2004 roku firma ta dokonała analizy polityki rachunkowości, sprawozdań finansowych i systemu informacyjnego pod kątem wdrożenia MSR/MSSF. Wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 15 tys. zł plus VAT oraz zwrot kosztów przejazdów.

14 stycznia 2005 roku została zawarta umowa z biegłym rewidentem, na podstawie której przeprowadzone zostało badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za 2005 rok, badanie jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego. Wynagrodzenie biegłego rewidenta z tego tytułu wyniosło 77 tys. zł plus VAT. Ponadto APATOR S.A. pokrył koszty noclegów, przejazdów i przesyłek kurierskich.

5.4. Oświadczenie Zarządu spółki APATOR S.A. w zakresie biegłego rewidenta.

Zarząd APATOR S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., która dokonała przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. HLB Frąckowiak i Wspólnicy oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

5.5. Czynniki mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy APATOR.

Na uzyskane przez Grupę APATOR wyniki finansowe w okresie I półrocza 2006 roku wpływ miały następujące czynniki:

- sytuacja rynkowa (utrzymanie w Polsce popytu na dobra inwestycyjne),
- nieustabilizowana sytuacja na rynku górnictwym, spadek cen węgla na rynku światowym, ograniczenie zakupów inwestycyjnych przez Spółki Węglowe z uwagi na brak decyzji zakupowych wynikający ze zmian najwyższego kierownictwa spółek,
- nieustabilizowana sytuacja w sektorze energetycznym – brak stabilnych planów rządowych w zakresie strategii dla energetyki (trwający proces konsolidacji zakładów energetycznych, zmiany w składach Zarządów)
- wzrost krajowego popytu na liczniki elektroniczne kredytowe kosztem spadku zapotrzebowania na liczniki indukcyjne (proces ten częściowo został spowolniony z uwagi na liczne przypadki udowodnienia przez zakłady energetyczne manipulacji magnesami neodymowymi; po odłączeniu

magnesu licznik często wskazuje bardzo duży pobór prądu, zgłoszenie tego faktu do zakładu energetycznego powoduje zbadanie licznika i ujawnienie kradzieży prądu),

- niski poziom cen na indukcyjne liczniki energii elektrycznej,
- wzrost sprzedaży eksportowej poprzez pozyskiwanie nowych rynków zagranicznych,
- wysokie ceny materiałów wpływające na poziom kosztów (bezpośrednio miedź i metale kolorowe oraz pośrednio ropa naftowa na tworzywa sztuczne),
- wzrost popytu na rynku krajowym na gazomierze,
- aktywna działalność marketingowa i wzrost eksportu gazomierzy,
- zakończenie restrukturyzacji APATOR METRIX SA - wzrost efektywności działania tej spółki,
- dyscyplina kosztowa.

5.6. Rachunek zysków i strat Grupy APATOR

Grupa APATOR osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 137.950 tys. zł i wypracowała zysk netto w kwocie 18.441 tys. zł.

Na wysokość zysku netto w I półroczu 2005 roku istotny wpływ miała ujemna wartość firmy w wysokości 13.087 tys. zł. Po wyeliminowaniu tej wartości zysk netto za I półrocze ubiegłego roku obniża się do poziomu 15.420 tys. zł, czyli jest niższy niż w I półroczu 2006 roku (18.441 tys. zł).

Na wysokość wyników finansowych uzyskanych w I półroczu 2006 roku wpływ miała głównie podstawowa działalność operacyjna.

Wyniki działalności Grupy APATOR (działalność kontynuowana i zaniechana) w I półroczu 2006 roku w porównaniu z I półroczem 2005 r. kształtują się następująco:

Rachunek zysków i strat	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży	137 950	119 908	115,05
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	90 367	77 745	116,24
Zysk brutto ze sprzedaży	47 583	42 163	112,85
Koszty sprzedaży	8 977	7 606	118,03
Koszty ogólnego zarządu	17 834	17 000	104,91
Zysk ze sprzedaży	20 772	17 557	118,31
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-181	1 127	-16,06
Koszty restrukturyzacji	-1 415	0	0,00
Zysk z działalności operacyjnej	22 006	18 684	117,78
EBITDA	28 339	25 701	110,26
Wynik na działalności finansowej	358	-79	553,16
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0,00
Objęcie kontroli nad jednostką zależną - ujemna wartość firmy	0	13 087	0,00
Zysk brutto	22 364	31 692	70,57
Podatek dochodowy	3 923	3 185	123,17
Zysk netto, z tego przypadający:	18 441	28 507	64,69
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 304	28 286	64,71
- akcjonariuszom mniejszościowym	137	221	61,99

Zmiana skonsolidowanych wyników netto za I półrocze 2006 r. w stosunku do wielkości opublikowanych za dwa kwartały 2006 r. (wynik dwóch kwartałów 2006 r.: 17.950 tys. zł) spowodowana jest korektami przeprowadzonymi przez biegłych rewidentów księgowych.

5.7. Przychody

Przychody	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
przychody ze sprzedaży produktów	125 591	116 472	107,83
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	12 359	3 436	359,69
pozostałe przychody operacyjne	6 534	4 712	138,67
przychody z działalności finansowej	2 390	2 072	115,35
Ogółem	146 874	126 692	115,93

W I półroczu 2006 roku Grupa APATOR uzyskała wzrost sprzedaży produktów o 9.119 tys. zł, czyli o 7,8% i wzrost sprzedaży towarów i materiałów o 8.923 tys. zł, czyli o 259,7%. Przyczyną znacznego wzrostu przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2006 r. w stosunku do I półrocza 2005 r. jest zmiana kierunku sprzedaży towarów i materiałów realizowana głównie przez spółkę zależną FAP PAFAL S.A. W I półroczu 2005 r. była to sprzedaż realizowana do spółek z Grupy PAFAL (podlegająca eliminacji w ramach konsolidacji). Obecnie jest to sprzedaż realizowana na zewnątrz – spółka FAP PAFAL S.A. po restrukturyzacji nie tworzy już grupy. Ponadto spółka APATOR METRIX S.A. zwiększyła przychody z tytułu towarów i materiałów.

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 1.822 tys. zł (38,7%) spowodowany jest głównie przez:

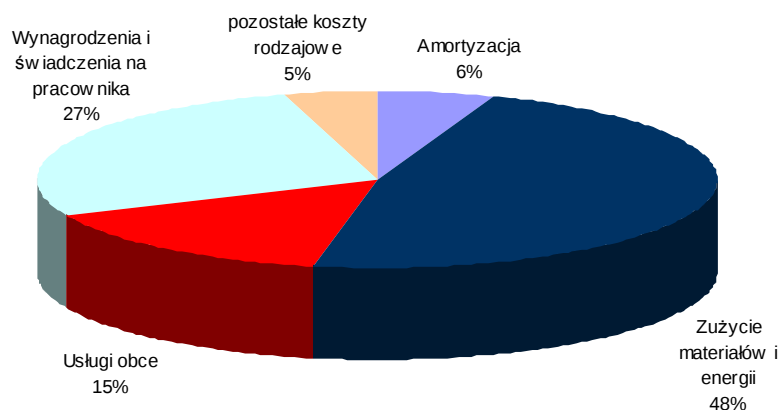
- rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze (przyrost w stosunku do I półrocza 2005 r. o 1.038 tys. zł),
- przychody ze sprzedaży środków trwałych i prawa wieczystego użytkowania gruntów (przyrost w stosunku do I półrocza 2005 r. o 1.776 tys. zł).

5.8. Koszty

Koszty rodzajowe Grupy APATOR wyniosły 112.705 tys. zł za I półrocze 2006 r. i były wyższe o 9.565 tys. zł (o 9,3%) w stosunku do I półrocza 2005 r.

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Amortyzacja	6 333	7 017	90,25
Zużycie materiałów i energii	53 417	44 880	119,02
Usługi obce	17 337	12 984	133,53
Wynagrodzenia i świadczenia na pracownika	30 691	32 630	94,06
Pozostałe koszty rodzajowe	4 927	5 629	87,53
Ogółem	112 705	103 140	109,27

Poniżej przedstawiono strukturę kosztów w układzie rodzajowym za okres I półrocza 2006 r.



Najwyższy przyrost kosztów rodzajowych nastąpił w zakresie:

- materiałów i energii o 8.537 tys. zł (wzrost o 19%), co wynika ze wzrostu sprzedaży produktów o 9.119 tys. zł (7,8%) oraz ze znacznych podwyżek cen metali kolorowych (głównie miedzi) i paliw płynnych na rynkach; surowce te w bezpośredni (miedź) i pośredni (ropa naftowa) sposób rzutują na koszty materiałowe Grupy APATOR,
- usług obcych o 4.353 tys. zł (wzrost o 33,5%), co wynika głównie ze wzrostu kosztów obróbki obcej (przyczyna tkwi w znacznym wzroście kosztów usług kooperacyjnych oraz we wzroście ilościowym produkcji poddanej kooperacji).

Pozostałe rodzaje kosztów (amortyzacja, wynagrodzenia i świadczenia oraz pozostałe koszty) spadły w stosunku do I półrocza 2005 r. o łączną kwotę 3.325 tys. zł. Źródłem tych spadków są działania restrukturyzacyjne realizowane wewnątrz Grupy APATOR.

Koszty w ujęciu kalkulacyjnym:

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
koszty wytworzenia sprzedanych produktów	80 663	74 481	108,30
koszty sprzedanych towarów i materiałów	9 704	3 264	297,30
koszty sprzedaży	8 977	7 606	118,03
koszty ogólnego zarządu	17 834	17 000	104,91
pozostałe koszty operacyjne	6 715	3 585	187,31
koszty finansowe	2 032	2 151	94,47
Ogółem	125 925	108 087	116,50

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w I półroczu 2006 r. wzrosły o 6.182 tys. zł w stosunku do I półrocza 2005 r. Podyktowane jest to wzrostem z tytułu sprzedaży produktów o 9.119 tys. zł. Wyższa dynamika przyrostu kosztu wytworzenia (wzrost o 8,3%) w stosunku do przyrostu przychodów ze sprzedaży produktów (wzrost o 7,8%) wynika ze wspomnianych już wyżej wzrostów kosztów produkcji z tytułu obróbki obcej i kosztów materiałowych oraz zmiany struktury sprzedaży (FAP PAFAL S.A.).

Koszty sprzedanych towarów i materiałów wzrosły aż o 197,3% (wzrost o 6.440 tys. zł) w stosunku do poprzedniego okresu. Ma to uzasadnienie we wzroście przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost o 8.923 tys. zł).

Wzrost kosztów sprzedaży (o 18%) i kosztów ogólnego zarządu (o 4,9%) spowodowany jest głównie wzrostem kosztów wynagrodzeń i pochodnych obciążeń z tego tytułu.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 3.130 tys. zł, co wynika głównie ze wzrostu kosztów z tytułu utworzenia rezerw na świadczenia pracownicze (wzrost o 1.328 tys. zł), z zaksięgowania po koszcie wartości netto sprzedanych środków trwałych i prawa wieczystego użytkowania gruntów (wzrost o 1.437 tys. zł). Ponadto utworzono rezerwę w kwocie 700 tys. zł na roszczenia sporne zgłoszone w spółce FAP PAFAL S.A. z tytułu naruszenia patentu i wysokości wynagrodzenia za wynalazek.

5.9. Wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono poziomy osiąganych wyników Grupy APATOR na poszczególnych działalnościach.

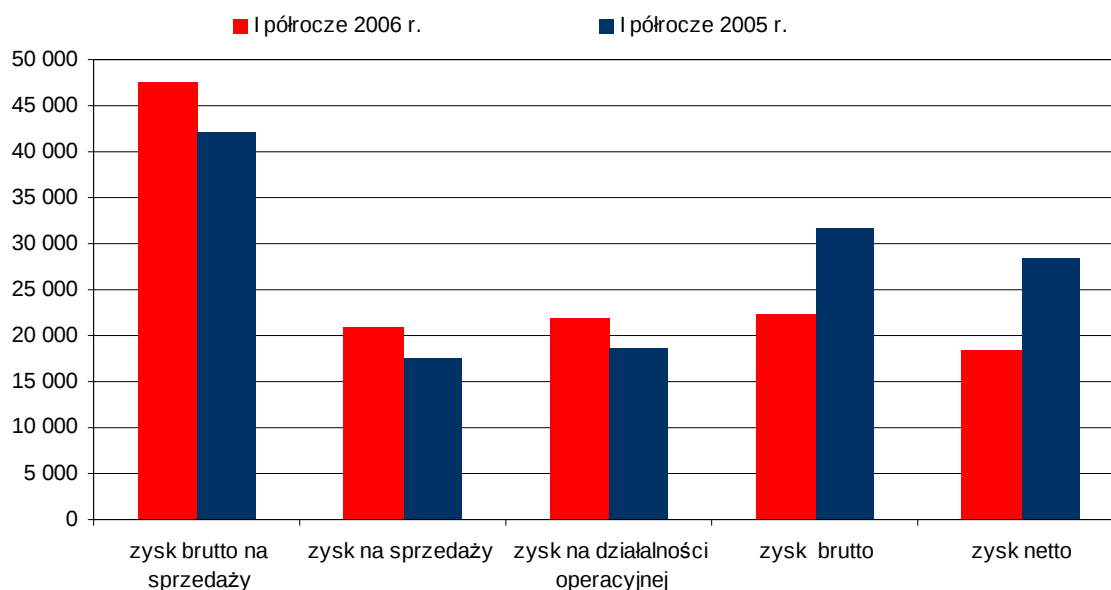
Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zysk brutto na sprzedaży	47 583	42 163	112,85
zysk na sprzedaży	20 772	17 557	118,31
zysk na działalności operacyjnej	22 006	18 684	117,78
EBITDA	28 339	25 701	110,26

Wyszczególnienie	I półrocze 2006 r. (tys. zł)	I półrocze 2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zysk brutto	22 364	31 692	70,57
zysk netto, z tego przypadający:	18 441	28 507	64,69
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 304	28 286	64,71
- akcjonariuszom mniejszościowym	137	221	61,99

Zysk na sprzedaży wzrósł o 3.215 tys. zł (o 18,3%). Wzrost ten uzyskany został przy tym samym składzie grupy kapitałowej co w I półroczu 2005 r. Oznacza to, że jest on głównie efektem działań restrukturyzacyjnych po stronie obniżania kosztów podstawowej działalności we wszystkich podmiotach, a szczególnie w podmiotach poddanych procesowi restrukturyzacji: FAP PAFAL S.A., APATOR METRIX S.A. oraz APATOR-KFAP sp. z o. o.

Należy zauważyć również, że przychody ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2006 r. w Grupie wzrosły o 15,1%, natomiast koszty operacyjne związane z tą sprzedażą (koszt sprzedaży produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu) wzrosły o 14,5%. W I półroczu 2005 r. w odniesieniu do I półrocza 2004 r. sytuacja była odwrotna: dynamika kosztów była wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży. Potwierdza to wzrost rentowności Grupy APATOR w 2006 r.

Wynik finansowy (w tys. zł)



Na wysokość zysku netto Grupy APATOR w I półroczu 2005 roku znaczący wpływ miała ujemna wartość firmy w wysokości 13.087 tys. zł powstała na skutek objęcia kontroli nad APATOR METRIX S.A. oraz zwiększenia udziału w FAP PAFAL S.A.

Rentowność netto (liczona jako relacja zysku netto do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) wyniosła za okres I półrocza 2006 r. 13,4%, natomiast za I półrocze 2005 r.: 23,4%.

Po wyeliminowaniu ujemnej wartości firmy, rentowność netto za I półrocze 2005 r. spada do poziomu 12,9%.

5.10. Stany zapasów, zobowiązań i należności

Poziom zapasów netto zwiększył się o 6.891 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2005 r., w tym największy wzrost wartościowy odnotowano na zapasach produkcji w toku: wzrost o 2.901 tys. zł.

Zapasy netto	Stan zapasu na 30.06.2006 r. (tys. zł)	Stan zapasu na 30.06.2005 r. (tys. zł)
materiały	15 064	13 152
produkcja w toku	10 684	7 783
produkty gotowe	10 097	7 820
towary	1 446	1 859
zaliczki na dostawy	512	298
Ogółem	37 803	30 912

Stan należności netto (krótkoterminowych i długoterminowych) na koniec I półrocza 2006 r. zwiększył się o 5.896 tys. zł w stosunku do końca I półrocza 2005 r. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu należności krótkoterminowych i długoterminowych Grupy APATOR.

Należności netto	Stan należności na 30.06.2006 r. (tys. zł)	Stan należności na 30.06.2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
należności krótkoterminowe	56 464	51 019	110,67
należności długoterminowe	802	351	228,49
Ogółem	57 266	51 370	111,48

Główną pozycję w należnościach krótkoterminowych stanowią należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 52.484 tys. zł. Wzrosły one w stosunku do I półrocza 2005 r. o 5,6%. Z kolei cykl inkasa należności (liczony jako stan należności krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług x 180 dni / przychody netto ze sprzedaży) spadł z 77 dni za I półrocze 2005 r. do poziomu 74 dni za I półrocze 2006 r.

Zobowiązania Grupy APATOR spadły w I półroczu 2006 r. w stosunku do I półrocza 2005 r. o 1.638 tys. zł do poziomu 67.688 tys. zł. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych Grupy APATOR.

Zobowiązania	Stan zobowiązań na 30.06.2006 r. (tys. zł)	Stan zobowiązań na 30.06.2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zobowiązania krótkoterminowe	57 827	59 423	97,31
zobowiązania długoterminowe	9 861	9 903	99,58
Ogółem	67 688	69 326	97,64

Spadek zobowiązań opierał się głównie na spłacie kredytów krótkoterminowych (z poziomu 21.210 tys. zł w I półroczu 2005 do poziomu 9.515 tys. zł w I półroczu 2006 r.). Dotyczył on głównie podmiotu dominującego APATOR S.A. (spadek z 10.941 tys. zł za I półrocze 2005 r. do poziomu zerowego za I półrocze 2006 r.). Natomiast zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 7% z kwoty 18.869 tys. zł do 20.188 tys. zł. Cykl zobowiązań krótkoterminowych (liczony jako stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług x 180 dni / przychody netto ze sprzedaży) spadł z 28 dni za I półrocze 2005 r. do poziomu 26 dni za I półrocze 2006 r.

Ogólnie zobowiązania krótkoterminowe spadły łącznie o 1.596 tys. zł, w tym:

- kredyty i pożyczki krótkoterminowe spadły o 11.695 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 1.319 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń spadły o 763 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń spadły o 679 tys. zł,
- inne zobowiązania (głównie z tytułu dywidendy) wzrosły o 8.377 tys. zł,
- rezerwy na zobowiązania wzrosły o 2.388 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania oraz zaliczki otrzymane łącznie spadły o 543 tys. zł.

Stan kredytów na dzień 30 czerwca 2006 r. w poszczególnych podmiotach Grupy APATOR był następujący:

- APATOR S.A.: 0 zł,
- APATOR MINING sp. z o.o.: 13 tys. zł,
- FAP PAFAL S.A.: 9.393 tys. zł,
- APATOR METRIX S.A.: 0 zł,
- APATOR CONTROL sp. z o.o.: 0 zł,
- APATOR- KFAP Sp. z o.o.: 20 tys. zł.

Podmiot dominujący APATOR S.A. i jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzieliły gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych spółki APATOR S.A.

5.11. Kapitały

Kapitał własny Grupy APATOR na dzień 30 czerwca 2006 r. wyniósł 130.540 tys. zł (łącznie z udziałem mniejszości) i zwiększył się o 22.976 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2005 r. Główne zmiany dotyczyły:

- znaczącego wzrostu poziomu zysku netto za 2005 r. (45.557 tys. zł) i przeznaczenia go (po pomniejszeniu o należną dywidendę w łącznej wysokości 22.460 tys. zł za 2005 r.) na kapitał zapasowy,
- spadku zysku netto za I półrocze 2006 r. w stosunku do I półrocza 2005 r. o 10.066 tys. zł (łącznie z przypadającą częścią dla mniejszościowych udziałowców).

Kapitał własny	Stan na dzień 30.06.2006 r. (tys. zł)	Stan na dzień 30.06.2005 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
kapitał podstawowy	3 529	3 529	100,00
akcje własne (wielkość ujemna)	-5 914	-5 914	100,00
kapitał zapasowy	66 208	61 182	108,21
kapitał z aktualizacji wyceny	6 169	0	0,00
pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0,00
zysk lub nie pokryta strata z lat ubiegłych	41 141	18 505	222,32
zysk netto roku obrotowego przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	18 304	28 286	64,71
udziały mniejszości	1 103	1 976	55,82
Ogółem	130 540	107 564	121,36

Na dzień 30 czerwca 2006 r. kapitał zakładowy spółki wynosił 3.529.350 zł i dzielił się na 3.208.500 akcji, w tym 722.113 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4. W dniu 21 sierpnia 2006 r. dokonano splitu akcji w stosunku 1:11. Po podziale kapitał zakładowy nadal wynosi 3.529.350 zł i dzieli się na 35.293.500 akcji.

5.12. Sytuacja finansowa Grupy

Udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów trwałych Spółki wynosi na 30 czerwca 2006 r. 1,7 (na 30 czerwca 2005 r.: 1,4): trwale składniki aktywów spółki są finansowane w pełni z kapitału własnego, który dodatkowo uczestniczy w finansowaniu także ponad połowy aktywów obrotowych.

Wzrasta udział finansowania z środków własnych Grupy APATOR.

Płynność finansowa spółki jest dobra. Wskaźnik bieżącej płynności (relacja aktywów obrotowych do pasywów bieżących) wynosi na 30 czerwca 2006 r. 2,1 (na 30 czerwca 2005 r.: 1,7).

Wskaźnik szybki (relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych) wynosi na 30 czerwca 2006 r. 1,4 (na 30 czerwca 2005 r.: 1,1). Obydwa wskaźniki wykazują poprawne wartości.

5.13. Sytuacja majątkowa Grupy

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 198.228 tys. zł i wzrosła o 21.338 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2005 r. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 60,4% ogólnej wartości aktywów. Wzrosły one w stosunku do 30 czerwca 2005 r. o 18.018 tys. zł i na koniec I półrocza 2006 r. wyniosły 119.649 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 9.377 tys. zł oraz stanu zapasów o 6.891 tys. zł

Ogólną strukturę aktywów obrotowych na 30 czerwca 2006 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Aktywa obrotowe	Stan na 30.06.2006 r. (tys. zł)	Struktura aktywów obrotowych (%)
zapasy	37 803	31,59
należności krótkoterminowe	56 464	47,19
krótkoterminowe aktywa finansowe	2 282	1,91
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 804	17,39
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 296	1,92
Aktywa obrotowe ogółem	119 649	100,00

Aktywa trwale stanowią 39,6% ogólnej wartości aktywów. Wzrosły one w stosunku do 30 czerwca 2005 r. o 3.320 tys. zł (głównie w ramach rzeczowego majątku trwałego) i wynoszą na koniec I półrocza 2006 r. 78.579 tys. zł.

Ogólną strukturę aktywów trwałych na dzień 30 czerwca 2006 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Aktywa trwałe	Stan na 30.06.2006 r. (tys. zł)	Struktura aktywów trwałych (%)
wartości niematerialne i prawne	2 758	3,51
wartość firmy jednostek podporządkowanych	608	0,77
rzeczowe aktywa trwałe	68 690	87,42
długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18	0,02
przedpłata na zakup akcji	161	0,20
należności długoterminowe	802	1,02
aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 542	7,05
Aktywa trwałe ogółem	78 579	100,00

5.14. Sytuacja dochodowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się podstawowych wskaźników Grupy APATOR za I półrocze 2006 r. i za I półrocze 2005 r.

Wskaźniki	Formuła	I półrocze 2006 r.	I półrocze 2005 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI			
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15,06%	14,64%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13,37%	23,77%
Półroczna sprzedaż na 1 zatrudnionego	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów/Średnie zatrudnienie	87	61
Stopa zwrotu z kapitału własnego	Zysk netto/Stan kapitałów własnych	14,13%	26,50%
Stopa zwrotu z aktywów	Zysk netto/Stan aktywów	9,30%	16,12%
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	34,15%	39,19%
Wskaźnik dźwigni finansowej	kapitał obcy/kapitał własny	0,52	0,64
WSKAŹNIKI GIEŁDOWE			
Zysk na 1 akcję (zł)	12 miesięczny zysk netto/Średnioważona ilość akcji	1,24	1,71
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	Kapitał własny/Ilość akcji	3,70	3,05
Wskaźnik P/E	cena rynkowa 1 akcji/12 miesięczny zysk netto na 1 akcję	15,43	11,18
Wartość rynkowa (tys. zł)	według kursu akcji na ostatni dzień okresu	673 785	310 583
Wartość księgowa (tys. zł)	Suma bilansowa - zobowiązania	130 540	107 564
Wartość rynkowa do wartości księgowej	cena rynkowa 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji	5,16	2,89
Kurs akcji na koniec okresu (zł)		19,09	8,80
Średni kurs akcji (zł)		20,46	8,32

6. Istotne wydarzenia

6.1. Wydarzenia mające miejsce w I półroczu 2006 roku

- wygranie przetargu przez FAP PAFAL S.A. na dostawę liczników energii elektrycznej dla niemieckiego koncernu EnBW i ENSO. Łączna wartość kontraktu wynosi 5,9 mln zł.
- nabycie w dniu 27 stycznia 2006 r. 143.000 akcji własnych przez spółkę FAP PAFAL S.A. od APATOR S.A. w celu umorzenia w cenie 28,00 zł za akcję, łącznie 4.004 tys. zł; powyższe akcje stanowią 16,26 % kapitału zakładowego spółki tej spółki,
- podjęcie uchwały przez Walne Zgromadzenie FAP PAFAL S.A. w sprawie umorzenia 143.000 akcji oraz obniżenia kapitału zakładowego,
- zawarcie przez APATOR METRIX S.A. w dniu 14 lutego 2006 r. umowy na dostawy gazomierzy dla Pomorskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o z siedzibą w Gdańsku. Wartość brutto umowy wynosi 8.352 tys. zł. Dostawy gazomierzy zostaną zrealizowane w latach 2006 - 2008,
- dwukrotne obniżenie kapitału zakładowego spółki APATOR METRIX S.A. w wyniku umorzenia 102.565 akcji oraz 51.308 akcji,
- uruchomienie z dniem 1 stycznia 2006 roku zintegrowanego systemu zarządzania BaaN w spółce FAP PAFAL SA i APATOR METRIX SA, obejmującego wszystkie sfery działalności spółek (finanse,

- produkcję, sprzedaż, zaopatrzenie),
- założenie spółki na Węgrzech zajmującej się dystrybucją gazomierzy, w której APATOR METRIX SA objął 24% udziałów,
- zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie spółki APATOR S.A. w dniu 12 czerwca 2006 r. między innymi podziału zysku, wypłaty dywidendy za 2005 rok w wysokości 7,00 zł (po splicie: 0,64 zł) oraz podział akcji w stosunku 1:11,
- założenie spółki APATOR GmbH z siedzibą w Niemczech i objęcie 80% kapitału tej spółki (spółka w trakcie rejestracji),
- uzyskanie przez APATOR SA nagrody Lider Polskiego Biznesu Diamenty 2006 przyznawanej przez BCC,
- uzyskanie przez APATOR SA głównej nagrody w kategorii najlepsza firma 10-lecia w plebiscycie Złotej Setki Pomorza i Kujaw,
- wyróżnienie przedpłatowego systemu pomiarowego LEWsystem Apator Godłem „Teraz Polska”,
- uzyskanie przez APATOR S.A. tytułu Spółka Godna Zaufania przyznanego przez Kapitułę Inwestorów Indywidualnych działającą przy Polskim Instytucie Dyrektorów,
- zmiana składu Rady Nadzorczej w APATOR METRIX S.A. (w miejsce D. Bauera wybrano T. Urbańczyka),
- podjęcie uchwały w sprawie przymusowego wykupu akcji APATOR METRIX S.A. przez APATOR SA,
- zakończenie przez APATOR SA współpracy z RUG RIELLO w zakresie świadczenia usług kooperacyjnych.

6.2. Wydarzenia mające miejsce po 30 czerwca 2006 r.

- wypłata drugiej części dywidendy z zysku za 2005 r.,
- zmiana składu Zarządu spółki APATOR KFAP sp. z o. o.,
- podział akcji spółki APATOR S.A.

7. Informacje o toczących się postępowaniach, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki APATOR S.A. lub jednostek od niej zależnych

W prezentowanym okresie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki APATOR S.A. lub jednostek od niej zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

Przeciwko spółce FAP PAFAL S.A. skierowano roszczenia z tytułu naruszenia praw patentowych oraz o wypłatę wynagrodzeń z tytułu opatentowanego wynalazku. Suma zgłoszonych roszczeń wynosi około 3.060 tys. zł.

W opinii Zarządu FAP PAFAL S.A., opartej o opinię rzeczoznawców oraz radców prawnych wysokość roszczeń z tego tytułu może wynieść maksymalnie 700 tys. zł i w związku z powyższym na taką kwotę utworzono rezerwę.

8. Informacje o nietypowych transakcjach zawieranych w ramach Grupy APATOR

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy APATOR w okresie I półroczu 2006 roku były transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez APATOR S.A. i jednostki zależne. Współpraca prowadzona jest pomiędzy:

- APATOR S.A. i APATOR-KFAP sp. z o.o. w zakresie ciepłomierzy,
- APATOR S.A. i APATOR MINING sp. z o.o. w zakresie aparatury górniczej,
- APATOR S.A. i FAP PAFAL S.A. w zakresie płyt elektronicznych.

Wydarzenia, które nie były związane z działalnością podstawową dotyczyły decyzji w sprawie wypłat dywidendy:

a) na rzecz APATOR S.A. od:

- APATOR MINING sp. z o.o. w wysokości 10.486 tys. zł,
- APATOR METRIX S.A. w wysokości 5.217 tys. zł,
- APATOR CONTROL sp. z o.o. w wysokości 1.200 tys. zł,
- APATOR KFAP sp. z o. o. w wysokości 300 tys. zł.

b) na rzecz APATOR MINING sp. z o. o. od APATOR S.A. druga część dywidendy w wysokości 2.820 tys. zł

Ponadto FAP PAFAL S.A. skupił od APATOR S.A. 143 tys. akcji w celu umorzenia za łączną kwotę 4.004 tys. zł.

9. Informacja dotycząca deklarowanych i wypłacanych dywidend przez APATOR S.A.

Wypłata dywidendy za 2005 rok została zatwierdzona przez Walne Zgromadzenie APATOR SA w dniu 12 czerwca 2006 roku. Łączna wysokość dywidendy wyniosła 22.460 tys. zł, czyli 7 zł (po splicie: 0,64 zł) na akcję. W dniu 13 grudnia 2005 roku dokonana została wypłata zaliczki na poczet tej dywidendy w wysokości 7.380 tys. zł, czyli 2,30 zł (po splicie: 0,21 zł) na akcję. Pozostała część dywidendy w wysokości 15.080 tys. zł, czyli 4,70 zł (po splicie: 0,43 zł) na akcję została wypłacona w dniu 13 lipca 2006 roku.

Zarząd APATOR SA deklaruje wypłatę dywidendy z zysku za 2006 rok w wysokości 0,73 zł na akcję (przed splitem: 8,00 zł), czyli 25.668 tys. zł, przy czym w IV kwartale 2006 roku podjęta zostanie decyzja o wypłacie zaliczki na poczet tej dywidendy

10. Prognoza wyników finansowych na 2006 r.

Grupa APATOR publikuje skonsolidowane prognozy wyników finansowych. Na początku 2006 roku Grupa APATOR założyła uzyskanie następujących wyników:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem: 300.000 tys. zł;
- skonsolidowany zysk na sprzedaży 50.000 tys. zł,
- skonsolidowany zysk netto: 41.000 tys. zł,
- skonsolidowany zysk netto na akcję: 1,43 zł (przed splitem akcji: 15,72 zł).

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono następujące czynniki:

- brak zdarzeń nadzwyczajnych takich jak np. sprzedaż nieruchomości, powstanie ujemnej wartości firmy przy przejmowaniu kontroli nad inną jednostką,
- skład grupy kapitałowej obejmujący spółki: APATOR S.A., FAP PAFAL SA, APATOR KFAP Sp. z o.o., APATOR METRIX S.A., APATOR MINING sp. z o. o., APATOR CONTROL sp. z o. o. i APATOR ELEKTRO S.A.,
- zakończenie współpracy spółki APATOR S.A. w zakresie montażu paneli sterowniczych do kotłów gazowych ze spółką RUG RIELLO.

Przy obliczaniu zysku na akcję:

- z 35.293.500 akcji (przed splitem: 3.208.500 akcji) APATOR SA wyłączono 6.600.000 akcji (przed splitem: 600.000 akcji) należących do spółki APATOR MINING Sp. z o.o.

Prognoza wyników finansowych na 2006 rok w odniesieniu do wyników finansowych za I półrocze 2006 r. i za 2005 rok

Wyszczególnienie	Prognoza 2006 (tys. zł)	Wykonanie 2005 (tys. zł)	Dynamika prognozy do 2005 r. (%)	I półrocze 2006 r. (w tys. zł)	Zaawansowanie realizacji prognozy (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	300 000	288 820	103,87	137 950	45,98
Zysk na sprzedaży	50 000	43 841	114,05	20 772	41,54
Zysk netto	41 000	45 557	90,00	18 441	44,98

Zarząd APATOR S.A., bazując na wynikach wypracowanych przez Grupę APATOR w I półroczu 2006 roku podtrzymuje wykonanie powyższych rocznych założeń.

Toruń, dnia 22 września 2006 r.

Piotr Skrzyński

Janusz Niedźwiecki

Członek Zarządu APATOR S.A.

Prezes Zarządu APATOR S.A.