

SPIS TREŚCI:

1. OGÓLNE INFORMACJE	3
1.1 SKŁAD GRUPY APATOR	3
1.2 WSKAZANIE JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI	5
1.3 WIZJA GRUPY APATOR	5
1.4 STRATEGIA DZIAŁANIA	6
1.5 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK GRUPY	7
1.5.1 Podmiot dominujący Apator SA	7
1.5.2 Podmiot zależny – FAP Pafal SA	7
1.5.3 Podmiot zależny – Apator Metrix SA	7
1.5.4 Podmiot zależny – Apator Rector sp. z o. o.	7
1.5.5 Podmiot zależny – Apator Powogaz SA	8
1.5.6 Podmiot zależny – Apator Mining sp. z o.o.	8
1.5.7 Podmiot zależny – Apator Control sp. z o.o.	8
1.5.8 Podmiot zależny – Apator GmbH	8
1.5.9 Podmiot stowarzyszony – Apator Elektro	9
2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY APATOR	9
3. WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA	9
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO W ODNIESIENIU DO SPÓŁKI APATOR SA	9
4.1 ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA APATOR SA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	9
4.2 STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	10
4.3 WSKAZANIE AKCJONARIUSZY APATOR SA POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	10
4.3.1 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	10
4.3.2 Udział poszczególnych grup akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji	11
4.3.3 Kurs akcji	11
4.3.4 Polityka dywidendy	13
4.4 WYKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI	15
4.5 OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI.	16
4.6 WYKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI APATOR SA	16
4.7 OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	16
4.7.1 Rada Nadzorcza	16
4.7.2 Zarząd	17
4.8 OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU APATOR SA	17
4.9 WALNE ZGROMADZENIE	17
4.10 SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH APATOR SA	19
4.10.1 Rada Nadzorcza	19
4.10.2 Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA	21
4.10.3 Zarząd	21
5. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKAMI GRUPY APATOR	23
6. INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	23
7. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKAMI GRUPY APATOR A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI TYMI SPÓŁKAMI	23
8. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W GRUPIE APATOR SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	24
9. ZATRUDNIENIE W GRUPIE APATOR	25
10. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	26
10.1 ATRAKCYJNOŚĆ BRANŻ, W KTÓRYCH DZIAŁA GRUPA APATOR	26
10.2 STRATEGIA SPRZEDAŻY	26
10.3 STRUKTURA SPRZEDAŻY	27
10.4 EKSPORT	28
10.5 ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	31
11. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	33
11.1 OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	33
11.2 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW GRUPY APATOR	34
11.2.1 Przychody	34
11.2.2 Koszty	35
11.2.3 Wynik finansowy	36
11.2.4 Kontrakty terminowe Grupy Apator	37

11.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY APATOR – CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW.....	37
11.3.1	Aktywa trwałe i obrotowe.....	38
11.3.2	Pasywa - kapitały i zobowiązania	40
11.3.3	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek ..	41
11.3.4	Informacje o udzielonych pożyczkach jednostkom spoza Grupy Apator w danym roku obrotowym	45
11.3.5	Podstawowe wskaźniki do oceny płynności.....	45
11.3.6	Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.....	46
12.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.....	46
13.	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄC W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROZEŃM.....	47
14.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	47
15.	OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY APATOR W DANYM ROKU OBROTOWYM	49
	W OKRESIE OD STYCZNIA DO KWIEŃNIA 2010 ROKU APATOR SA NABYŁA 28 UDZIAŁÓW SPÓŁKI APATOR MINING SP. Z O.O. W ZWIĄZKU Z TYM APATOR SA POSIADA W CHWILI OBECNEJ 100% UDZIAŁÓW W APATOR MINING SP. Z O.O....	49
16.	WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY APATOR W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH	49
16.1	WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W ROKU OBROTOWYM 2010.....	49
16.2	WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE PO DNIU BILANSOWYM, T.J. PO 31 GRUDNIA 2010 R.	51
16.3	WYKAZ TRANSAKCJI ZABEZPIECZAJĄCYCH KURS WALUTOWY NA ROK BIEŻĄCY I LATA NASTĘPNE	52
17.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ APATOR SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	52
18.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY APATOR, W TYM ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI CO NAJMNIEJ W OKRESIE NAJBLIŻSZEGO ROKU OBROTOWEGO	54
18.1	ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY APATOR	54
18.1.1	Zewnętrzne czynniki rozwoju.....	54
18.1.2	Wewnętrzne czynniki rozwoju.....	54
18.2	RYZYKA I ZAGROŻENIA DLA GRUPY APATOR.....	55
18.2.1	Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia	55
18.2.2	Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia	55
18.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY APATOR	55
19.	INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI	56
20.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY APATOR, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	57
21.	INFORMACJE O EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	62
22.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	62
23.	PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	62
23.1	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK OBROTOWY 2010	62
23.2	PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH NA ROK OBROTOWY 2011.....	63

1. Ogólne informacje

1.1 Skład Grupy Apator

Spółka Apator SA 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 SA notowane są na rynku podstawowym GPW – sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł elektromaszynowy”. Akcje spółki wchodziły w skład indeksu SWIG80.

Apator SA tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi siedem spółek krajowych i dwa podmioty zagraniczne.



Udział spółki Apator SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela.

Nazwa spółki	Siedziba	Charakter powiązania	Udział w kapitale
FAP Pafal SA	Świdnica	spółka zależna	100,00%
Apator Metrix SA	Tczew	spółka zależna	100,00%
Apator Powogaz SA	Poznań	spółka zależna	100,00%
Apator Rector Sp. z o. o.	Zielona Góra	spółka zależna	70,00%
Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	spółka zależna	100,00%
Apator Mining Sp. z o. o.	Katowice	spółka zależna	100,00 %
Apator Elektro	Moskwa	spółka stowarzyszona	50,00%
Apator GmbH	Berlin	spółka zależna	100,00%

Apator SA jest inwestorem strategicznym we wszystkich spółkach zależnych. Pomędzy spółkami zależnymi nie istnieją powiązania kapitałowe. Powiązania kapitałowe nie istnieją również pomiędzy spółkami zależnymi a spółką stowarzyszoną.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2010 r.:

- Apator Metrix SA był właścicielem 24% kapitału spółki Metcom KFT na Węgrzech – w dniu 23 lutego 2011 r. spółka została sprzedana jednemu z dwóch pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce;
- Apator Powogaz SA był właścicielem:
 - o 100% kapitału spółki Apator – Kfap Sp. z o.o. (Kraków) – w dniu 3 stycznia 2011 roku spółka została włączona do spółki Apator Powogaz SA, natomiast w Krakowie został utworzony Oddział Produkcyjny,
 - o 50,80% kapitału spółki Apator Telemetria sp. z o. o. (Słupsk),
 - o 61% kapitału spółki Apator Metrotex (Ukraina),
 - o 44,06% kapitału spółki ZAO Teplovodomer (Rosja),
 - o 77,33% kapitału spółki Wodpol sp. z o. o. (Poznań) – spółka w likwidacji.

W dniu 1 stycznia 2011 roku spółka Apator Powogaz SA nabyła 360.000 udziałów (100%) spółki Metra Sumperk s. r. o. z siedzibą w Czechach. Metra Sumperk s. r. o. wytwarza podzielniki kosztów i jest spółką, która uzupełnienia ofertę Grupy w segmencie pomiarowym.

Apator Powogaz SA wraz ze spółkami ZAO Teplovodomer w Rosji, Metra Sumperk s. r. o. w Czechach, Apator Telemetria sp. z o.o. i Apator Metroteks Sp.z o.o. tworzą grupę kapitałową w ramach Grupy Apator.

Zakres działalności spółek Grupy Apator w 2010 r.

Zakres działalności spółek Grupy Apator w 2010 r.

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres działalności
SEGMENT: OPIAROWANIE NOŚNIKÓW ENERGII		
Apator SA	Toruń	kredytowe liczniki energii elektrycznej (elektroniczne), przedpłatowe liczniki energii elektrycznej, systemy pomiarowe
FAP Pafal SA	Świdnica	kredytowe liczniki energii elektrycznej (indukcyjne i elektroniczne),
Apator Metrix SA	Tczew	gazomierze domowe i przemysłowe, systemy pomiarowe
Grupa Apator Powogaz	Poznań	wodomierze domowe i przemysłowe, ciepłomierze, czujniki temperatury, systemy pomiarowe
Apator Rector Sp. z o. o.	Zielona Góra	systemy informatyczne dla zarządzania dystrybucją w energetyce, ciepłownictwie, wodociągach i kanalizacji, gazownictwie, telekomunikacji, ratownictwie i administracji samorządowej
Apator GmbH	Berlin	eksport produktów Grupy Apator na rynek niemiecki
SEGMENT: ZABEZPIECZANIE I ŁĄCZENIE OBWODÓW ENERGETYCZNYCH		
Apator SA	Toruń	aparatura łącznikowa niskiego napięcia służąca do załączania i rozłączania oraz zabezpieczania obwodów elektrycznych; ograniczniki przepięć niskiego i średniego napięcia
Apator Control Sp. z o. o.	Toruń	napędy i aplikacje napędów, aparatura rozdzielczo-sterownicza
Apator Mining Sp. z o. o.	Katowice	aparatura górnicza
Apator Elektro	Moskwa	eksport aparatury łącznikowej na rynek rosyjski
Apator GmbH	Berlin	eksport produktów Grupy Apator na rynek niemiecki

1.2 Wskazanie jednostek podlegających konsolidacji

- podmiot dominujący: Apator SA z siedzibą w Toruniu,
- jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Mining Sp. z o.o.	Katowice	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Control Sp. z o.o.	Toruń	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metrix SA	Tczew	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
FAP Pafal SA	Świdnica	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Rector Sp. z o.o.	Zielona Góra	70,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Powogaz SA	Poznań	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Kfap Sp. z o.o.	Kraków	100,00%*)	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		100,00%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Metroteks	Kijów (Ukraina)	61,00%	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		61,00%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Telemetry Sp. z o.o.	Ślupsk	50,80%	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		50,80%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA

*) W dniu 3 stycznia 2011 roku spółka Apator Kfap Sp. z o.o. została włączona do Apator Powogaz SA. W związku z tym na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Apator Kfap Sp. z o.o. nie istnieje.

W dniu 1 stycznia 2011 roku spółka Apator Powogaz nabyła 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. z siedzibą w Czechach. W związku z tym na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Apator Powogaz SA jest właścicielem 100% udziałów w Metra Sumperk s.r.o.

- jednostki stowarzyszone wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Elektro	Moskwa (Rosja)	50,00%	Stowarzyszona z Apator SA
ZAO Teplovodomer	Mytiszczi (Rosja)	44,06%	Stowarzyszona pośrednio przez Apator Powogaz SA
		44,06%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Metcom KFT	Węgry	24,00%*)	Stowarzyszona pośrednio przez Apator Metrix SA
		24,00%	Udział pośredni przez Apator Metrix SA

*) W dniu 23 lutego 2011 r. spółka Metcom KFT została sprzedana jednemu z dwóch pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce. W związku z tym na dzień przekazania niniejszego raportu spółka Apator Metrix SA nie posiada udziałów spółki Metcom KFT na Węgrzech.

1.3 Wizja Grupy Apator

Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży zarówno systemów i aparatury pomiarowej, jak i aparatury łącznikowej.

1.4 Strategia działania

W dniu 5 października 2010 roku Apator SA opublikował strategię działania na lata 2011-2013, opracowaną z zachowaniem realizacji wizji i misji Grupy Apator. Aspiracją Grupy Apator jest bycie liderem w segmencie aparatury łącznikowej i pomiarowej na rynku krajowym jak i na kluczowych rynkach zagranicznych. W perspektywie najbliższych trzech lat Grupa Apator skoncentruje się na następujących strategicznych filarach:

1. Ekspansja geograficzna - kluczowe rynki dla Grupy Apator obejmujące Europę Środkową i Wschodnią, Rosję oraz kraje bałkańskie zostaną poszerzone o Niemcy, Benelux, Wielką Brytanię.
2. Rynek krajowy - zdobywanie nowych obszarów i sektorów.
3. Rozwój nowoczesnych produktów i usług - w zakresie wytwarzania aparatury łącznikowej Grupa Apator stanie się wiodącym europejskim specjalistą, natomiast w segmencie aparatury pomiarowej zostanie multiintegratorem dostarczającym innowacyjne systemy opomiarowania i odczytu zużycia energii elektrycznej, wody, ciepła i gazu.
4. Realizacja polityki jednej silnej marki firmowej "Apator".

Strategiczne cele Grupy Apator do uzyskania w 2013 r. kształtują się następująco:

1. w segmencie pomiarowym:
 - być w pierwszej czwórce dostawców aparatury pomiarowej w strategicznym regionie geograficznym,
 - osiągnąć i utrzymać pozycję lidera w Polsce na rynku inteligentnych liczników i systemów w każdym z mediów,
 - uzyskać przychody ze sprzedaży na poziomie 370 - 450 mln zł przy EBITDA 20 – 25%,
 - uzyskać 50% przychodów z eksportu,
 - uzyskać silną pozycję marki Apator na strategicznych rynkach zagranicznych,
 - zapewniać wysoką jakość wyrobów - poziom poniżej 0,5% reklamacji w skali rocznej dla liczników i systemów wszystkich mediów.
2. w segmencie łącznikowym:
 - być w pierwszej trójce dostawców aparatury łącznikowej w strategicznym regionie geograficznym,
 - utrzymać pozycję lidera na rynku aparatury łącznikowej w Polsce,
 - uzyskać przychody ze sprzedaży na poziomie 150 - 160 mln zł przy EBITDA 20 - 25%,
 - uzyskać 25% przychodów z eksportu,
 - uzyskać silną pozycję marki Apator na strategicznych rynkach zagranicznych,
 - zapewniać wysoką jakość wyrobów - poziom poniżej 0,1% reklamacji w skali rocznej.

Strategia uwzględnia wyłącznie wzrost organiczny Grupy Apator, natomiast nie obejmuje potencjalnych akwizycji. Apator SA poszukuje możliwości dalszej rozbudowy grupy kapitałowej poprzez przejęcia firm krajowych i zagranicznych.

Apator podjął decyzję o konsekwentnym wdrażaniu i realizacji polityki jednej silnej marki firmowej – APATOR.

Fundamentalnym kierunkiem strategii jest rozwój nowoczesnych produktów i usług. Dzięki temu Grupa Apator w zakresie wytwarzania aparatury łącznikowej stanie się najlepszym europejskim specjalistą. Natomiast w segmencie aparatury pomiarowej zostanie multiintegratorem dostarczającym innowacyjne systemy opomiarowania i odczytu zużycia energii elektrycznej, wody, ciepła i gazu.

Przykładem rozwoju produktów będą nowe rozłączniki z napędem obrotowym wraz z całą gamą akcesoriów.

Apator zaoferuje najbardziej wymagającym klientom tzw. „second brand” – markę produktów o podwyższonych parametrach, do zastosowania w przemyśle i energetyce. Dodatkowa marka produktowa z segmentu „premium” będzie stanowiła propozycję dla najbardziej wymagających klientów.

Wzrost pozycji Grupy Apator w ramach sektora pomiarowego będzie opierał się na systemowym rozwoju technologicznym i funkcjonalnym obecnych produktów. Firma planuje wdrożyć m.in. nowoczesne suchobieżne wodomierze klasy „C” (o wyższej dokładności), nowe liczniki ciepła ze zdalnym odczytem czy liczniki dystrybucyjne prądu.

Apator zamierza wykorzystać regulacje UE, w myśl których do 2020 r. kraje Unii w ramach poprawy efektywności energetycznej zostały zobligowane do wdrożenia 80% inteligentnych liczników energii elektrycznej tzw. „smart meters” (dyrektywa nr 2006/32/WE oraz pakiet energetyczno - klimatyczny "3x20"). Polski regulator sprecyzował plan wymiany 16 mln liczników energii elektrycznej na urządzenia inteligentne.

Apator planuje pozyskać minimum 1/3 rynku „smart meters” w Polsce oraz uzyskać istotny udział rynkowy

w wybranych krajach Europy.

Grupa Apator zamierza wzmocnić swoją pozycję w segmencie wody i ciepła poprzez skupienie swoich działań rynkowych na końcowych odbiorcach, takich jak spółdzielnie mieszkaniowe, przedsiębiorstwa energetyki ciepłej i przedsiębiorstwa wodociągowe. Dodatkowym źródłem przychodów będą nowe usługi – inwentaryzacja majątku sieciowego, system „Monitorus” służący optymalizacji zużycia energii.

1.5 Przedmiot działalności poszczególnych spółek Grupy

1.5.1 Podmiot dominujący Apator SA

Podmiot dominujący – Apator SA

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję, sprzedaż aparatury i systemów pomiarowych oraz aparatury łącznikowej.

Standardowe produkty spółki to LEWsystem Apator (system przedpłatowo-kredytowy) i AMRsystem Apator (system zdalnego odczytu), przedpłatowe liczniki energii elektrycznej, kredytowe liczniki energii elektrycznej, ograniczniki przepięć, aparaty ARS, PBS, RBK oraz łączniki 4G.

APATOR SA świadczy usługi konstrukcyjne dla FAP PAFAL SA oraz zajmuje się dystrybucją i obsługą posprzedażną kredytowych liczników energii elektrycznej, wytwarzanych przez tą spółkę.

Ponadto Apator SA wytwarza dla spółek zależnych:

- przeliczniki do ciepłomierzy; kompletacją i sprzedażą ciepłomierzy zajmuje się Apator Powogaz SA
- płyty elektroniczne do kredytowych liczników energii elektrycznej dla FAP Pafal SA.

1.5.2 Podmiot zależny – FAP Pafal SA

Przedmiotem działalności spółki do końca 2009 r. była produkcja, projektowanie i sprzedaż indukcyjnych i elektronicznych liczników energii elektrycznej.

W styczniu 2010 r. spółka APATOR SA zawarła umowę o współpracy z FAP Pafal SA. Przedmiotem tej współpracy jest prowadzenie przez spółkę APATOR SA:

- sprzedaży liczników elektronicznych wytwarzanych przez FAP Pafal SA,
- obsługi posprzedażnej,
- świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA.

Zawarcie umowy o współpracy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA.

Obecnie FAP Pafal SA wytwarza liczniki elektroniczne, których sprzedażą zajmuje się Apator SA oraz konstruuje, wytwarza i sprzedaje liczniki indukcyjne.

1.5.3 Podmiot zależny – Apator Metrix SA

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż gazomierzy miechowych, zarówno domowych jak i przemysłowych oraz świadczenie usług w zakresie legalizacji i serwisu tych gazomierzy. Strategia działania spółki podporządkowana jest realizacji podstawowych celów jakimi są utrzymanie dominującej pozycji na rynku krajowym, jak również uzyskanie pozycji jednego z liderów na rynkach europejskich w zakresie produkcji i dostaw zarówno tradycyjnych gazomierzy miechowych, jak i gazomierzy „inteligentnych”.

1.5.4 Podmiot zależny – Apator Rector sp. z o. o.

Przedmiot działalności spółki obejmuje produkcję, dostarczanie i wdrażanie rozwiązań informatycznych służących do ewidencji (paszportyzacji) oraz zarządzania dystrybucyjnymi sieciami branżowymi. Spółka oferuje kompleksowe rozwiązania informatyczne dla dostawców mediów (energetyka, gazownictwo, przedsiębiorstwa wodociągów i kanalizacji oraz energetyki ciepłej), a także dla telekomunikacji, ratownictwa i administracji samorządowej. Szczególną cechą oferowanych systemów jest rozszerzenie

funkcjonalności poprzez wzbogacenie opisu o informację przestrzenną GIS, co znacznie ułatwia interpretację i prezentację danych.

1.5.5 Podmiot zależny – Apator Powogaz SA

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż wodomierzy mieszkaniowych i przemysłowych oraz ciepłomierzy. Spółka zajmuje się także montażem i uruchamianiem systemów opomiarownia wody i ciepła.

Spółka Apator Powogaz SA tworzy grupę kapitałową, w skład której na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodzi następujące podmioty:

- ZAO Teplovodomier z siedzibą w Mytishi (Rosja),
- Apator Telemetry Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku,
- Apator Metroteks z siedzibą w Kijowie (Ukraina),
- Apator- Kfap Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie, (obecnie włączony w struktury Apator Powogaz SA),
- 77,33% kapitału spółki Wodpol sp. z o. o. (Poznań) – spółka w likwidacji.

Przedmiotem działalności spółki ZAO Teplovodomier jest:

- sprzedaż wyrobów Apator Powogaz SA na terenie Rosji,
- serwis gwarancyjny i remont pogwarancyjny w/w wyrobów,
- usługi, polegające na instalacji wodomierzy w mieszkaniach, budynkach mieszkalnych, użyteczności publicznej i w obiektach przemysłowych.

Przedmiotem działalności spółki Apator Metroteks jest:

- dystrybucja produktów Apator Powogaz SA na rynku ukraińskim.

Przedmiotem działalności spółki Apator Telemetry Sp. z o.o. jest:

- produkcja urządzeń odczytujących i transmitujących dane z dowolnego typu ciepłomierzy, wodomierzy, liczników energii elektrycznej oraz węzłowych urządzeń zarządzających,
- produkcja systemowych aplikacji informatycznych.

W dniu 1 stycznia 2011 roku spółka Apator Powogaz nabyła 360.000 udziałów (100%) spółki Metra Sumperk s.r.o. z siedzibą w Czechach. Przedmiotem działalności spółki jest produkcja systemu podzielników kosztów wykorzystywanego przy rozliczaniu ciepła oraz termometrów i termostatów. W wyniku przejęcia spółki Metra Sumperk s.r.o. oferta produktowa została rozszerzona o podzielniki kosztów, co oznacza, że Apator Powogaz SA posiada pełną gamę urządzeń do rozliczania wody i ciepła oraz oferowania na tej bazie systemów pomiarowych.

1.5.6 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, sprzęzarek śrubowych, a także świadczenie usług remontowych i serwisowych. Główne grupy wyrobów to:

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

1.5.7 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.

1.5.8 Podmiot zależny – Apator GmbH

Powołana w maju 2006 r. spółka Apator GmbH z siedzibą w Niemczech została zarejestrowana w dniu 25 października 2006 roku.

Celem działania spółki Apator GmbH jest realizacja eksportu aparatury łącznikowej i pomiarowej Grupy Apator na strategiczny rynek niemiecki.

1.5.9 Podmiot stowarzyszony – Apator Elektro

Spółka ma siedzibę w Moskwie. Przedmiotem działalności Apator Elektro jest dystrybucja wyrobów Grupy Apator na rynku rosyjskim (wcześniej aparatury łącznikowej, obecnie również pomiarowej).

2. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Apator.

Zarząd Apator SA w składzie:

- Janusz Niedźwiecki – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 Grupy Apator i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Grupa Apator stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Apator oraz jej wynik finansowy. Szczegółowe zasady sporządzenia tego sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Apator zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

3. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie biegłego rewidenta.

Badanie sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 14 maja 2009 r. Zgodnie z tą umową wynagrodzenie podmiotu uprawnionego wynosi 92 tys. zł plus VAT i obejmuje badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok, badanie jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego. Ponadto spółka Apator SA pokrywa koszty noclegów, przejazdów oraz przesyłek kurierskich. Za rok obrotowy 2009 wynagrodzenie to wynosiło 89 tys. zł plus VAT.

Apator SA w przeszłości korzystał z usług firmy Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o.

Zarząd Apator SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o., która dokonała badania sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa.

Firma Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. – wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 84, a także członkowie jej Zarządu oraz biegli rewidentzi wykonujący czynności rewizji finansowej na rzecz Apator SA i jednostek z nią powiązanych, spełniają warunki bezstronności i niezależności określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

4. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w odniesieniu do spółki Apator SA

4.1 Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega spółka Apator SA oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zarząd Apator SA zadeklarował przestrzeganie zasad ujętych w dokumencie

"Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. (obowiązujących od 1 lipca 2010 r.)

Zbiór zasad ładu korporacyjnego dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych SA w Warszawie pod adresem: <http://www.corp-gov.gpw.pl> oraz na stronie internetowej spółki Apator SA pod adresem: <http://www.apator.eu>.

4.2 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zarząd Apator SA zadeklarował przestrzeganie zasad ujętych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. (obowiązujących od 1 lipca 2010 r.), za wyjątkiem omówionych poniżej odstępstw od postanowień tego zbioru:

1. Zasada I.1 w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet.
Spółka Apator SA nie transmituje obrad walnych zgromadzeń z wykorzystaniem sieci Internet. Obecnie wynika to z braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy Spółki, a jednocześnie wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów przez Spółkę.
Spółka Apator SA dokonuje rejestracji przebiegu obrad i upublicznia je na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.apator.eu>.
W przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania transmisją on-line obrad walnych zgromadzeń, spółka Apator SA podejmie działania w kierunku zapewnienia takiej transmisji.
2. Zasada III.6 w zakresie spełnienia kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA w dniu 21 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę o pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej na kolejną, pięcioletnią kadencję. W obecny skład Rady Nadzorczej Apator SA wchodzi cztery osoby, które są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami spółki oraz jeden niezależny Członek Rady. Skład Rady Nadzorczej, której podstawową funkcją jest właściwa i efektywna kontrola działalności spółki i realizacji jej strategii, ustalany jest suwerennie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Z doświadczeń spółki Apator SA wynika, że rada nadzorcza odzwierciedlająca strukturę właścicielską w akcjonariacie spółki, bardzo pozytywnie wpływa na jakość nadzoru, i tym samym zapewnia należyte zabezpieczenie interesów wszystkich akcjonariuszy.

4.3 Wskazanie akcjonariuszy Apator SA posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

4.3.1 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

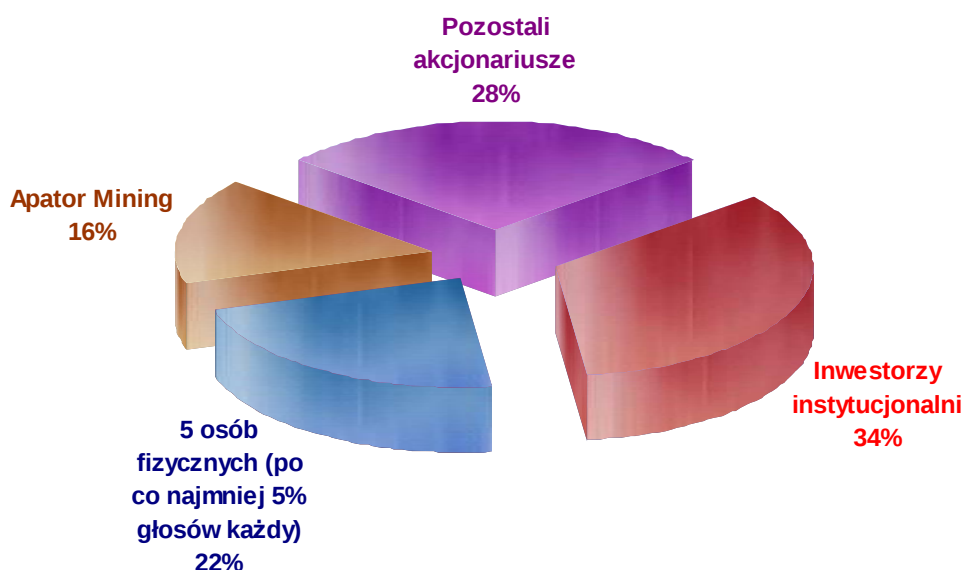
Poniżej przedstawiono zestawienie akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2010 roku			
	akcje	głosy	%akcji	%głosów
Apator Mining sp. z o. o.	5 600 000	5 600 000	15,95%	9,57%
Mariusz Lewicki*)	2 021 500	5 515 507	5,76%	9,43%
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,41%	8,34%
Danuta Guzowska*)	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%
Zbigniew Jaworski	1 327 307	3 609 851	3,78%	6,17%
Janusz Marzygliński	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%
Podsumowanie	13 420 657	27 493 432	38,22%	46,99%

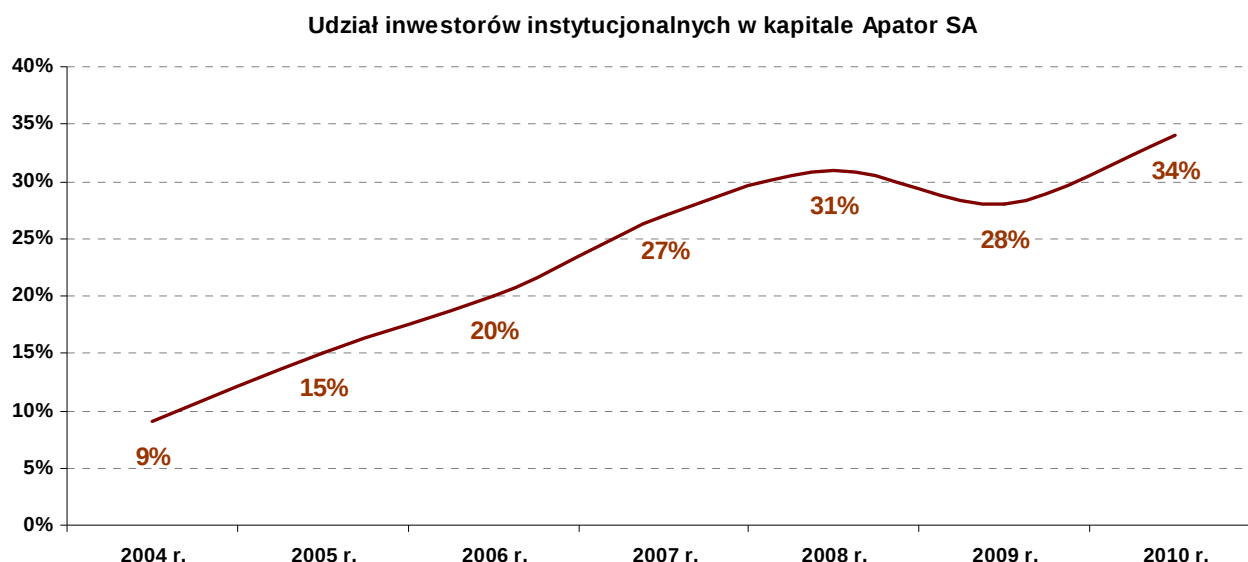
*) wraz ze współmałżonkiem

4.3.2 Udział poszczególnych grup akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy w kapitale zakładowym (stan na podstawie wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za 2010 r.)



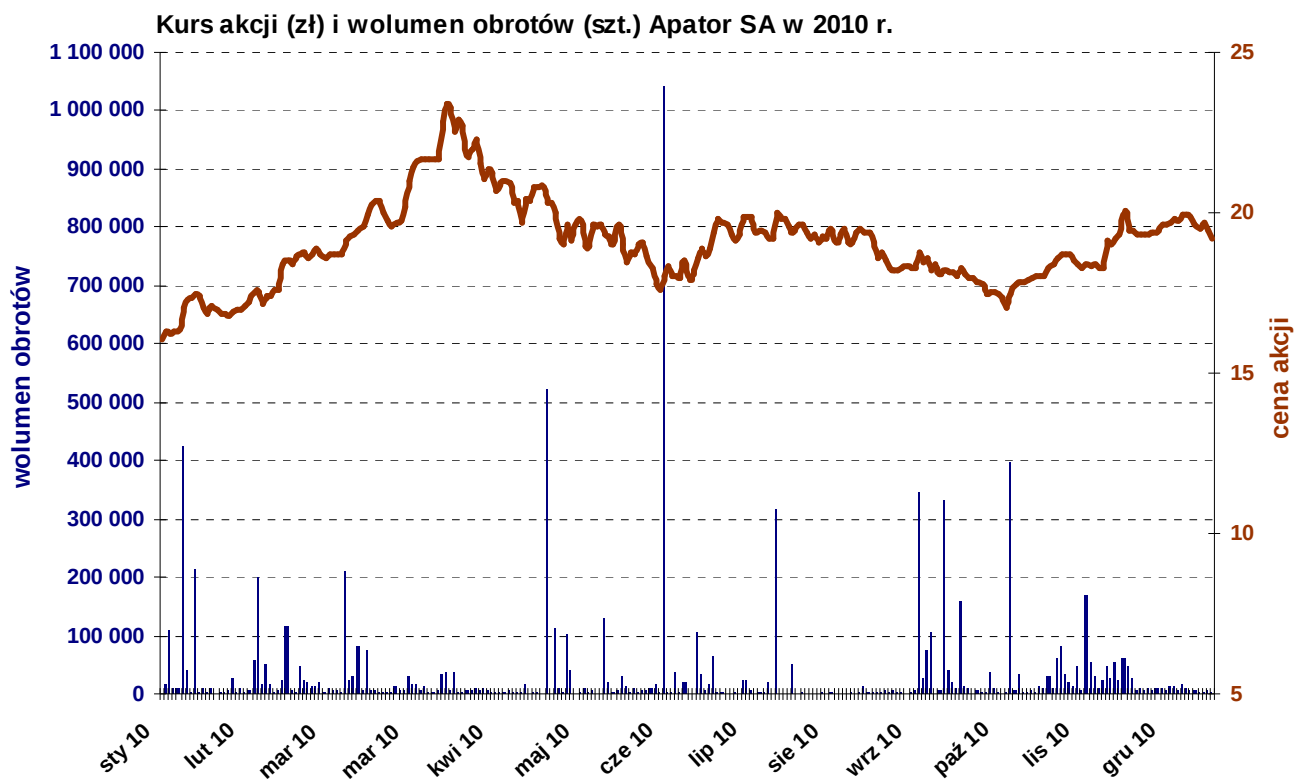
Udział inwestorów instytucjonalnych wzrósł w 2010 r. osiągając poziom 34%. Fundusze nabywają akcje zwykle na okaziciela w związku z tym ich udział w kapitale zakładowym jest wyższy niż udział w głosach. Na poniższym wykresie przedstawiono udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Spółki za ostatnie siedem lat.

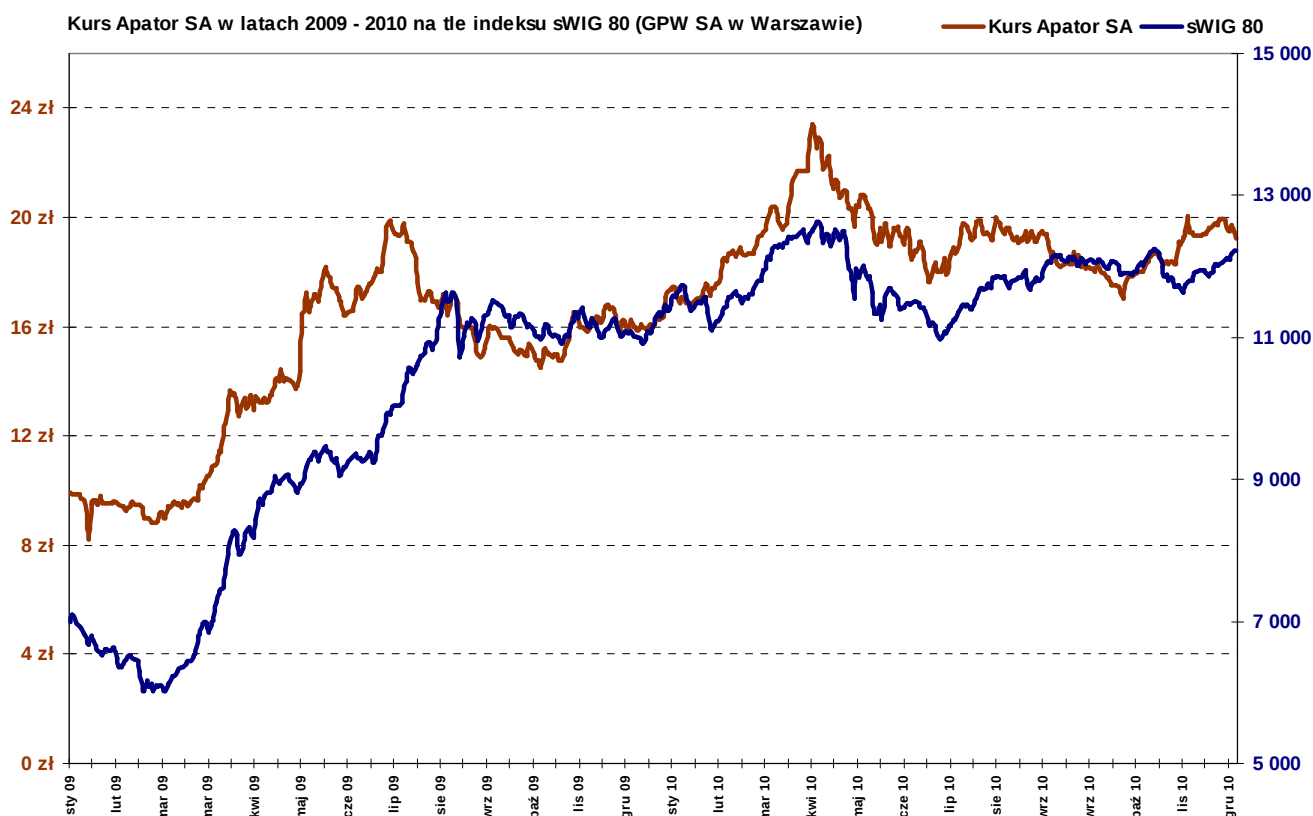


4.3.3 Kurs akcji

Rok 2010 to kontynuacja zapoczątkowanego w 2009 r. długookresowego trendu wzrostowego na akcjach spółki Apator SA. Od II kwartału 2009 r. i przez cały 2010 r. Spółce udało się odrobić spadki po bessie z

2008 r. i po powolnym wzroście z I kwartału 2009 r. Rok 2010 Apator SA otworzył kursem na poziomie 16,06 zł (był to jednocześnie najniższy kurs w ciągu całego roku), a zamknął kwotą 19,20 zł, przy średniej rocznej 19,05 zł. (średnioroczny kurs za 2009 r.: 14,33 zł). Kurs akcji Apator SA w ciągu całego 2010 r. pozostawał w ścisłej korelacji z indeksem SWIG 80.





Poniższa tabela przedstawia wybrane dane giełdowe spółki Apator SA za 2010 r.

Wyszczególnienie	Data	J. m.	2010 r.
Kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowań w 2010 r.	2010-01-04	zł	16,06
Wycena wartości spółki na początku okresu	2010-01-04	tys. zł	563 819
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2010 r.	2010-12-31	zł	19,20
Wycena wartości spółki na koniec okresu	2010-12-31	tys. zł	674 055
Najniższy kurs	2010-01-04	zł	16,06
Najwyższy kurs	2010-04-12	zł	23,40
Średni wolumen obrotu na sesję	-	szt.	32 239

4.3.4 Polityka dywidendy

Nadrzędnym celem Zarządu Apator SA jest wzrost satysfakcji akcjonariuszy z inwestycji w akcje Spółki. Cel ten jest realizowany poprzez:

- rozwój Grupy Apator, w wyniku którego budowana jest długoterminowa wartość dla akcjonariuszy,
- politykę wypłaty dywidendy.

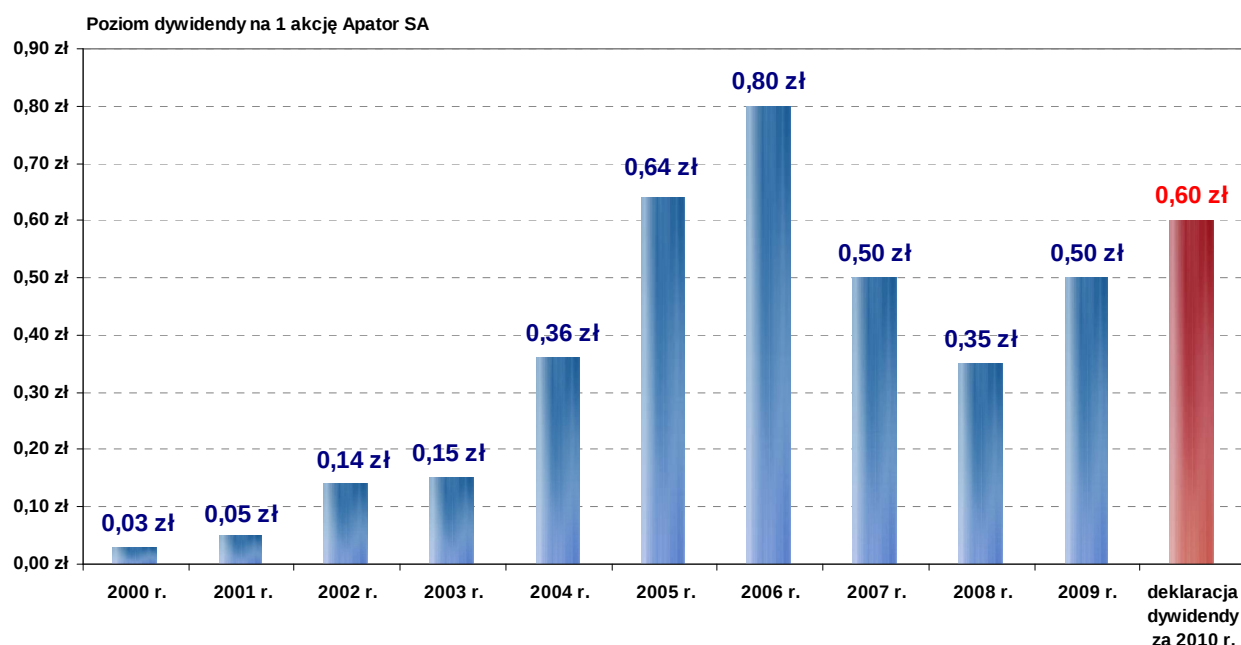
W dniu 16 marca 2007 roku Zarząd Spółki określił politykę dywidendy Apator SA, w której zadeklarowano coroczną wypłatę dywidendy w wysokości 75% zysku netto spółki Apator SA wypracowanego za dany rok obrotowy. Wypłata dywidendy następować będzie w dwóch częściach: w formie zaliczki w danym roku obrotowym oraz pozostała część po zatwierdzeniu ostatecznej wysokości dywidendy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jednocześnie Zarząd Apator SA zastrzegł, że w przypadku realizacji istotnych zamierzeń inwestycyjnych, spółka może podjąć decyzję o innym podziale zysku za dany rok obrotowy.

Powyższa polityka dywidendy zaczęła obowiązywać od podziału zysku za rok obrotowy 2007.

W dniu 21 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2009 rok w łącznej wysokości 17.553.514,00 zł, czyli 0,50 zł brutto na jedną akcję. Na poczet dywidendy z zysku za 2009 rok w dniu 11 grudnia 2009 roku została wypłacona, akcjonariuszom posiadającym akcje w dniu 4 grudnia 2009 roku, zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2009 rok w łącznej wysokości 7.021.405,60 zł, czyli 0,20 zł brutto na akcję.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 10.532.108,40 zł, czyli 0,30 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 21 lipca 2010 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 7 lipca 2010 roku. Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 35.107.028 akcji imiennych serii A i akcji na okaziciela serii A, B i C.

W dniu 27 października 2010 r. Zarząd Apator SA (za zgodą Rady Nadzorczej) podjął decyzję o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 8.776.757,00 zł, czyli 0,25 zł brutto na jedną akcję. Do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2010 uprawnionych było 35.107.028 akcji imiennych serii A i akcji na okaziciela serii A, B i C. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 6 grudnia 2010 roku, natomiast wypłata nastąpiła w dniu 13 grudnia 2010 roku.



4.4 Wykazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Apator SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

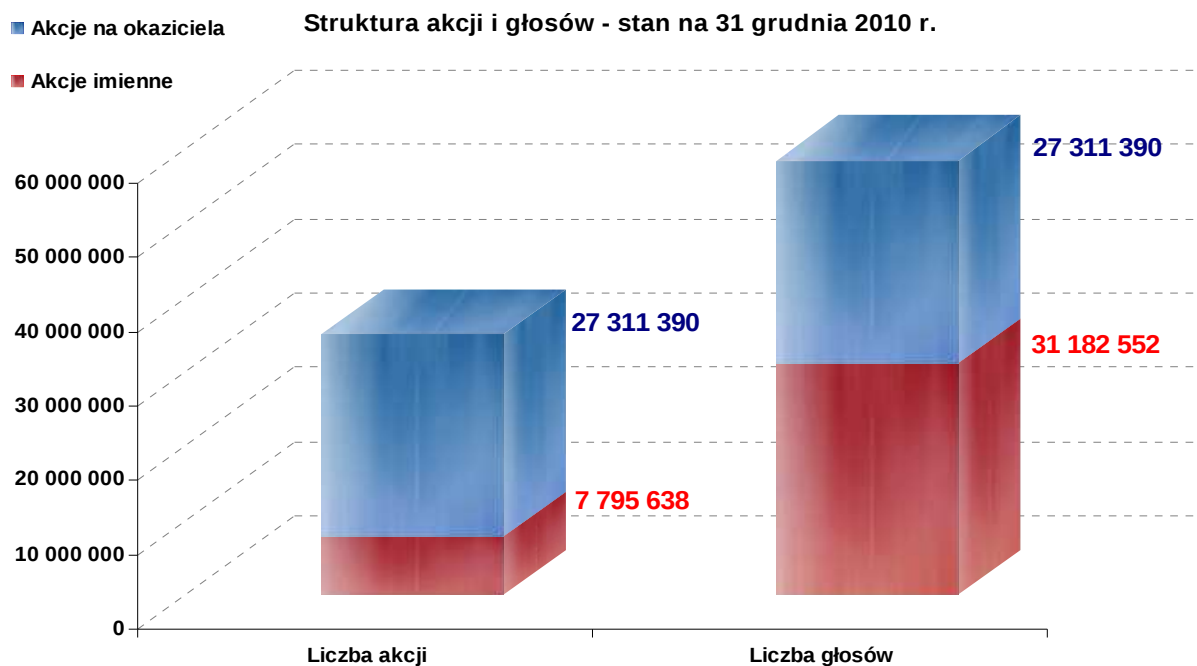
Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy spółki składał się z 35.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W poniższej tabeli przedstawiono strukturę akcji Apator SA.

W dniu 7 lipca 2010 r. nastąpiła rejestracja zamiany 1.111 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4 na akcje zwykłe na okaziciela. Zamiana ta nastąpiła w dniu 11 stycznia 2010 r., natomiast akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 29 stycznia 2010 r. W wyniku tej zamiany w 2010 r. obniżeniu uległa ogólna liczba głosów z 58.497.275 do 58.493.942.

Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
Akcje imienne	7 795 638	22,21%	31 182 552	53,31%
Akcje na okaziciela	27 311 390	77,79%	27 311 390	46,69%
Ogółem akcje	35 107 028	100,00%	58 493 942	100,00%

Każda akcja na okaziciela daje prawo do jednego głosu, natomiast akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do czterech głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Zasady zbywania akcji imiennych reguluje Statut Apator SA.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 27 kwietnia 2011 r., po konwersji w dniu 10 stycznia 2011 r. 21.146 akcji imiennych, akcje uprzywilejowane stanowią 22,15% kapitału zakładowego oraz 53,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Apator SA.



4.5 Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji.

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Walne Zgromadzenie spółki w dniu 21 czerwca 2010 r. uchwaliło Program odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Od momentu uchwalenia Programu odkupu akcji własnych do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka Apator SA nie nabyła żadnych akcji własnych.

4.6 Wykazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki Apator SA

Akcje imienne uprzywilejowane podlegają ograniczeniom w ich zbywaniu. Akcje te mogą być zbywane przez akcjonariuszy oraz ich spadkobierców lub następców prawnych jedynie na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje imienne. Zbycie akcji imiennych na rzecz innych osób niż akcjonariusze posiadający akcje imienne wymaga zezwolenia Zarządu. Jeżeli Zarząd nie wyrazi zgody na przeniesienie akcji powinien w terminie 60 dni: wskazać innego nabywcę, określić cenę zgodną z kursem akcji na okaziciela z dnia złożenia wniosku. Jeżeli Zarząd w ciągu 60 dni od dnia pisemnego złożenia wniosku o zezwolenie na zbycie akcji nie zajmie stanowiska, to zbycie akcji nie podlega żadnym ograniczeniom.

Akcje na okaziciela nie podlegają żadnym ograniczeniom w zakresie przenoszenia prawa własności.

4.7 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem spółki Apator SA, prawo do podjęcia decyzji o:

- emisji akcji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wykupie akcji i ich umorzeniu,
- podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego

leży wyłącznie w kompetencjach Walnego Zgromadzenia Apator SA.

4.7.1 Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej Apator SA powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Apator SA. Walne Zgromadzenie ustala także liczbę członków Rady Nadzorczej oraz ich wynagrodzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powinni posiadać należyłą wiedzę i doświadczenie. Rada Nadzorcza może składać się z 5 do 7 członków, wybieranych przez Walne Zgromadzenie, na okres 5 lat. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na wspólną kadencję. Zmniejszenie się liczby Członków Rady Nadzorczej w trakcie kadencji do nie mniej niż 5 członków nie powoduje konieczności uzupełnienia składu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza na pierwszym posiedzeniu wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Zastępcę Przewodniczącego.

Członków Rady Nadzorczej wiąże zakaz konkurencji. Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być: Członek Zarządu, Prokurent, Likwidator, Kierownik oddziału lub zakładu, zatrudniony w spółce Główny Księgowy, Radca Prawny lub Adwokat osoby, które podlegają bezpośrednio Członkowi Zarządu. Ponadto Członkami Rady Nadzorczej nie mogą być Członkowie Zarządu oraz Likwidator spółki lub spółdzielni zależnej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich jej członków i obecność:

- przy składzie pięcioosobowym Rady co najmniej 3 członków,
- przy składzie powyżej pięciu osób co najmniej 4 członków.

Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. W przypadku równości głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie uchwala Regulamin Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.7.2 Zarząd

Członkowie Zarządu Apator SA są powoływani i odwoływani zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu Spółki. Zarząd Apator SA składa się z jednego do trzech członków powołanych na trzy lata przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w sprawie:

- ustalenia liczby członków Zarządu Spółki,
- powoływania i odwoływania Zarządu Spółki,
- mianowania Prezesa Zarządu,
- zawieszania w czynnościach z ważnych powodów wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu,
- delegowania członków Rady Nadzorczej do czasowego, wykonywania czynności członków Zarządu,
- ustalenia dla Zarządu wynagrodzenia z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego.

Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie. Nie uchybia to ich roszczeniom z umowy o pracę.

Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki, reprezentuje Spółkę na zewnątrz, zarządza jej majątkiem i wszelkimi sprawami nie zastrzeżonymi dla innych organów, odpowiada za należyte prowadzenie księgowości Spółki oraz ściśle przestrzega postanowień Statutu, Regulaminu Zarządu i uchwał władz Spółki. Zarząd w swych działaniach ma na względzie przede wszystkim interes Spółki. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki i składania podpisów upoważnieni są każdy członek Zarządu samodzielnie lub Prokurent. Każdy z członków Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki, nie przekraczających zakresu zwykłych czynności Spółki.

Członków Zarządu oraz Prokurentów wiąże zakaz konkurencji.

Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Zarządu.

Zarząd Spółki nie ma uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji.

4.8 Opis zasad zmiany Statutu Apator SA

Zmiana Statutu Apator SA należy zgodnie z par. 14 pkt 14 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Apator SA. Zmiana statutu może być uchwalona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy większością trzech czwartych głosów. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu, w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy powołuje się dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. W uchwale zmieniającej Statut, Walne Zgromadzenie może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym.

Zmiana Statutu staje się skuteczną z chwilą wpisu zmian do KRS. Obowiązek zgłoszenia zmian Statutu spoczywa na Zarządzie Spółki. Zgodnie z par 430 KSH, Zarząd zobowiązany jest zgłosić zmianę Statutu w ciągu 3 miesięcy od powzięcia odpowiedniej uchwały przez walne zgromadzenie, jednakże art. 22 Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym obliuguje do złożenia wniosku o wpis do Rejestru nie później niż w ciągu 7 dni od dnia zdarzenia uzasadniającego dokonanie wpisu.

4.9 Walne Zgromadzenie

Sposób działania Walnego Zgromadzenia Apator SA i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego Zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa zawarte są poniżej.

Struktura władz spółki Apator SA na 31 grudnia 2010 r. przedstawia się następująco:



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Apator SA. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się corocznie, najpóźniej do końca miesiąca czerwca.

Walne Zgromadzenia zwołuje się przez ogłoszenie w sposób określony w Kodeksie spółek handlowych dla spółek publicznych, co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu):

- uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA na zasadach określonych przez Kodeks spółek handlowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:

- żądać zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej;
- żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia;
- przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni:

- członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia,
- biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych na nim akcji chyba, że przepisy Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, za wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych, które mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie musi być szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy.

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Statutu Spółki lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Głosowania są jawne za wyjątkiem sytuacji określonych w art. 420 KSH, tj. tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków organów Spółki, wnioskami o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub pełnomocnika obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 21 czerwca 2010 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności spółki i grupy kapitałowej za rok obrotowy 2009;
- zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki Apator SA i grupy kapitałowej za rok obrotowy 2009;
- udzieliło absolutorium członkom Zarządu spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009;
- zatwierdziło sprawozdanie Rady Nadzorczej spółki za rok obrotowy 2009;
- udzieliło absolutorium członkom Rady Nadzorczej spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2009;
- podjęło uchwałę w sprawie utworzenia funduszu rezerwowego na wypłatę dywidendy;
- podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2009 oraz wypłaty dywidendy;
- podjęło uchwałę w sprawie zmniejszenia liczby członków Rady Nadzorczej o jednego członka, czyli do 5 osób;
- zatwierdziło uchwałę w sprawie wyboru członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną kadencję w składzie: Pani Danuta Guzowska, Pan Krzysztof Kwiatkowski, Pan Mariusz Lewicki, Pan Janusz Marzygliński oraz Pan Ryszard Wojnowski;
- ustaliło wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Apator SA;
- podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 7 Statutu Apator SA;
- podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu;
- podjęło uchwałę w sprawie zamknięcia Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego z dnia 8 czerwca 2009 roku;
- podjęło uchwałę w sprawie Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego;
- nie podjęło uchwały w sprawie powołania rewidenta do spraw szczególnych z zakresem badania obejmującym ustalenie w jaki sposób w 2005 – 2009 działalność Spółki zabezpieczana była przed ryzykiem zmian kursów walut obcych

W ramach nowego Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Apator SA nie nabywał akcji.

W dniu 6 grudnia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA, które dokonało zmiany w § 6 Statutu Apator SA dotyczącym przedmiotu działalności spółki Apator SA. Zmiana polegała na rozszerzeniu zakresu działalności.

4.10 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Apator SA

4.10.1 Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2010 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | | |
|-------------------------|---|--|
| – Janusz Marzygliński | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Ryszard Wojnowski | - | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| – Danuta Guzowska | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Mariusz Lewicki | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Kwiatkowski | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| – Mariusz Pawlak | - | Członek Rady Nadzorczej. |

W dniu 21 czerwca 2010 roku minęła pięcioletnia kadencja Rady Nadzorczej powołanej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 6 czerwca 2005 roku.

Na kolejną pięcioletnią kadencję Rada Nadzorcza została powołana przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2010 roku. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- | | | |
|-----------------------|---|---------------------------------|
| – Janusz Marzygliński | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
|-----------------------|---|---------------------------------|

- Mariusz Lewicki - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Danuta Guzowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Wojnowski - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Kwiatkowski - Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja obecnej Rady upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w 2015 roku.

Rada Nadzorcza Apator SA działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej Apator SA. Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Apator SA dostępne są na stronie internetowej Apator SA pod adresem: www.apator.eu w sekcji Serwis Inwestorski.

Stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2010 roku			
	akcje	głosy	% akcji	% głosów
Mariusz Lewicki*)	2 021 500	5 515 507	5,76%	9,43%
Danuta Guzowska*)	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%
Ryszard Wojnowski	1 005 334	1 005 334	2,86%	1,72%
Janusz Marzygliński	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0,00%	0,00%
Podsumowanie	5 598 181	14 409 106	15,94%	24,63%

*) wraz ze współmałżonkiem

Członkowie Rady Nadzorczej Apator SA pełnią funkcje w organach nadzorujących spółek zależnych:

- Mariusz Lewicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Mining sp. z o.o.,
Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Metrix SA;
- Janusz Marzygliński - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Rector sp. z o.o.,
Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Powogaz S.A.
- Ryszard Wojnowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Control sp. z o.o.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Wynagrodzenie uzyskane w 2010 roku kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie Apator SA	Wynagrodzenie spółki zależne	Łączne wynagrodzenie
	tvś. zł	tvś. zł	tvś. zł
Danuta Guzowska	113	0	113
Mariusz Lewicki	60	72	132
Janusz Marzygliński	66	72	138
Ryszard Wojnowski	60	36	96
Krzysztof Kwiatkowski	60	0	60
Mariusz Pawlak*)	25	0	25
Suma	384	180	564

*) do momentu upływu kadencji Rady Nadzorczej w czerwcu 2010 r.

Według postanowień Statutu Apator SA Rada zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeb częściej, na zaproszenie Przewodniczącego Rady. W 2010 r. odbyło się 7 posiedzeń Rady Nadzorczej Apator SA. Uczestniczyli w niej członkowie Zarządu Apator SA. Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki Apator SA i Grupy Apator. Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymieniane w porządku obrad przesłanym członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Działalność Rady Nadzorczej koncentrowała się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności spółki Apator SA i Grupy Apator.

4.10.2 Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA

Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 23 września 2009 r. powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej Spółki.

Komitet Audytu składa się przynajmniej z trzech członków w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród jej członków.

W okresie od 1 stycznia do 21 czerwca 2010 roku skład Komitetu był następujący:

- | | | |
|-------------------------|---|--------------------------|
| – Mariusz Lewicki | - | Przewodniczący Komitetu, |
| – Mariusz Pawlak | - | Członek Komitetu, |
| – Krzysztof Kwiatkowski | - | Członek Komitetu. |

Po powołaniu na kolejną kadencję członków Rady Nadzorczej w dniu 21 czerwca 2010 r., skład Komitetu tworzą:

- | | | |
|-------------------------|---|--------------------------|
| – Mariusz Lewicki | - | Przewodniczący Komitetu, |
| – Ryszard Wojnowski | - | Członek Komitetu, |
| – Krzysztof Kwiatkowski | - | Członek Komitetu. |

Jeden z Członków Komitetu Audytu spełnia kryteria niezależnych od spółki Apator SA, członków Rady Nadzorczej. Posiedzenia Komitetu powinny się odbywać nie rzadziej niż dwa razy do roku, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych (półrocznych i rocznych).

Celem funkcjonowania Komitetu Audytu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami. Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej (badanie przyjętych standardów rachunkowości, obiegu informacji, sporządzanych dokumentów i planowanych zmian w tym zakresie);
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych.

Szczegółowe zasady pracy Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Apator SA dostępny jest na stronie internetowej Apator SA pod adresem: www.apator.eu w sekcji Serwis Inwestorski.

4.10.3 Zarząd

W dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Apator SA w 2010 roku minęła wspólna kadencja Zarządu Spółki w składzie:

- | | | |
|----------------------|---|------------------|
| – Janusz Niedźwiecki | - | Prezes Zarządu, |
| – Tomasz Habryka | - | Członek Zarządu, |
| – Jerzy Kuś | - | Członek Zarządu. |

Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 21 czerwca 2010 roku ustaliła, że Zarząd Apator SA powołany na kolejną kadencję na lata 2010 – 2012 (kończącą się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2013 r.) działać będzie w składzie trzyosobowym. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu następujące osoby:

- | | | |
|----------------------|---|------------------|
| – Janusz Niedźwiecki | - | Prezes Zarządu, |
| – Tomasz Habryka | - | Członek Zarządu, |
| – Jerzy Kuś | - | Członek Zarządu. |

Członkowie Zarządu wchodzi w skład organów nadzorujących spółek zależnych (stan na 31 grudnia 2010 r.):

- | | | |
|----------------------|---|--|
| – Janusz Niedźwiecki | - | Członek Rady Nadzorczej FAP Pafal SA,
Członek Rady Nadzorczej Apator Metrix SA,
Członek Rady Nadzorczej Apator Powogaz SA, |
| – Tomasz Habryka | - | Prezes Zarządu FAP Pafal SA,
Członek Zarządu Apator GmbH, |

- Jerzy Kuś - Członek Rady Nadzorczej Apator Control Sp. z o. o.,
Członek Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o.o.

Zarząd Apator SA działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Apator SA. Statut Spółki oraz Regulamin Zarządu Apator SA dostępne są na stronie internetowej Apator SA pod adresem: www.apator.eu w sekcji Serwis Inwestorski.

Wynagrodzenia Członków Zarządu były ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Wynagrodzenie Członków Zarządu uzyskane w 2010 r. kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie Apator SA w tys. zł	Premia / nagroda Apator SA w tys. zł	Wynagrodzenie spółki zależne w tys. zł	Łączne wynagrodzenie w tys. zł
Janusz Niedźwiecki	529	276	72	877
Tomasz Habryka	256	136	121	513
Jerzy Kuś	288	98	24	410
Suma	1 073	510	217	1 800

Stan posiadania akcji spółki Apator SA przez Członków Zarządu przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2010 roku			
	akcje	głosy	% akcji	% głosów
Janusz Niedźwiecki	434 570	1 732 691	1,24%	2,96%
Tomasz Habryka	0	0	0,00%	0,00%
Jerzy Kuś	200	200	0,00057%	0,00034%
Podsumowanie	434 770	1 732 891	1,24057%	2,96034%

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustaleniu interesu Spółki brali pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych. Zarząd działał ze szczególną starannością, aby wszelkie transakcje z osobami, których interesy wpływały na interes Spółki, były dokonywane na warunkach rynkowych.

5. 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 31.12.2010 r.	Skład Zarządu Stan na 31.12.2010 r.
Apator SA	Janusz Marzygliński Mariusz Lewicki Ryszard Wojnowski Danuta Guzowska Krzysztof Kwiatkowski	Janusz Niedźwiecki Tomasz Habryka Jerzy Kuś
Apator Metrix SA	Janusz Lewicki Janusz Niedźwiecki Krzysztof Malec	Arkadiusz Chmielewski Ryszard Lippke
FAP Pańal SA	Kazimierz Piotrowski Janusz Niedźwiecki Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik	Tomasz Habryka
Apator Rector sp. z o. o.	Janusz Marzygliński Marek Kurzawa Jerzy Kuś	Krzysztof Wojtczak Marek Michalski
Apator Powogaz SA	Janusz Marzygliński Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik Janusz Niedźwiecki Jolanta Dombrowska	Krzysztof Prucnal Mieczysław Ziółek Marcin Szczurowicz
Apator Mining sp. z o.o.	Mariusz Lewicki Kazimierz Piotrowski Zbigniew Baranowski	Tadeusz Sosgórnik
Apator Control sp. z o.o.	Ryszard Wojnowski Tomasz Habryka Monika Guzowska	Ryszard Trąbała
Apator Elektro	Aleksander Iwanow Mirosław Klepacki	K. G. Burcew A. W. Konfetkin O. W. Petrowa
Apator GmbH	-	Tomasz Habryka Mirosław Klepacki

6. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zarząd Apator SA nie posiada wiedzy o tego typu umowach.

7. Umowy zawarte między spółkami Grupy Apator a osobami zarządzającymi tymi spółkami

W Grupie Apator nie występują żadne nietypowe umowy pomiędzy daną spółką Grupy a osobami zarządzającymi w zakresie rekompensaty w przypadku rezygnacji lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Osoby zarządzające spółkami Grupy Apator są pracownikami tych spółek na podstawie umowy o pracę (za wyjątkiem członków Zarządu Apator Rector Sp. z o.o.). W przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska strony regulują swoje zobowiązania na podstawie obowiązujących w tym zakresie przepisów, w tym w szczególności prawa pracy.

8. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Apator systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W spółkach Grupy Apator sprawozdania finansowe sporządzane są przez poszczególne działy księgowości tych spółek lub przez biuro rachunkowe w przypadku spółki Apator Rector sp. z o. o. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Apator opracowane są przez Dział Księgowości Apator SA. Dział ten stanowi wyodrębnioną jednostkę organizacyjną działającą w pionie Dyrektora ds. Finansowych Apator SA. Spółki Grupy Apator sporządzają jednostkowe i skonsolidowane (Apator SA i Apator Powogaz SA) sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). MSR oraz MSSF obejmują interpretacje zaakceptowane przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Ponadto sporządzane sprawozdania finansowe oparte są o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego członkiem państwa członkowskim. Sprawozdawczość i księgowość w spółkach Apator SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Powogaz SA i Apator Control sp. z o. o. odbywa się z wykorzystaniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania BaaN IV.

Każda ze spółek prowadzi politykę rachunkowości w oparciu o wspólne zasady przyjęte w Grupie Apator. Określają one główne zasady ewidencji zdarzeń. Jednakże podstawowymi elementami procesu sporządzania sprawozdań są przyjęte dla wszystkich podmiotów Grupy Apator wspólne zasady rachunkowości, oparte głównie o rozwiązania stosowane w podmiocie dominującym Apator SA. W konsekwencji prowadzonej ewidencji powstają księgi rachunkowe poszczególnych spółek grupy, będące w dalszej kolejności podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych przez wszystkie podmioty grupy. Jednostkowe sprawozdania finansowe są podstawą do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań Grupy Apator.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

- błędnych danych wejściowych,
- niewłaściwej prezentacji danych,
- efektów błędnych szacunków dokonanych przez niezależnych doradców (aktuariusze, rzeczoznawcy),
- na etapie konsolidacji danych finansowych Grupy Apator - niewłaściwej integracji danych pochodzących ze spółek, które nie posiadają wdrożonego zintegrowanego systemu zarządzania BaaN IV z danymi spółek, w których system ten funkcjonuje.

Wszystkie wymienione obszary ryzyka minimalizowane są przez systemy wewnętrznej i zewnętrznej kontroli oraz przez wspólne dla wszystkich spółek Grupy Apator zasady prowadzonej rachunkowości. Bezpośrednio odpowiedzialnym za minimalizowanie poziomu istniejącego ryzyka, a także za identyfikację nowych zagrożeń jest Zarząd Spółki Apator SA wraz z Dyrektorem ds. Finansowych, który na bieżąco ocenia skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz poprawność sposobu ich prezentacji. Poprawność ta realizowana jest poprzez badanie zgodności z przepisami i wytycznymi prawa finansowego oraz z regulacjami wewnętrznymi, a także poprzez audyt oparty o normy ISO 9001:2000. Kontrola wewnętrzna sprawowana jest także bezpośrednio przez każdego pracownika (w tym przez system samooceny), jego zwierzchnika i osoby z nim współpracujące oraz przez kierowników jednostki organizacyjnej w zakresie jakości i poprawności wykonywania przez poszczególnych pracowników ich czynności. Celem jest zapewnienie zgodności tych czynności z procedurami i mechanizmami kontroli wewnętrznej.

Na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych mechanizmów kontrolnych (zewnętrznych) jest okresowa weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, a w szczególności przegląd sprawozdań półrocznych oraz badanie sprawozdań rocznych. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce Apator SA i Grupie Apator jest wybierany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wyboru biegłego rewidenta dokonują rady nadzorcze poszczególnych spółek, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność. Polskie spółki Grupy Apator są badane przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

W procesie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej uczestniczy powołany 23 września 2009 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA. Podstawowym zadaniem Komitetu jest doradztwo na

rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami (więcej w pkt. 4.10.2).

Dane finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych, służą także do comiesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego szczebla (zarząd, dyrekcja) pod nadzorem rady nadzorczej dokonuje comiesięcznej analizy wyników finansowych spółki Apator SA, poszczególnych spółek Grupy Apator oraz skonsolidowanych wyników Grupy Apator. Analiza osiąganych rezultatów dokonywana jest poprzez porównanie ich do przyjętych założeń biznesowych zawartych w budżecie rocznym i w strategii rozwoju. Zidentyfikowane odchylenia są na bieżąco analizowane przez pryzmat ich wpływu na bieżące wyniki Grupy Apator oraz podejmowane są w związku z tym ewentualne działania korygujące. Ponadto w Grupie Apator dokonuje się corocznych przeglądów planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do wszystkich jednostek z grupy kapitałowej oraz całej Grupy Apator. W proces budżetowania, obejmującym wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest całe kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowany budżet jest przyjmowany przez zarząd spółki oraz zatwierdzany przez radę nadzorczą.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, zarząd spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały okoliczności, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

9. Zatrudnienie w Grupie Apator

Poniższa tabela zawiera zatrudnienie w Grupie Apator bez podmiotów stowarzyszonych tj. ZAO Teplovodomer i Apator Elektro.

Nazwa spółki	stan na 31.12.2010 r.	stan na 31.12.2009 r.	wzrost/spadek	Dynamika
			osoby	
Apator SA	413	391	22	105,63%
FAP Pafal SA	411	383	28	107,31%
Apator Metrix SA	276	263	13	104,94%
Apator Mining sp. z o. o.	117	121	-4	96,69%
Apator Control sp. z o. o.	56	57	-1	98,25%
Apator Rector Sp. z o. o.	84	74	10	113,51%
Grupa Apator Powogaz	386	352	34	109,66%
Apator GmbH	3	2	1	150,00%
Razem	1 746	1 643	103	106,27%

Wielkość zatrudnienia w Grupie Apator na dzień 31 grudnia 2010 roku wzrosła w stosunku do zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2009 roku o 103 osoby, czyli o 6,27%. W ślad za wzrostem zatrudnienia wzrosły świadczenia pracownicze z 89.723 tys. zł do 97.023 tys. zł, czyli o 8,14%.

Główne zmiany w poziomie zatrudnienia dotyczyły:

- Apator SA -od stycznia 2010 r. na podstawie zawartej umowy o współpracy z FAP Pafal SA (obsługa sprzedaży i rozwoju) nastąpiło przejście przez spółkę Apator SA z FAP Pafal SA części pracowników pionu handlowego i rozwoju,
- Apator Metrix SA wzrost o 13 osób (pracownicy produkcyjni) wynikający ze zwiększenia ilości sprzedawanych gazomierzy,
- FAP Pafal SA wzrost o 28 osób wynikający ze zwiększonej produkcji - zatrudnienie pracowników produkcyjnych na czas określony w II, III i IV kwartale 2010 r., w 2011 roku liczba pracowników ulegnie zmniejszeniu w związku z przenoszeniem części produkcji liczników elektronicznych do Apator SA,

10. Informacje o rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia

10.1 Atrakcyjność branż, w których działa Grupa Apator

Sektor aparatury łącznikowej

Liczba pozwoleń na budowę wydanych w 2010 roku wyniosła 174.929 i była niższa o 2,2% względem 2009 roku. Sytuacja w budownictwie była nadal trudna jednak w 2010 roku oddano do użytkowania 158.064 mieszkań co stanowiło wzrost o ponad 10%. W 2010 roku produkcja przemysłowa była większa o 11%. Produkcja budowlano-montażowa w tym samym okresie wzrosła o 3%. Wartość wskaźnika koniunktury w sektorze dystrybucji aparatury elektrotechnicznej była o 0,5% wyższa niż przed rokiem.

Sytuacja w górnictwie poprawiła się – wydobywanie wzrosło o 11%, co przełożyło w nieznacznie na zwiększenie zamówień na maszyny dla przemysłu górniczego.

Pozytywna tendencja ujawniła się w sektorze napędów energoelektronicznych – wzrost o około 9,5%. Sektor ochrony odgromowej i przeciwprzepięciowej odnotował znaczący 14,5% wzrost względem 2009 r. Także w sektorze produkcji i sprzedaży kabli koniunktura była wyraźnie lepsza niż w ubiegłym roku – wzrost o 16%. Powinno się to przełożyć na wzrost sprzedaży aparatury łącznikowej w pierwszym półroczu 2011 r. W ostatnich 6 miesiącach 2010 roku hurtownie elektryczne odnotowały 10% wzrost sprzedaży, przy czym pierwsze miesiące roku stały pod znakiem spadków. Uwzględniając powyższe czynniki można prognozować, że w pierwszym półroczu 2011 sektor aparatury łącznikowej będzie rozwijał się stabilnie z lekką tendencją wzrostową.

Sektor aparatury pomiarowej

W 2010 roku produkcja wodomierzy spadła o 12% osiągając poziom 2,4 mln szt. Oznacza to załamanie utrzymującego się trzeci rok z rzędu trendu wzrostowego. Jest to związane z naturalnym dołkiem popytowym związanym z okresem legalizacji. Trwa nadal tendencja zamiany wodomierzy tradycyjnych na wodomierze ze zdalnym odczytem radiowym klasy AMR (wodomierze radiowe).

Dobrze rozwijała się sprzedaż gazomierzy, która w 2010 roku wzrosła o niemal 29% osiągając poziom 717 tys. szt.

Wyraźny wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w segmencie liczników energii elektrycznej (11% z poziomem ponad 1 mln szt. rocznie). W segmencie tym odnotowano wyraźne ożywienie, które najprawdopodobniej jest związane z pierwszymi pilotażami smart meteringu. Trend ten prawdopodobnie utrzyma się w kolejnych latach (ogłoszono już plany pierwszych dużych wdrożeń smart metering w Polsce). Odnotowano rosnące zainteresowanie zakładów energetycznych licznikami inteligentnymi. Początek 2011 roku pokazuje zwiększone zainteresowanie licznikami przedpłatowymi. Nadal brak standardu dla „smart meteringu” w Polsce. Nastąpił wyraźny postęp w działaniach legislacyjnych na rzecz smart meteringu – ukazało się stanowisko regulatora (Urzędu Regulacji Energetyki) w sprawie określenia minimalnych wymagań dla systemów AMI w Polsce. Apator S.A. bierze udział w konsultacjach dotyczących tego i wielu innych projektów związanych z realizacją idei smart grids i smart metering. Powstały nowe organizacje, których celem będzie przyspieszenie prac nad wdrożeniem sieci Smart Grids i Smart Metering-u w Polsce. Przykładem są także: sekcja Inteligentne Sieci Energetyczne przy Krajowej Izbie Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji oraz Konsorcjum Smart Grids, które ma być powołane w północnej części Kraju. W obydwu inicjatywach Apator S.A. zgłosił chęć brania czynnego udziału. Aktywności te powinny pozytywnie wpłynąć na dynamikę rynku inteligentnych liczników energii i zdalnych pomiarów innych mediów.

10.2 Strategia sprzedaży

Realizowane przez Grupę Apator działania handlowo-marketingowe skierowane są na:

- budowanie silnej marki Apator w oparciu o rozszerzoną Grupę Apator i jej marki firmowe/produktowe: Pafal, Metrix, Powogaz, Rector, Kfap, Mining, Control, Telemetria,
- budowanie stabilnej bazy klientów – prowadzone są działania zmierzające do uruchomienia długookresowego programu lojalnościowego i przeniesienia ciężaru sprzedaży z segmentu dystrybucji na segmenty odbiorców końcowych,
- podkreślanie wizerunku nowoczesnej, elastycznej i kompetentnej technologicznie firmy działającej w branży opomiarowania i aparatury łącznikowej,
- podtrzymanie wizerunku uczciwego partnera biznesowego,
- utrzymanie wizerunku firmy dbającej o jakość wytwarzanych produktów oraz szanującej środowisko i zasoby naturalne.

Strategicznym celem w zakresie aparatury pomiarowej jest przygotowanie polskiego odbiorcy do rozliczania mediów przez wyspecjalizowane przedsiębiorstwa multienergetyczne oraz dostarczanie urządzeń sprzyjających oszczędzaniu zużycia mediów energetycznych. W związku z powyższym prace rozwojowe w tym segmencie skierowane są przede wszystkim na rozwój kompleksowych systemów pomiarowych, nowoczesne rozwiązania w zakresie odczytu i przesyłu informacji dostosowanych do obsługi odbiorców na zliberalizowanym konkurencyjnym rynku energii. Grupa Apator coraz mocniej angażuje się też w inicjatywy dotyczące zrównoważonego rozwoju, szczególnie w działania sprzyjające oszczędzaniu i inteligentnemu zarządzaniu sieciami energetycznymi. Grupa Apator uczestniczy aktywnie w rozwoju nowych technologii między innymi związanych z automatyzacją pracy sieci dystrybucji energii elektrycznej.

10.3 Struktura sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Apator za 2010 rok ukształtowały się na poziomie 409.213 tys. zł (za 2009 r.: 366.925 tys. zł), w tym:

- sprzedaż produktów - 361.110 tys. zł,
- sprzedaż towarów i materiałów - 48.103 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych kształtują się następująco:

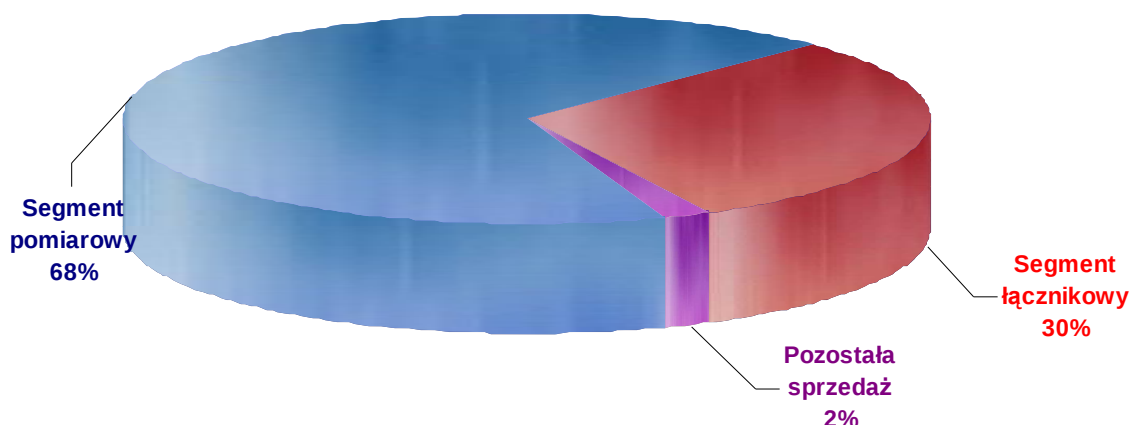
Wyszczególnienie	2010 r. w tys. zł	2009 r. w tys. zł	dynamika	struktura 2010 r.
segment pomiarowy	277 522	250 854	110,63%	67,82%
segment łącznikowy	124 063	112 874	109,91%	30,32%
pozostała sprzedaż	7 628	3 197	238,60%	1,86%
razem	409 213	366 925	111,52%	100,00%

W strukturze sprzedaży Grupy Apator dominuje aparatura pomiarowa, która w 2010 r. stanowiła 67,85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

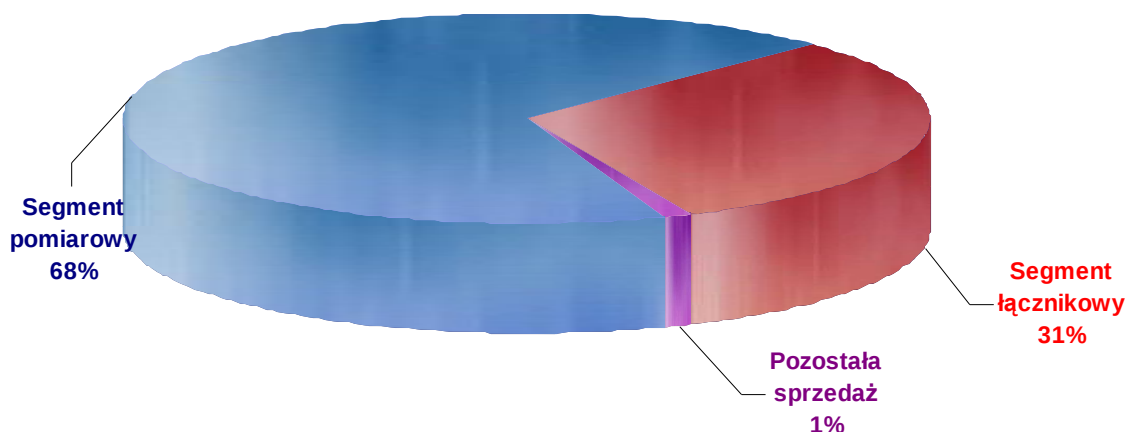
Na wysokość przychodów ze sprzedaży ogółem za 2010 r. wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost sprzedaży wodomierzy oferowanych przez Apator Powogaz SA (szczególnie na rynek rosyjski),
- wzrost sprzedaży systemów pomiarowych oferowanych przez Apator Rector Sp. z o.o.,
- wzrost sprzedaży aparatury łącznikowej oferowanej przez Apator SA.

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2010 r.



Struktura przychodów ze sprzedaży w 2009 r.



10.4 Eksport

Grupa Apator konsekwentnie dąży do uzyskania pozycji lidera Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łącznikowej.

Głównymi eksporterami Grupy Apator w 2010 r. były spółki:

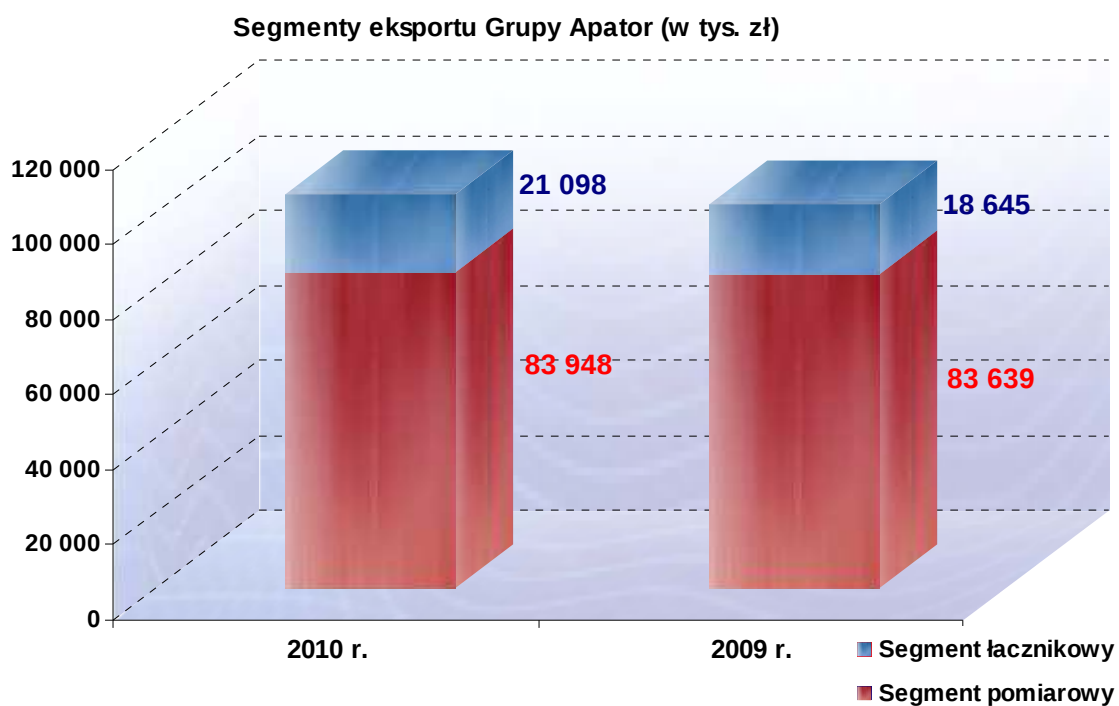
- Apator SA – aparatura łącznikowa i elektroniczne liczniki energii elektrycznej (przedpłatowe i kredytowe),
- Apator Metrix SA – gazomierze,
- Apator Powogaz SA – wodomierze,
- FAP Pafal SA – indukcyjne liczniki energii elektrycznej.

Grupa Apator w 2010 roku uzyskała przychody ze sprzedaży eksportowej na poziomie 105.046 tys. zł, tj. wyższym o 2.762 tys. zł (o 2,70%) w stosunku do 2009 roku. Udział eksportu w sprzedaży ogółem spadł z poziomu 27,88% w 2009 roku do 25,67% w 2010 roku.

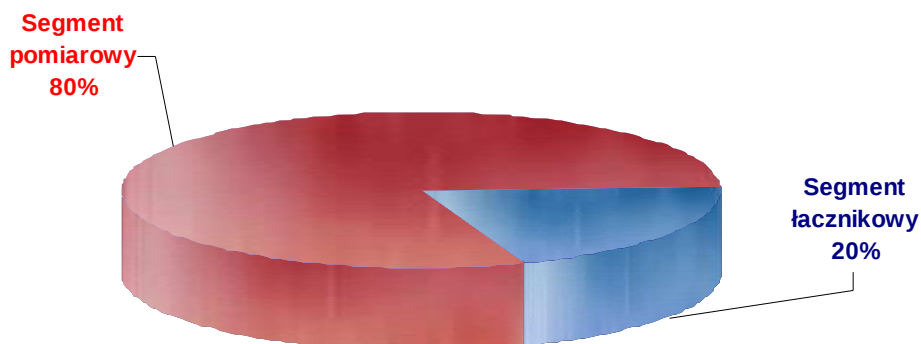
Wartościowe relacje eksportu i sprzedaży krajowej prezentuje poniższa tabela.

Struktura terytorialna przychodów	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
kraj	304 167	264 641	114,94%
eksport	105 046	102 284	102,70%
Przychody ogółem	409 213	366 925	111,52%

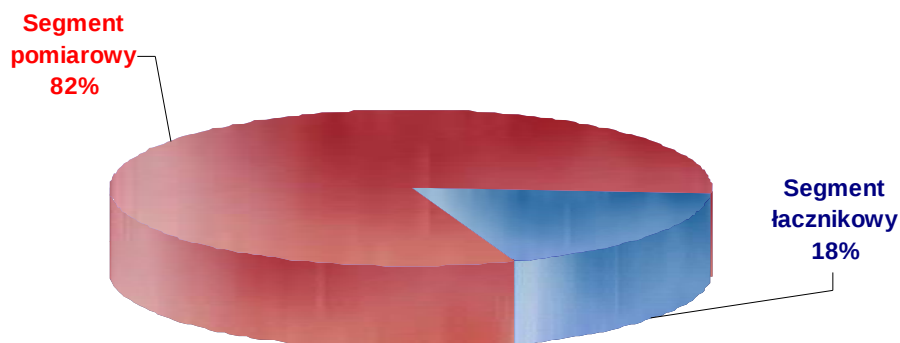
Segmenty eksportu przedstawione zostały na poniższych wykresach.



Struktura segmentowa eksportu Grupy Apator za 2010 r.



Struktura segmentowa eksportu Grupy Apator za 2009 r.

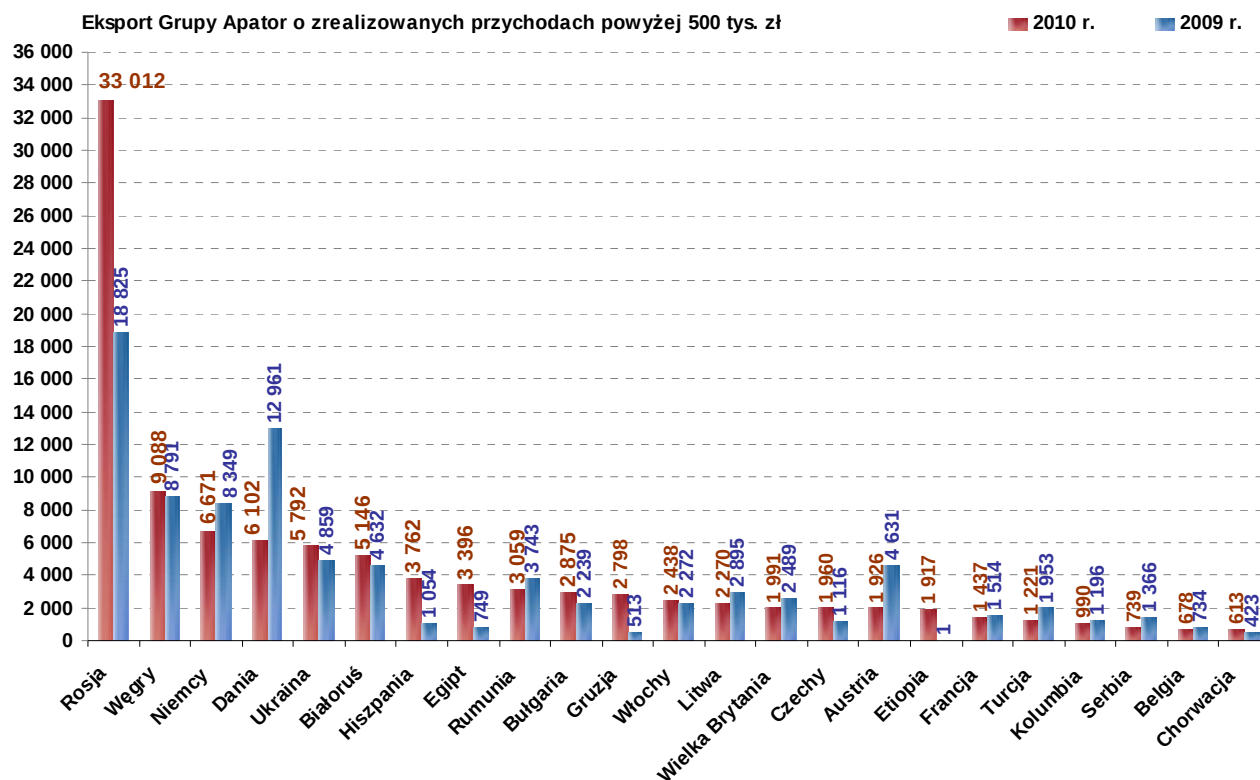


Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną eksportu.

Wyszczególnienie	wartość (tys. zł)			struktura (%)	
	2010 r.	2009 r.	Dynamika	2010 r.	2009 r.
Unia Europejska	42 987	55 324	77,70%	40,92%	54,09%
Pozostałe kraje	62 059	46 960	132,15%	59,08%	45,91%
Eksport ogółem	105 046	102 284	102,70%	100,00%	100,00%

Eksport do krajów Unii Europejskiej w 2010 r. w stosunku do 2009 r. spadł o 12.337 tys. zł , natomiast do pozostałych krajów wzrósł o 15.099 tys. zł.

Na poniższym wykresie przedstawiono główne kraje, do których Grupa Apator zrealizowała sprzedaż eksportową w okresie od stycznia do grudnia 2010 r. i w 2009 r.



10.5 Źródła zaopatrzenia

W 2010 roku Grupa Apator kontynuowała działania mające na celu utrzymywanie prawidłowej gospodarki zaopatrzeniowej oraz optymalizowanie kosztów zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów. W związku z tym:

- realizowano wraz ze spółkami zależnymi wspólne zakupy wyrobów hutniczych, tworzyw sztucznych i komponentów elektronicznych,
- renegocjowano warunki handlowe z dostawcami o dużym wolumenie obrotów,
- prowadzono stały nadzór nad realizacją podpisanych umów,
- dokonywano cyklicznej oceny wiarygodności dostawców strategicznych,
- prowadzono ofertyzację oraz wybór dostawców.

Grupa Apator zaopatruje się w materiały, usługi i towary w przeważającej części rynku polskim, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce.

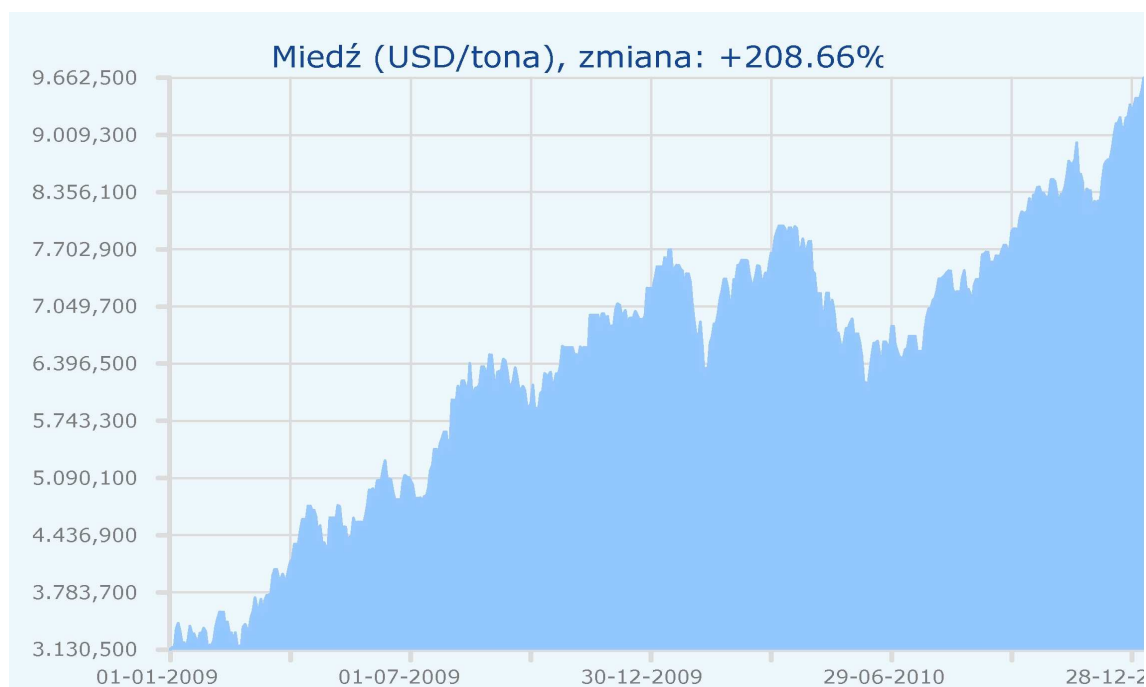
Niemniej jednak wielu dostawców, producentów krajowych importuje surowce, z związku z tym część zakupów od podmiotów polskich stanowi import pośredni. Dlatego też kursy walut, mają wpływ na ceny nabywanych dóbr tych importowanych jak i zakupionych na rynku krajowym.

W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Dotyczy ona wytwarzania przez Apator SA i dostarczania dla FAP Pafal SA płyt elektroniki do liczników energii elektrycznej. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez Apator SA płyt elektroniki i podzespołów montażowych do FAP Pafal SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych. Umowa ta zawarta jest na czas nieokreślony, jej szczegółowe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Wartość wzajemnych obrotów za 2010 r. pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA wyniosła 90.648 tys. zł.

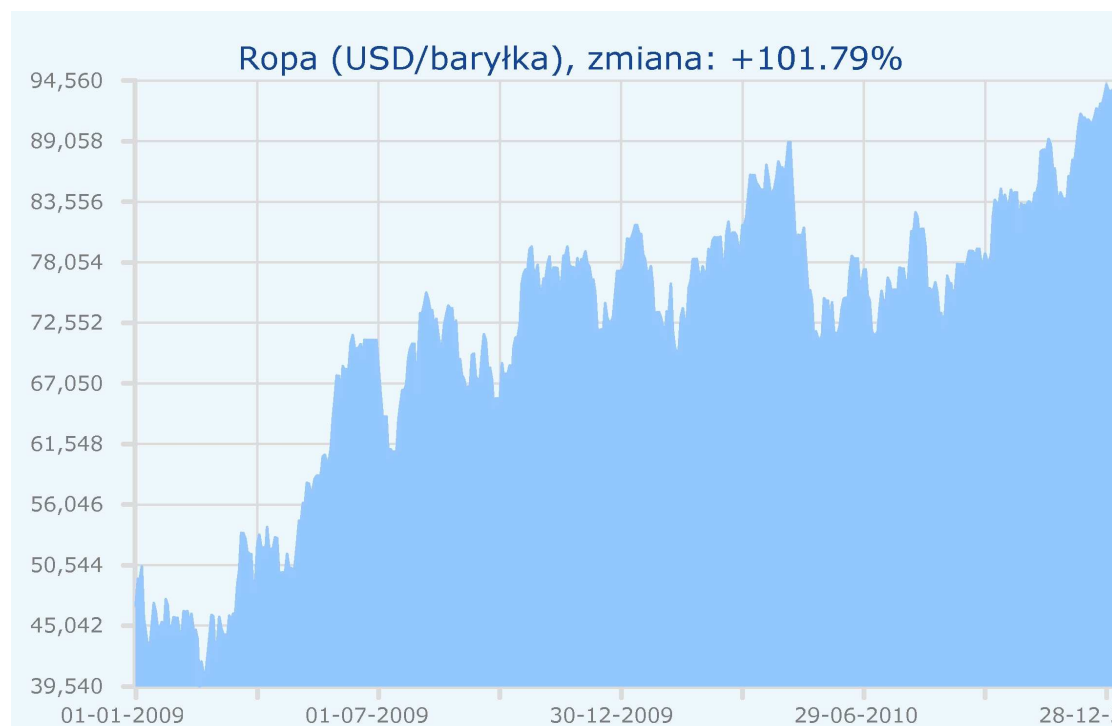
Poza wyżej wymienionym przypadkiem, żaden inny z dostawców realizujących zaopatrzenie dla poszczególnych spółek Grupy Apator w 2010 r. nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży za 2010 r. spółki Apator SA.

Wyroby hutnicze (metale nieżelazne, stal, elementy złączne, itd.) oraz wyroby z tworzyw sztucznych, tworzywa sztuczne i surowce chemiczne stanowią istotną część zakupów Grupy Apator. W okresie 2010 r. odnotowano istotne wzrosty światowych cen surowców, głównie miedzi (z poziomu ok. 3.130 USD/t na początku 2009 r. do poziomu ok. 9.662 USD/t na koniec 2010 r.) oraz ropy naftowej (z poziomu ok. 39,5 USD/baryłkę na początku 2009 r. do poziomu ok. 94,5 USD/baryłkę na koniec 2010 r.). Przeniosło się to głównie na wzrost kosztów metali nieżelaznych nabywanych z hut oraz tworzyw sztucznych.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań miedzi w USD/t i ropy w USD/ bbl za lata 2009 – 2010



źródło: portal finansowy, <http://www.money.pl/>



źródło: portal finansowy, <http://www.money.pl/>

11. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych zawartych w skonsolidowanym rocznym sprawozdaniu finansowym

11.1 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

1. Słabsze wyniki osiągnięte w I kwartale 2010 r.
2. Sytuacja na rynkach walutowych:
 - pozytywny wpływ kursu EUR do PLN na realizację i wycenę kontraktów terminowych,
 - negatywny wpływ kursu EUR do PLN na przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych.
3. Poziom cen surowców używanych do produkcji.
4. Odsetki od kredytu zaciągniętego w 2008 r.
5. Sprzedaż akcji spółki Apator SA przez podmiot zależny Apator Mining sp. z o. o.

ad 1

Przychody ze sprzedaży Grupy Apator mają charakter sezonowy i zwykle są najniższe w pierwszym i drugim kwartale każdego roku. Dodatkowo pierwszy kwartał 2010 r., na skutek wyjątkowo długiej i mroźnej zimy, charakteryzował się dużym spadkiem aktywności polskich firm inwestycyjnych, w szczególności w branży budowlano-montażowej. Większość firm odnotowała opóźnienia w realizacji inwestycji przesuwając terminy na następne miesiące, co skutkowało dodatkowym spadkiem popytu na produkty inwestycyjne. Na przychody ze sprzedaży wodomierzy duży wpływ na początku roku miał przeciągający się sezon grzewczy związany z bardzo długim okresem zimowym. Uniemożliwiało to wymianę wodomierzy oraz ciepłomierzy w sieci wodociągowej oraz ciepłej.

W segmencie pomiarowym, oprócz wpływu długiej zimy, nastąpiło także zderzenie zjawisk będących echem światowej recesji z lat 2008-2009 i oznaką zbliżającego się ożywienia. Najwięksi dystrybutorzy i producenci komponentów i przewodników dla elektroniki, dostosowując swoje działania do kryzysowej sytuacji na rynku, ograniczyli zdolności produkcyjne oraz stany swoich zapasów dochodząc na początku 2010 r. do najniższego ich poziomu od 2000 r. W rezultacie spowodowało to powstanie problemów z terminowością dostaw komponentów dla producentów urządzeń elektronicznych, którzy już wcześniej zaczęli odczuwać oznaki ożywienia gospodarczego poprzez rosnący popyt na ich produkty. Terminy dostaw były wydłużane nawet do kilkudziesięciu tygodni (w zależności od dostawcy i komponentu). Z tego tytułu producenci urządzeń elektronicznych (m. in. Grupa Apator), przesuwali terminy dostaw wyrobów dla swoich klientów.

ad 2

Umacnianie się wartości złotówki w ostatnim okresie z jednej strony niekorzystnie wpłynęło na wielkość przychodów z eksportu, a z drugiej strony wpłynęło pozytywnie na realizację i wycenę kontraktów walutowych.

ad.3

Ceny podstawowych surowców używanych do produkcji wyrobów finalnych Apator SA rosły od początku 2009 r.:

- miedzi – z 3.130 USD/t na początku 2009 r. do ok. 9.662 USD/t na koniec 2010 r.,
- ropy naftowej – z 39,5 USD/baryłkę do ok. 94,5 USD/baryłkę na koniec 2010 r.

Ma to zasadniczy wpływ na wzrost kosztów materiałów wytwarzanych z metali nieżelaznych oraz tworzyw sztucznych. Z kolei wzrost cen tych surowców oraz materiałów przekłada się bezpośrednio na koszty wytwarzania produktów i marże uzyskiwane na nich.

ad.4

W dniu 17 kwietnia 2008 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Bankiem Handlowym w Warszawie SA o kredyt długoterminowy na kwotę 45 mln zł. Kredyt przeznaczony był na sfinansowanie zakupu akcji Fabryki Wodomierzy Powogaz SA z siedzibą w Poznaniu. Kredyt został udzielony na okres pięciu lat i dwóch miesięcy z następującymi terminami i kwotami spłaty: 30 czerwca 2009 r. – 9 mln zł, 30 czerwca 2010 r. – 9 mln zł, 30 czerwca 2011 r. – 9 mln zł, 29 czerwca 2012 r. – 9 mln zł, 28 czerwca 2013 r. – 9 mln zł.

Koszt tego kredytu w postaci odsetek stanowi największą wartość w kosztach odsetek. Łączny poziom

odsetek od kredytów obciążających bieżące wyniki Spółki w 2010 r., prezentuje poniższa tabela.

Odsetki od kredytów spółki Apator SA	Wpływ na wynik netto (tys. zł)
I kwartał 2010 r.	-543
II kwartał 2010 r.	-512
III kwartał 2010 r.	-351
IV kwartał 2010 r.	-354
Razem 2010 r.	-1 760

ad.5

Na wynik 2010 r. spółki Apator SA znaczący wpływ miała sprzedaż 1 mln akcji (na rzecz inwestorów instytucjonalnych) spółki Apator SA dokonana przez spółkę zależną Apator Mining sp. z o. o. w czerwcu 2010 r. Średnia cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 17,94 zł. Spółka Apator Mining sp. z o. o. przekazała z tego tytułu dodatkową dywidendę na rzecz Apator SA w wysokości 10.520 tys. zł. Kwota ta wpłynęła na przychody finansowe spółki Apator SA.

11.2 Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Apator

W 2010 r. Grupa Apator osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 409.213 tys. zł i wypracowała zysk netto w kwocie 50.050 tys. zł.

Wyniki działalności Grupy Apator w 2010 roku w porównaniu z 2009 r. kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży	409 213	366 925	111,52%
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	- 271 687	- 239 129	113,62%
Zysk brutto ze sprzedaży	137 526	127 796	107,61%
Koszty sprzedaży	27 877	- 24 584	113,39%
Koszty ogólnego zarządu	- 61 345	- 54 848	111,85%
Zysk ze sprzedaży	48 304	48 364	99,88%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-3 445	960	358,85%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	560	164	341,46%
Zysk z działalności operacyjnej	45 419	49 488	91,78%
Wynik na działalności finansowej	16 780	-11 447	146,59%
Objęcie kontroli nad jednostką zależną - ujemna wartość firmy	0	0	0,00%
Zysk brutto	62 199	38 041	163,51%
Bieżący podatek dochodowy	-13 329	-3 912	340,72%
Odroczony podatek dochodowy	1 180	-3 336	35,37%
Zysk netto, z tego przypadający:	50 050	30 793	162,54%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	47 141	29 582	159,36%
- akcjonariuszom mniejszościowym	2 909	1 211	240,21%

11.2.1 Przychody

Przychody ze wszystkich obszarów działalności spółki wyniosły 457.311 tys. zł i wzrosły o 53.001 tys. zł, głównie w obszarze przychodów z działalności finansowej (wzrost o 15.744 tys. zł). Znacznie wzrosły ceny sprzedaży udziałów i akcji wg cen nabycia (wzrost o 900 tys. zł). Pozostałe przychody operacyjne spadły o 5.067 tys. zł (szczegóły zawarte są w Nocie objaśniającej nr 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Przychody			
przychody ze sprzedaży produktów	361 110	329 728	109,52%%
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48 103	37 197	129,32%
pozostałe przychody operacyjne	11 747	16 778	70,01%
przychody z działalności finansowej	36 351	20 607	176,40%
Ogółem	457 311	404 310	113,11%

11.2.2 Koszty

Koszty rodzajowe Grupy Apator wyniosły 326.449 tys. zł za 2010 r. i były wyższe o 33.155 tys. zł (o 11,30%) w stosunku do 2009 r.

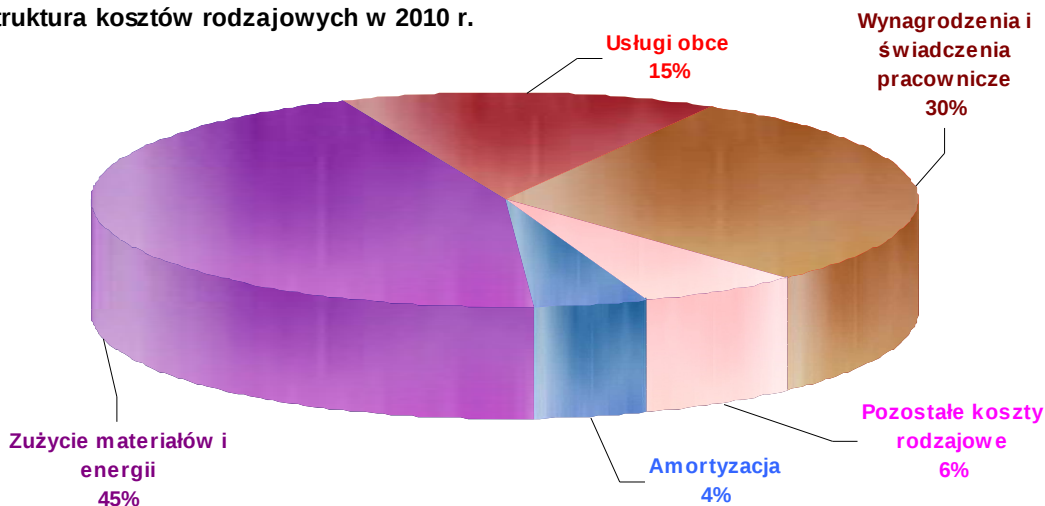
Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Amortyzacja	14 623	15 226	96,04%
Zużycie materiałów i energii	145 715	127 327	114,44%
Usługi obce	48 408	42 923	112,78%
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	97 023	89 723	108,14%
Pozostałe koszty rodzajowe	20 680	18 095	114,29%
Ogółem	326 449	293 294	111,30%

Wzrost nastąpił we wszystkich pozycjach kosztowych, w tym głównie:

- zużycie materiałów i energii o 18 388 tys. zł,
- usługi obce o 5.485 tys. zł,
- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze o 7.300 tys. zł.

Poniżej przedstawiono strukturę kosztów w układzie rodzajowym za okres 2010 r.

Struktura kosztów rodzajowych w 2010 r.



Łączne koszty poniesione przez Grupę Apator w 2010 roku wyniosły 395.672 tys. zł i były wyższe o 29.239 tys. zł w stosunku do 2009 r.

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
koszty wytworzenia sprzedanych produktów	231 670	208 571	111,07%
koszty sprzedanych towarów i materiałów	40 017	30 558	130,95%
koszty sprzedaży	27 877	24 584	113,39%
koszty ogólnego zarządu	61 345	54 848	111,85%
pozostałe koszty operacyjne	15 192	15 818	96,04%
koszty finansowe	19 571	32 054	61,06%
Ogółem	395 672	366 433	107,98%

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w 2010 r. wzrosły o 23 099 tys. zł w stosunku do 2009 r. Dynamika przyrostu kosztu wytworzenia produktów (111,07%) była wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży produktów (109,52%).

Duży spadek kosztów zanotowano natomiast w pozycji kosztów finansowych. W porównaniu z 2009 rokiem poziom ten spadł o 12.483 tys. zł. Spadek ten dotyczy kosztów z tytułu kontraktów terminowych i opcji walutowych (spadek o 8.895 tys. zł), odsetek od kredytów (spadek o 477 tys. zł). Znacznie wzrosły ceny sprzedaży udziałów i akcji wg cen nabycia (wzrost o 900 tys. zł).

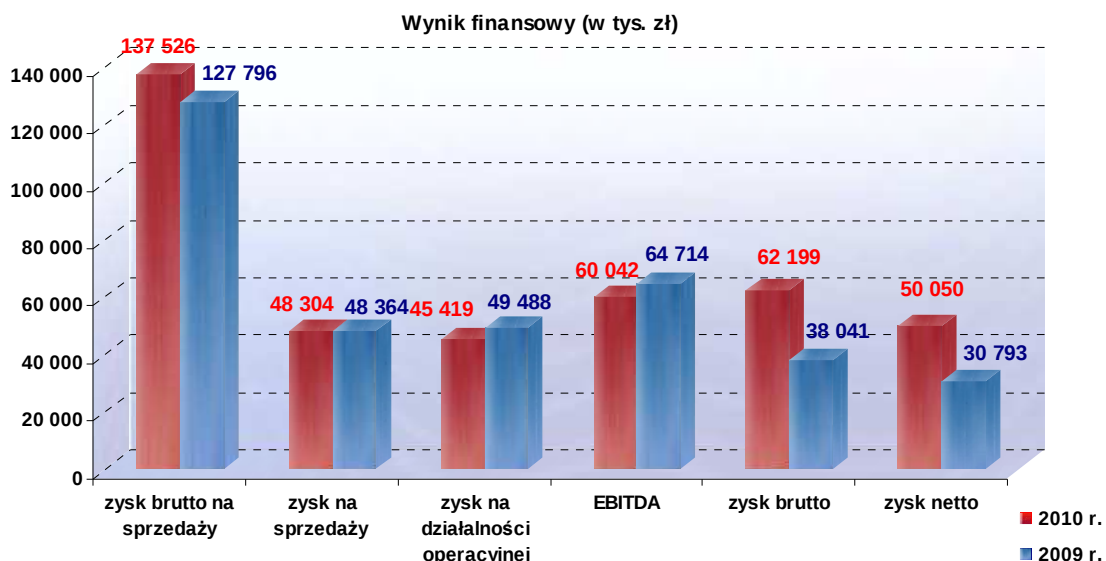
11.2.3 Wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono poziomy osiąganych wyników Grupy Apator.

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zysk brutto na sprzedaży	137 526	127 796	107,61%
zysk na sprzedaży	48 304	48 364	99,88%
zysk na działalności operacyjnej	45 419	49 488	91,78%
EBITDA	60 042	64 714	92,78%
zysk brutto	62 199	38 041	163,51%
zysk netto łącznie z zyskiem przypadającym na udziały mniejszościowe	50 050	30 793	162,54%

Główne czynniki wpływające na uzyskane wyniki finansowe w 2010 r. to:

- łączne przychody finansowe: 36 351 tys. zł (wzrost o 15.744 tys. zł), w tym głównie z tytułu sprzedaży akcji własnych (17 944 tys. zł),
- łączne koszty finansowe: 19.571 tys. zł, co stanowi spadek o 12.483 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego, w tym 8.895 tys. zł z tytułu transakcji walutowych oraz 4.329 tys. zł z tytułu odpisów aktualizujących należności,
- wyższa dynamika przyrostu kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów nad dynamiką sprzedaży wynikająca z wysokich cen surowców używanych do produkcji wyrobów, m.in. materiały z metali nieżelaznych, tworzywa sztuczne oraz ze wzrostu zatrudnienia,
- dodatni wpływ kontraktów terminowych na wynik netto w ciągu 2010 r.



11.2.4 Kontrakty terminowe Grupy Apator

Grupa APATOR na dzień 31 grudnia 2010 r. posiada transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym zawarte w 2009 i 2010 roku w łącznym nominale 33.200 tys. euro, z czego transakcje typu forward stanowią wartość 32.000 tys. euro, a na opcje put przypada nominal 1.200 tys. euro.

Kontrakty zabezpieczają ekspozycję walutową grupy na lata 2011-2012. Na poszczególne lata przypada odpowiednio nominal 21.650 tys. euro, 11.550 tys. euro.

Średnio ważony kurs EUR/PLN zawartych transakcji zabezpieczających wynosi 4,1382 zł.

Kontrakty te zabezpieczają ekspozycję walutową Grupy Apator. Według wyceny instrumentów zabezpieczających dokonanej na dzień 31 grudnia 2010 r. dla Apator SA przez firmę FMCM Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, odniesiono w przychody finansowe dodatnią wycenę w kwocie 4.007 tys. zł.

Uwzględniając realizację zabezpieczeń za 2010 r., wycenę zabezpieczeń dokonaną na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz korektę wyceny dokonanej na dzień 31 grudnia 2009 r., na wynik 2010 r. wpłynęła z tego tytułu dodatnia kwota w wysokości 5.212 tys. zł.

Grupa Apator	tys. zł
storno dodatniej wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2009 r.	-815
dodatnia wycena kontraktów terminowych na 31 grudnia 2010 r.	2 012
dodatni wynik realizacji kontraktów terminowych za 2010 r.	4 015
Dodatni wpływ kontraktów terminowych na wynik 2010 r.	5 212

11.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Apator – charakterystyka struktury aktywów i pasywów

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 372.661 tys. zł, co oznacza wzrost o 67.793 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika ze zwiększenia wartości aktywów trwałych (o 24.445 tys. zł) i obrotowych (o 43.348 tys. zł) po stronie aktywów oraz zwiększenie wartości kapitału własnego (o 33.183 tys. zł) i zobowiązań (o 34.610 tys. zł) po stronie pasywów.

Bilans	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)
Aktywa razem	372 661	304 868
Aktywa trwałe	184 637	160 192
Aktywa obrotowe	188 024	144 676
Pasywa razem	372 661	304 868
Kapitał własny	211 203	178 020
Zobowiązania	161 458	126 848

11.3.1 Aktywa trwałe i obrotowe

Wartość aktywów Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 372.661 tys. zł.

Aktywa trwałe stanowią 49,55% ogólnej wartości aktywów. Wartościowo wzrosły one w stosunku do 31 grudnia 2009 r. o 24.445 tys. zł, tj. do poziomu 184 637 tys. zł.

Główne zmiany w ramach aktywów trwałych dotyczyły:

- wzrostu długoterminowych aktywów finansowych z tytułu zakupu udziałów w Metra Sumpark s. r. o. o w kwocie 10.201 tys. zł
- wzrostu wartości niematerialnych o 514 tys. zł (Nota objaśniająca nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- wzrostu wartości firmy jednostek podporządkowanych o 10.063 tys. zł
- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych o 2.020 tys. zł
- wzrostu należności długoterminowych o 70 tys. zł

Aktywa trwałe	30.12.2010 r. (w tys. zł)	30.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Wartości niematerialne	3 723	3 209	116,02%	2,02%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	59 509	49 446	120,35%	32,23%
Rzeczowe aktywa trwałe	99 640	97 620	102,07%	53,97%
Nieruchomości inwestycyjne	1 341	1 394	96,20%	0,73%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	1 052	1 037	101,45%	0,57%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10 693	0	0,00%	0,00%
Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0,00%	0,00%
Należności długoterminowe	289	219	131,96%	5,79%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	58	97	59,79%	0,03%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 332	7 170	116,21%	4,51%
Suma	184 637	160 192	115,26%	100,00%

Aktywa obrotowe na koniec 2010 r. wynoszą 188.024 tys. zł i stanowią 50,45% aktywów ogółem.

Wzrosły one w stosunku do 2009 r. o 43.348 tys. zł. Zmiany dotyczyły głównie:

- wzrostu stanu zapasów o 8.813 tys. zł (Nota objaśniająca nr 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług o 30.141 tys. zł (Nota objaśniająca nr 9 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 6.930 tys. zł (Nota objaśniająca nr 11 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego),
- spadku pozostałych należności krótkoterminowych o 2.548 tys. zł ((Nota objaśniająca nr 9 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego),

Aktywa obrotowe	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Zapasy	63 602	54 789	116,09%	33,83%
Należności z tytułu dostaw i usług	96 203	66 062	145,63%	51,17%
Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych	2 679	2 040	131,32%	1,42%

Aktywa obrotowe	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 820	4 368	41,67%	0,97%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 007	1 637	122,60%	1,07%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0,00%	0,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 164	10 234	167,72%	9,13%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 842	2 713	67,90%	0,98%
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 707	2 833	95,55%	1,44%
Suma	188 024	144 676	129,96%	100,00%

Cykl obrotu materiałami wynosił 65 dni, cykl produkcji w toku 18 dni a cykl wyrobów gotowych 14 dni (cykle liczone dla stanów na koniec 2010 r.). Stan zapasów Grupy Apator przedstawia się następująco (szczegóły w Nocie objaśniająca nr 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Stan zapasów	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Materiały	25 932	20 554	126,17%	40,77%
Produkcja w toku	18 040	16 425	109,83%	28,36%
Wyroby gotowe	14 164	13 418	105,56%	22,27%
Towary	3 619	3 199	113,13%	5,69%
Zaliczki na dostawy	1 847	1 193	154,82%	2,90%
Zapasy ogółem	63 602	54 789	116,09%	100,00%

Stan należności netto na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 100.991 tys. zł i zwiększył się o 28.302 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Główną pozycję w należnościach ogółem stanowią należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 96.203 tys. zł, które w porównaniu do roku 2009 wzrosły o 30.141 tys. zł (o 45,63%). Szczegóły dotyczące stanu należności zostały zawarte w Nocie objaśniająca nr 9 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Stan należności	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Należności długoterminowe	289	219	131,96%	0,29%
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	0	0	0,00%	0,00%
Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych	27	8	337,50%	0,03%
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	10	125	8,00%	0,01%
Złożone depozyty, vadia, kaucje	271	113	239,82%	0,27%
Dyskonto należności długoterminowych (-)	-19	-27	70,37%	-0,02%
Odpis aktualizujący wartość należności długoterminowych (-)	0	0	0,00%	0,00%
Pozostałe	0	0	0,00%	0,00%
Należności krótkoterminowe, w tym:	100 702	72 470	138,96%	99,71%
Należności z tytułu dostaw i usług	96 203	66 062	145,63%	95,26%
Należności bieżące	79 122	49 880	158,62%	78,35%
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	10 569	7 785	135,76%	10,47%
Należności przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 173	5 581	92,69%	5,12%
Należności przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 891	2 974	63,58%	1,87%
Należności przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	115	948	12,13%	0,11%
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	1 717	1 757	97,72%	1,70%
Dyskonto należności z tytułu dostaw i usług (-)	0	-12	0,00%	0,00%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i	-2 384	-2 851	83,62%	-2,36%

Stan należności	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
usług (-)				
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	2 679	2 040	131,32%	2,65%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	191	923	20,69%	0,19%
Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	2 722	1 351	201,48%	2,70%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków (-)	-234	-234	100%	-0,23%
Pozostałe należności krótkoterminowe	1 820	4 368	41,67%	1,80%
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	0	48	0,00%	0,00%
Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych	521	2 503	20,82%	0,52%
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	116	116	100,00%	0,11%
Należności z tytułu dywidendy	0	0	0,00%	0,00%
Złożone depozyty, vadia, kaucje	724	0	0,00%	0,72%
Roszczenia sporne	77	0	0,00%	0,08%
Przedpłaty- zaliczki na zakup usług	545	561	97,15%	0,54%
Inne należności	545	1 374	39,67%	0,54%
Dyskonto pozostałych należności krótkoterminowych (-)	-5	-21	23,81%	0%
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności krótkoterminowych (-)	-703	-213	330,05%	-0,70%
Należności ogółem, w tym:	100 991	72 689	138,94%	100,00%
- od jednostek powiązanych	7 191	2 592	277,43%	7,12%
- od pozostałych jednostek	93 800	70 097	133,81%	92,88%

11.3.2 Pasywa - kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 211.203 tys. zł i zwiększył się o 33.183 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. głównie w wyniku wzrostu niepodzielonego wyniku finansowego.

Wyszczególnienie	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	207 904	176 289	117,93%	98,44%
Kapitał podstawowy	3 511	3 511	100,00%	1,66%
Pozostałe kapitały	135 136	126 488	106,84%	63,98%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-238	-221	107,69%	-0,11%
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
Niepodzielony wynik finansowy	69 495	46 511	149,42%	32,90%
Kapitał mniejszości	3 299	1 731	190,58%	1,56%
Kapitał własny	211 203	178 020	118,64%	100,00%

Łączne zobowiązania Grupy Apator na 31 grudnia 2010 r. wynosiły 161.458 tys. zł i wzrosły o 34.610 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Największe zmiany nastąpiły w:

- zobowiązaniach długoterminowych – nastąpił ich wzrost o 5.991 tys. zł,
- zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług – nastąpił ich wzrost o 14 358 tys. zł,
- kredytach krótkoterminowych – nastąpił ich wzrost o 2.283 tys. zł,
- długoterminowych kredytach i pożyczkach – nastąpił ich spadek o 1.923 tys. zł.

Wyszczególnienie	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	58 514	54 202	107,96%	36,24%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	25 077	27 000	92,88%	15,53%
Zobowiązania długoterminowe	15 505	9 514	162,97%	9,60%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 981	6 972	100,13%	4,32%
Rezerwy długoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 915	10 671	102,29%	6,76%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	36	45	80,00%	0,02%
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	102 944	72 646	141,71%	63,76%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35 897	33 614	106,79%	22,23%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	31 929	17 571	181,71%	19,78%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	11 487	7 999	143,61%	7,11%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 912	7 770	179,05%	8,62%
Rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 153	4 130	148,98%	3,81%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 566	1 562	228,30%	2,21%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
Zobowiązania ogółem	161 458	126 848	127,28%	100,00%

11.3.3 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Stan kredytów w spółkach Grupy na 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

WYSZCZEGÓLNIENIE	na dzień	
	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty i pożyczki długoterminowe	25 077	27 000
płatne powyżej 1 roku do 2 lat	10 180	9 000
płatne powyżej 2 lat do 5 lat	12 538	18 000
płatne powyżej 5 lat	2 359	0
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	35 897	33 614
Kredyty i pożyczki ogółem, w tym	60 974	60 614
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	60 974	60 614

Jednostka dominująca APATOR S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka APATOR S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 37.299 tys. zł, na mocy umów kredytowych, których warunki zaprezentowano poniżej:

Kredyt (1)	
Nazwa Banku	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	17 kwiecień 2008 rok
Kwota udzielonego kredytu	45.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	9.000 tys. zł do 30 czerwca 2009 roku – spłacono 9.000 tys. zł do 28 czerwca 2010 roku – spłacono 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2011 roku 9.000 tys. zł do 29 czerwca 2012 roku 9.000 tys. zł do 28 czerwca 2013 roku
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka zwykła o łącznej wartości 27.000 tys. zł Hipoteka kaucyjna do kwoty 6.750 tys. zł

	Poręczenia prawno – cywilne spółek: Apator-Mining Sp. z o.o., Apator-Metrix S.A. i FAP Pafal S.A.
	Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 0,3% w stosunku rocznym
Prowizje i koszty	0,1% kwoty kredytu – prowizja przygotowawcza
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	27.000 tys. zł
Kredyt (2)	
Nazwa Banku	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	27 maj 2004 rok aneks z dnia 19 kwietnia 2010 roku
Kwota udzielonego kredytu	12.000 tys. zł - kredyt w rachunku bieżącym
Termin spłaty kredytu	19 kwiecień 2012 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka kaucyjna w wysokości 15.000 tys. zł Cesja wierzytelności w wysokości 2.800 tys. zł Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,2% w stosunku rocznym
Prowizje i koszty	0,3% kwoty kredytu – druga rata prowizji przygotowawczej płatna w dniu 20 kwietnia 2011 roku 0,4% kwoty niewykorzystywanego kredytu – prowizja od zaangażowania 0,1% kwoty udzielonego kredytu – prowizja za zmianę warunków
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	8.033 tys. zł
Kredyt (3) i Kredyt (4)	
Nazwa Banku	Raiffeisen Bank Polska S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	16 czerwiec 2005 rok aneks z dnia 14 grudnia 2010 roku
Kwota udzielonego kredytu	17.500 tys. zł: - 7.500 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym - 5.000 tys. zł – kredyt rewalwingowy (1) – spłacono - 5.000 tys. zł – kredyt rewalwingowy (2) – nie wykorzystywano Oraz limit do wykorzystania do wysokości 12.000 tys. zł - 12.000 tys. zł – limit na akredytywy „bez pokrycia z góry” - 12.000 tys. zł – limit na gwarancje bankowe
Termin spłaty kredytu	30 grudzień 2011 rok – kredyty 31 grudzień 2013 rok – akredytywy i gwarancje
Rodzaj zabezpieczenia	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Cicha cesja wierzytelności w wysokości min. 40% wszystkich obrotów handlowych
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,3 w stosunku rocznym
Prowizje i koszty	0,5% w skali roku – prowizja z tytułu zaangażowania
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	2.266 tys. zł

Jednostka zależna Apator Mining Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka Apator Mining Sp. z o.o. posiada zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 3.502 tys. zł, na mocy umów kredytowych, których warunki zaprezentowano poniżej.

Nazwa Banku	ING Bank Śląski S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	9 czerwiec 2010r.
Kwota udzielonego kredytu	7.700 tys. zł
Termin spłaty kredytu	31 maj 2011r.
Rodzaj zabezpieczenia	Poręczenie APATOR S.A.
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,1%
Prowizje i koszty	0,2% kwoty kredytu – w dniu uruchomienia 0,1% kwoty kredytu wg stanu na koniec roku
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	3.499 tys. zł

Nazwa Banku	Bank Handlowy w Warszawie
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	21 czerwiec 2010r.
Kwota udzielonego kredytu	5.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	21 maj 2011r.
Rodzaj zabezpieczenia	Poręczenie APATOR S.A.
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1%
Prowizje i koszty	0,2% kwoty kredytu – w dniu uruchomienia 0,4% - prowizja od zaangażowania
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	3 tys. zł (odsetki)

Jednostka zależna Apator Control sp. z o.o.:

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka Apator Control sp. z o.o. nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Jednostka zależna Apator Metrix S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka posiada zadłużenie w wysokości 3.633 tys. zł z tytułu kredytu, którego warunki zaprezentowano poniżej.

Nazwa Banku	Bank Millenium S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	28 luty 2007 rok aneks z kwietnia 2010 roku
Kwota udzielonego kredytu	1.000 tys. zł od 28 lutego do 6 maja 2007; 3.000 tys. zł od 7 maja do 27 czerwca 2007; 5.000 tys. zł od 28 czerwca do 31 grudnia 2007; 3.000 tys. zł od 1 stycznia do 31 marca 2008r.; 5.000 tys. zł od 1 kwietnia do 15 kwietnia 2008r.; 6.500 tys. zł od 16 kwietnia do 31 grudnia 2008r.; 5.000 tys. zł od 1 stycznia do 21 kwietnia 2009r.; 6.500 tys. zł od 22 kwietnia 2009r. do 30 sierpnia 2009r.; 7.000 tys. zł od 31 sierpnia 2009r. do 21 kwietnia 2010r.; 7.000 tys. zł od 22 kwietnia 2010r. do 21 kwietnia

	2011r.
Termin spłaty kredytu	21 kwiecień 2011r.
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka kaucyjna do kwoty 7.000 tys. zł na nieruchomości zabudowanej
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,5%
Prowizje i koszty	0,08% kwoty kredytu – prowizja za gotowość
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	3.633 tys. zł

Jednostka zależna FAP Pafal S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka posiada zadłużenie w wysokości 3.076 tys. zł z tytułu kredytu, którego warunki zaprezentowano poniżej.

Nazwa Banku	Bank Zachodni WBK SA
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	10 lipiec 2009 rok aneks z dnia 21 maja 2010 roku
Kwota udzielonego kredytu	10.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	30 czerwiec 2011r.
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka kaucyjna na nieruchomościach w kwocie 11.000 tys. zł; Zastaw rejestrowy na produkcji w toku w kwocie 2.000 tys. zł; Weksel In blanco
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,5%
Prowizje i koszty	Prowizja przygotowawcza 0,5% kwoty kredytu
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	3.076 tys. zł

Jednostka zależna Apator Rector Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku spółka nie posiada zadłużenia z tytułu kredytu, którego warunki zaprezentowano poniżej.

Nazwa Banku	Bank Millennium SA
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	4 marzec 2008 rok aneks z dnia 3 sierpnia 2010 roku
Kwota udzielonego kredytu	2.500 tys. zł
Termin spłaty kredytu	2 sierpień 2012r.
Rodzaj zabezpieczenia	Cesja wierzytelności na kwotę 400 tys. zł Pełnomocnictwo do rachunków bankowych
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 2%
Prowizje i koszty	Prowizja za gotowość 0,12% kwoty kredytu
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	brak

Grupa zależna Apator Powogaz

Na dzień 31 grudnia 2010 roku grupa Apator Powogaz posiada zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 13.314 tys. zł, na mocy umów kredytowych, których warunki zaprezentowano poniżej.

Nazwa Banku	Raiffeisen Bank Polska SA
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	21 sierpień 2009r. Aneks z dnia 17 maja 2010r.
Kwota udzielonego kredytu	5.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	31 maj 2011r.

Rodzaj zabezpieczenia	Cicha cesja należności w wysokości 2.500 tys. zł
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 1,4% (dla kredytu w PLN) EURIBOR + marża 1,7% (dla kredytu w EUR) LIBOR + marża 1,7% (dla kredytu w innej walucie obcej)
Prowizje i koszty	Prowizja przygotowawcza 17,5 tys. zł
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	5.156 tys. zł
Nazwa Banku	Raiffeisen Bank Polska SA
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	14 grudzień 2010r.
Kwota udzielonego kredytu	2.000 tys. EUR
Termin spłaty kredytu	29 grudzień 2017r.
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka zwykła w kwocie 2 mln € Hipoteka kaucyjna w kwocie 1 mln € Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości Pełnomocnictwo do rachunków bankowych
Oprocentowanie	EURIBOR + marża 2,05%
Prowizje i koszty	Prowizja przygotowawcza 5 tys. €
Stan zaangażowania kredytowego na dzień sporządzenia sprawozdania	8.158 tys. zł

Jednostka wchodząca w skład grupy Apator Powogaz – Apator Telemetria Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2010 roku posiada zadłużenie z tytułu zaciągniętych pożyczek od udziałowców mniejszościowych spółki Apator Telemetria w wysokości 150 tys. zł. Cztery umowy pożyczki zawarto w kwietniu i maju 2009 roku z udziałowcami mniejszościowymi Apator Telemetrii Sp. z o.o. każda na kwotę 37.500 zł. Oprocentowanie w skali roku wynosi 6%; odsetki płatne z góry do 31 grudnia 2009 roku.

W 2010 r. żaden bank nie wypowiedział umowy kredytowej żadnej ze spółek Grupy Apator.

11.3.4 Informacje o udzielonych pożyczkach jednostkom spoza Grupy Apator w danym roku obrotowym

Żadna ze spółek Grupy Apator w roku obrotowym 2010 nie udzieliła pożyczek jednostkom spoza jej Grupy.

11.3.5 Podstawowe wskaźniki do oceny płynności

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się podstawowych wskaźników Grupy Apator za 2010 r. i 2009 r.

Wskaźniki rentowności	Sposób liczenia	2010 r. (%)	2009r. (%)
Marża zysku brutto ze sprzedaży	relacja zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży ogółem	33,61%	34,83%
Marża zysku ze sprzedaży	relacja wyniku na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży ogółem	11,80%	13,18%
Marża operacyjna	relacja zysku na działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży ogółem	11,10%	13,49%
Marża EBITDA	relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży ogółem	14,67%	17,64%
Marża zysku netto	relacja wyniku netto do przychodów ze sprzedaży ogółem	12,23%	8,39%

Wskaźniki rentowności	Sposób liczenia	2010 r. (%)	2009 r. (%)
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	relacja wyniku netto do kapitału własnego	23,70%	17,30%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	relacja wyniku netto do aktywów ogółem	13,43%	10,10%
Wskaźniki płynności i zadłużenia	Sposób liczenia	2010 r. (%)	2009 r. (%)
Wskaźnik płynności	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	1,83	1,99
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	1,21	1,24
Stopa zadłużenia	zobowiązania / pasywa	43,33%	41,61%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe	1,46	1,45
Trwałość struktury finansowania	(kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) / pasywa	0,72	0,76

11.3.6 Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach zostały zamieszczone w punkcie 7.37 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2010 Grupy Apator (Raport roczny RS – 2010).

12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Plan inwestycyjny Grupy Apator na 2011 r. dotyczy głównie nakładów na rzeczowe inwestycje. Są one szacowane na łącznym poziomie 48.629 tys. zł (w 2009 r.: 18.965 tys. zł). Znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych wynika głównie z przeniesienia działalności spółki Apator SA do Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ostaszewie k. Torunia. Nakłady z tego tytułu na 2011 r. wyniosą ok. 28.750 tys. zł. Źródłem finansowania tej inwestycji będą środki ze sprzedaży obecnej nieruchomości, na której znajduje się siedziba spółki Apator SA w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29.

Pozostałe nakłady w wysokości 19.879 tys. zł obejmuje głównie:

- zakupy modernizacyjno–odtworzeniowe i inne (nowe technologie, unowocześnienie parku maszynowego),
- zakupy oprzyrządowania, które związane są z wdrożeniami nowych wyrobów i unowocześnianiem dotychczasowych pod kątem wymogów rynkowych.

Zakupy te są konieczne w celu:

- zapewnienia dalszego wzrostu przychodów, co wymaga wdrożenia nowych i modernizacji oferowanych wyrobów,
- zwiększenia zdolności produkcyjnych w celu zaspokojenia rosnących potrzeb rynkowych,
- obniżenia kosztów produkcji, poprawy kultury technicznej oraz organizacji pracy.

Podstawowym źródłem finansowania wyżej wymienionych inwestycji będą środki własne oraz kredyt bankowy.

Spółki Grupy Apator nie planują w 2011 r. istotnych nakładów na aktywa finansowe.

13. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie Apator odbywa się w oparciu o następujące kryteria:

- weryfikowanie sytuacji finansowej obecnych i potencjalnych klientów (korzystanie z publikowanych informacji w Monitorze Polskim B oraz z raportów wywiadowni gospodarczych,
- pobieranie przedpłat lub rozliczenia natychmiastowe z nowymi klientami, zabezpieczanie kredytu kupieckiego,
- bieżące monitorowanie stanu rozliczeń z odbiorcami i dostawcami,
- windykowanie przeterminowanych należności,
- ustalanie możliwie korzystnych umownych terminów regulowania zobowiązań,
- finansowanie bieżącej działalności kredytem w rachunku bieżącym, którego poziom automatycznie się obniża przy każdym wpływie środków pieniężnych,
- pozyskiwanie na możliwie najkorzystniejszych warunkach kredytów i innych produktów bankowych,
- zastępowanie kaucji w przetargach gwarancjami bankowymi lub ubezpieczeniowymi.

Podstawowym założeniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Apator jest utrzymanie silnej i bezpiecznej pozycji w zakresie płynności finansowej poszczególnych spółek, która jest podstawą zaufania ze strony partnerów handlowych, kredytodawców oraz rynku oraz pozwala na realizację zakładanych planów oraz przyszły rozwój każdej ze spółek jak i całej Grupy Apator. Spółki na bieżąco monitorują wielkości mające wpływ na wysokość zasobów finansowych dążąc do maksymalnego przyspieszenia przepływu gotówki, zarówno poprzez analizę cykli obrotu zapasami, jak i możliwie najszybszym inkasowaniu należności. W celu zapobieżenia ewentualnym nieprawidłowościom w zarządzaniu zasobami finansowymi, przyjęto w spółkach Grupy Apator uregulowane zasady postępowania w obszarach: sprzedaż, zabezpieczenie kredytu kupieckiego, monitorowanie należności, bieżące informacje dla zarządu i dyrekcji o sytuacji finansowej.

Analiza podstawowych wskaźników finansowych potwierdza stabilną kondycję finansową. Świadczą o tym wskaźniki rentowności, które przyjmują wartości dodatnie w wyniku osiągniętych zysków na wszystkich poziomach aktywności gospodarczej.

Grupa Apator finansuje swoją działalność zarówno kapitałem własnym, jak i obcym. Proporcje struktury finansowania zawarto w poniższej tabeli.

Struktura finansowania	2010 r.	2009 r.	Zmiana
Kapitał własny	56,67%	58,39%	-1,72%
Kapitał obcy	43,33%	41,61%	1,72%
Razem	100,00%	100,00%	

Grupa Apator posiada prawidłowy poziom zarówno płynności bieżącej (1,83 za 2010 r.) jak i szybkiej (1,21 za 2010 r.). Wskaźniki zamieszczono w punkcie 11.3.5 niniejszego Sprawozdania.

Struktura aktywów wykazuje zbliżone poziomy majątku trwałego (49,55%) i obrotowego (50,45%). Istotnymi składnikami majątku trwałego są: rzeczowe aktywa trwałe oraz wartość firmy powstała z nadwyżki ceny nabycia ponad wartość godziwą możliwą do zidentyfikowania z przejętych aktywów netto poszczególnych spółek Grupy Apator (szczegóły zostały zawarte w Nocie nr 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Osiągane wyniki finansowe netto przez Grupę Apator powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego (szczegóły w Nocie nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania.

14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W ciągu 2010 r. przeprowadzono dwie zmiany w strukturze organizacyjnej spółki Apator SA.

Pierwsza zmiana miała miejsce w marcu 2010 r. i dotyczyła:

- powołania Zespołu Doradców Zarządu,
- likwidacji pionu Dyrektora ds. Techniki i przeniesienia odpowiednio biur konstrukcyjno-technologicznych do pionów Dyrektora ds. Aparatury Łącznikowej i Dyrektora ds. Aparatury i Systemów Pomiarowych.

Druga zmiana miała miejsce w lipcu 2010 r. i dotyczyła powołania pionu Dyrektora ds. Rozwoju Strategicznego i Marketingu.

Po dniu bilansowym, od 1 kwietnia 2011 r. nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Apator SA. Utworzono pion Dyrektora ds. Eksportu, któremu podlega Biuro Eksportu utworzone ze zlikwidowanego Biura Handlu Zagranicznego Aparatury i Systemów Pomiarowych oraz z pracowników zajmujących się eksportem w ramach Biura Sprzedaży Aparatury Łącznikowej. Ponadto zlikwidowano stanowisko Pełnomocnika Dyrektora Generalnego ds. Wdrożenia Dyrektywy MID. Zadania Pełnomocnika zostały wpisane w kompetencje kierownika Biura Zarządzania Jakością i Serwisem.

Ponadto:

1. Od stycznia 2010 r. Apator SA realizuje umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:
 - sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
 - obsługi posprzedażnej,oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie tej umowy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA.
Wzajemne obroty z tytułu powyższej umowy na 2010 r. oraz z tytułu sprzedaży przez Apator SA płyt elektroniki do FAP Pafal SA wyniosły łącznie 90.647 tys. zł.
2. W okresie od stycznia 2010 r. do kwietnia 2010 roku spółka Apator SA nabyła od osób fizycznych 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o. o. W związku z tym Apator SA posiada obecnie 100,00% udziałów w tej spółce.
3. W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki.
4. W czerwcu 2010 roku spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. sprzedała 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator SA do 15,95% (wg stanu na 31 grudnia 2010 r.).
5. W dniu 30 grudnia 2010 r. udziałowcy spółki Apator Rector Sp. z o.o. tj. Apator SA (70 % udziałów) oraz 2 osoby fizyczne (30% udziałów) zawarły umowę, zgodnie z którą przez okres kolejnych 3 lat obrotowych (nie krócej niż do 31 grudnia 2013 roku) Apator Rector sp. z o. o. będzie miała utrzymaną obecną strukturę właścicielską. Po tym okresie Apator SA posiada prawo nabycia pozostałych 30% udziałów (call option), natomiast pozostali udziałowcy posiadają prawo sprzedaży 30% udziałów (put option), na rzecz Apator SA.
6. W dniu 1 stycznia 2011 roku spółka Apator Powogaz SA nabyła 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s. r. o. z siedzibą w Czechach. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Apator Powogaz SA jest właścicielem 100% udziałów w Metra Sumperk s. r. o.
7. W dniu 3 stycznia 2011 roku spółka Apator Kfap sp. z o. o. w Krakowie została włączona do spółki Apator Powogaz SA, natomiast w Krakowie został utworzony Oddział Produkcyjny. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Apator Kfap sp. z o.o. już nie istnieje.
8. Apator Metrix SA w dniu 23 lutego 2011 r. sprzedał wszystkie swoje udziały (tj. 24%) w Metcom KFT (Węgry) jednemu z dwóch pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w 2010 r. nie nastąpiło połączenie spółki Apator SA z inną jednostką gospodarczą, przejęcie lub sprzedaż jakiejkolwiek jednostki przez Apator SA, podział, restrukturyzacja, zaniechanie działalności oraz inwestycje długoterminowe.

15. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Apator w danym roku obrotowym

W okresie od stycznia do kwietnia 2010 roku Apator SA nabyła 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o.o. W związku z tym Apator SA posiada w chwili obecnej 100% udziałów w Apator Mining sp. z o.o.

W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji - od 31 marca 2010 r. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki..

W dniu 28 czerwca 2010 roku spółka zależna Apator Mining poinformowała Zarząd Apator S.A. o sprzedaży 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Transakcja została dokonana w dniu 25 czerwca 2010 r. Średnia cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 17,94 zł. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator S.A. do 15,95%. Apator Mining sp. z o. o. dokonał sprzedaży akcji na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Znaczącą część uzyskanych środków finansowych ze sprzedaży akcji, Apator Mining sp. z o. o. wypłacił w formie dywidendy spółce Apator SA.

W dniu 15 listopada 2010 r. spółka zależna Apator Powogaz SA zawarła umowę nabycia 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. od osób fizycznych za łączną kwotę 2.500.000 EUR, tj. 9.857.500,00 PLN. Powyższe udziały stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Metra Sumperk s.r.o. oraz uprawniają do wykonywania 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu

16. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Apator w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

16.1 Wydarzenia mające miejsce w roku obrotowym 2010

1. W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA, obsługi posprzedażnej oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA.
2. W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Cechtar sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie na dostawy w 2010 r. kredytowych liczników energii elektrycznej oraz modułów komunikacyjnych GSM/GPRS. Szacowana wartość umowy wynosi 14,6 mln zł.
3. W dniu 26 stycznia 2010 r. w spółce Apator SA odwołana została prokura samoistna pana Tomasza Piaseckiego.
4. W dniu 29 stycznia 2010 roku Apator Metrix SA zawarła z Mazowiecką Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, umowę na dostawę gazomierzy o wartości netto 1,4 mln zł.
5. W dniu 3 lutego 2010 roku Apator SA zawarła ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie, umowę na dostawę niskonapięciowej aparatury łącznikowej. Wartość umowy wynosi 3 mln EUR.
6. W okresie od stycznia do kwietnia 2010 roku Apator SA nabyła 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o.o. W związku z tym Apator SA posiada w chwili obecnej 100% udziałów w Apator Mining sp. z o.o.
7. W dniu 15 lutego 2010 r. spółka zależna Apator Metrix SA zawarła z Mazowiecką Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie umowę na dostawę gazomierzy miechowych o wartości netto 14,4 mln zł. Realizacja dostaw przez Apator Metrix SA - do 31 grudnia 2010 r.
8. W dniu 22 lutego 2010 r. spółka Apator Powogaz SA zawarła z The Regional Government of Oromia Water Resources Bureau w Etiopii, umowę na dostawę wodomierzy mieszkaniowych, domowych i przemysłowych oraz stanowiska do legalizacji wodomierzy o łącznej wartości 597 tys. USD, tj. 1.740 tys. zł. Realizacja dostaw przez Apator Powogaz SA - maj - czerwiec 2010 r.
9. W dniu 25 lutego 2010 r. Zarząd Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2010 rok z następującymi wielkościami: skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 400 mln zł, skonsolidowany zysk netto w kwocie 40 mln zł.
10. W dniu 25 lutego 2010 r. Zarząd Apator SA podał deklarowany poziom dywidendy z zysku za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,50 zł brutto na 1 akcję oraz deklarowany poziom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010, który wynosi 0,25 zł brutto na 1 akcję.
11. W dniu 12 marca 2010 r. i 19 marca 2010 r. spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach umowy na dostawy do Oddziałów Kompanii

- zespołów transformatorowych ognioszczelnych. Łączna wartość umów wynosi 3 mln zł netto. Dostawy są realizowane w 2010 r.
12. W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji – od 31 marca 2010 r. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki..
 13. W dniu 21 kwietnia 2010 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Pani Kingi Stachowiak od wyroku Sądu Okręgowego w Toruniu. Apelacja dotyczyła rozstrzygniętej na korzyść Apator SA sprawy z powództwa Pani Kingi Stachowiak o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 11 ZWZ Apator SA z 8 czerwca 2009 r. w sprawie podziału zysku za 2008 r.
 14. W dniu 18 czerwca 2010 roku Konsorcjum w składzie Apator SA oraz FAP Pafal SA zawarło z ENERGIA-OPERATOR SA z siedzibą w Gdańsku umowę na dostawy jednofazowych i trójfazowych liczników energii elektrycznej oraz oprogramowania do obsługi powyższych liczników. Wartości umowy wynosi 19,7 mln zł netto. Dostawy będą realizowane przez 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
 15. W dniu 21 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło wysokość dywidendy za rok 2009, przeznaczając na ten cel kwotę 17.553.514,00 zł z zysku za 2009 rok, co dało 0,50 zł brutto na jedną akcję. Ustaliło również, że 21 lipca 2010 r. będzie dniem wypłaty drugiej części dywidendy dla akcjonariuszy posiadających akcje 7 lipca 2010 r.
 16. W dniu 28 czerwca 2010 roku spółka zależna Apator Mining poinformowała Zarząd Apator S.A. o sprzedaży 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Transakcja została dokonana w dniu 25 czerwca 2010 r. Średnia cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 17,94 zł. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator S.A. do 15,95%. Apator Mining sp. z o. o. dokonał sprzedaży akcji na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Znaczącą część uzyskanych środków finansowych ze sprzedaży akcji, Apator Mining sp. z o. o. wypłacił w formie dywidendy spółce Apator SA.
 17. W dniu 7 lipca 2010 roku spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. zawarła z Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku, umowę na wykonanie i wdrożenie informatycznego systemu zarządzania majątkiem sieciowym (SID) w centrali i wszystkich oddziałach spółki Energa-Operator. Wartość umowy wynosi 28,7 mln zł netto a realizacja umowy jest podzielona na 20 etapów, przy czym termin zakończenia ostatniego etapu określono na 31 grudnia 2012 roku.
 18. W dniu 20 lipca 2010 roku Apator SA zawarła z AB Rytu Skirstomieji Tinklai z siedzibą w Wilnie na Litwie, umowę na dostawę kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 847,2 tys. EUR, tj. 3.494 tys. zł wg średniego kursu NBP z dnia 20 lipca 2010 r. Umowa została podpisana na okres jednego roku z możliwością przedłużenia i zwiększenia zamówienia o maksymalnie 100% wartości umowy.
 19. W dniu 11 sierpnia 2010 r. Apator Metrix SA zawarła z Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę na dostawę gazomierzy miechowych i osprzętu do gazomierzy. Łączna wartość umów wynosi 10,6 mln zł netto. Realizacja dostaw przez Apator Metrix SA nastąpi w latach 2010 – 2012.
 20. W dniu 8 listopada 2010 r. FAP Pafal SA zawarł umowę na dostawy do liczników indukcyjnych do Maroka o wartości 3.289 tys. EUR.
 21. W dniu 19 listopada 2010 r. Apator SA zawarła z RWE Stoen Operator sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie umowę na dostawy zalegalizowanych jednofazowych i trójfazowych komunalnych liczników energii elektrycznej. Wartości umowy wynosi 17,5 mln zł netto. Dostawy będą realizowane od lutego 2011 r. do końca marca 2013 r.
 22. W dniu 23 listopada 2010 roku członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 18,40 zł za jedną akcję.
 23. W dniu 24 listopada 2010 roku Apator SA podała do publicznej wiadomości informację o wyborze Pana Janusza Niedźwieckiego – Prezesa Zarządu Apator SA na radnego do Sejmiku Województwa Kujawsko-Pomorskiego.
 24. W dniu 26 listopada 2010 r. wpłynęło do Apator SA uprawomocnione Postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczące oddalenia wniosku akcjonariusza pana Zbiniewa Jaworskiego o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych.
 25. W dniu 3 grudnia 2010 r. Apator Powogaz SA z siedzibą w Poznaniu zawarła umowę ze spółką stowarzyszoną Teplovodmer SA z siedzibą Mytiszczi (Rosja) na sprzedaż przez Apator Powogaz SA wodomierzy i przepływomierzy. Łączna wartość kontraktu wynosi 9 mln EUR netto, tj. 36 mln PLN. Realizacja kontraktu nastąpi w 2011 roku.
 26. W dniu 6 grudnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 6 Statutu Apator SA dotyczącego przedmiotu działalności spółki Apator SA

27. W dniu 13 grudnia 2010 roku Apator SA wypłacił zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 8.776.757,00 zł, czyli 0,25 zł brutto na jedną akcję. Prawo do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 6 grudnia 2010 roku.
28. W dniu 16 grudnia 2010 roku członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 19,60 zł za jedną akcję.
29. W dniu 23 grudnia 2010 roku Apator GmbH z siedzibą w Berlinie (Niemcy) zawarła z Tuga AG z siedzibą w Monachium, umowę na dostawę gazomierzy miechowych. Wartość umowy wynosi 1.126 tys. EUR netto tj. 4.474 tys. zł. Umowa została zawarta na okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2013 r.
30. W dniu 28 grudnia 2010 roku do siedziby spółki Apator SA wpłynęło Postanowienie Prokuratury Okręgowej w Toruniu o odmowie wszczęcia śledztwa w sprawie zawiadomienia złożonego przez Zbigniewa Jaworskiego o mających zaistnieć w latach 2008 – 2010 nadużyciach uprawnień bądź niedopełnienia obowiązków przez członków zarządów spółek akcyjnych Grupy Apator oraz inne osoby zajmujące się działalnością gospodarczą tych spółek i wyrządzenia im szkody majątkowej, a także w sprawie innych czynów.

16.2 Wydarzenia mające miejsce po dniu bilansowym, tj. po 31 grudnia 2010 r.

1. W dniu 1 stycznia 2011 nastąpiło przeniesienie prawa własności 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. do spółki Apator Powogaz S.A. W związku z powyższym spółka Apator Powogaz SA jest właścicielem 100% udziałów w Metra Sumperk s.r.o.
2. W dniu 3 stycznia 2011 roku Apator-Kfap Sp. z o.o. została włączona do Apator Powogaz SA.
3. W dniu 5 stycznia 2011 roku do siedziby spółki Apator SA wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2010r. dotyczące zmiany danych spółki Apator SA w KRS w zakresie przedmiotu jej działalności.
4. W dniu 10 stycznia 2011 roku przeprowadzona została zamiana 21.146 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4 na akcje zwykłe na okaziciela (bez uprzywilejowania). W wyniku tej zamiany ulegnie obniżeniu ogólna liczba głosów z 58.493.942 do 58.430.504. Powyższe akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 28 stycznia 2011 roku. Po konwersji akcji, kapitał zakładowy spółki Apator SA wynosi 3.510.702,80 zł i składa się z 35.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym z 7.774.492 akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4) oraz 27.332.536 akcji zwykłych na okaziciela.
5. W dniu 17 stycznia 2011 roku Apator SA podała do publicznej wiadomości, że spółka Apator Metrix SA zawarła trzy umowy z Pomorską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Gdańsku na łączną wartość 15,4 mln zł. Wszystkie umowy dotyczą sprzedaży przez Apator Metrix SA różnych typów gazomierzy miechowych (G4 i G6) w okresie od zawarcia umów do 14 listopada 2012 r.
6. W dniu 19 stycznia 2011 r. Członek Rady Nadzorczej Apator SA nabył 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 21,30 zł za jedną akcję.
7. W dniu 25 stycznia 2011 r. Pan Mirosław Klepacki - Dyrektor ds. Aparatury Łącznikowej został powołany na prokurenta spółki Apator SA.
8. W dniu 24 lutego 2011 r. Zarząd Apator SA podał deklarowany poziom dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,60 zł brutto na 1 akcję.
9. W dniu 24 lutego 2011 r. Zarząd Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2011 rok z następującymi wielkościami: skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 480 mln zł, skonsolidowany zysk netto w przedziale 51 mln zł - 55 mln zł.
10. W dniu 1 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do przeglądu i badania sprawozdań finansowych za 2011 r. (jednostkowych i skonsolidowanych).
11. W dniu 9 marca 2011 r. spółka Apator SA nabyła nieruchomość od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej sp. z o. o. z siedzibą w Sopocie (PSSE) o powierzchni 5,1 ha za cenę 3.142 tys. zł netto. Nieruchomość znajduje się na terenie PSSE w Ostaszewie, gmina Łysomice k. Torunia.
12. W dniu 11 marca 2011 r. wpłynęła do siedziby spółki zawarta w trybie korespondencyjnym umowa ramowa ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury. Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN. Zdaniem Zarządu Apator SA do końca 2011 r. umowa ramowa zostanie zrealizowana w wysokości 2,5 mln EUR.

13. W dniu 15 marca 2011 r. spółka Apator SA podpisała aneks do Umowy o Kredyt Długoterminowy skracający okres kredytowania o jeden rok z terminu do 2013 r. do terminu 2012 r. Umowa kredytu w wysokości 45 mln zł została podpisana w dniu 17 kwietnia 2008 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie SA i przeznaczona była na zakupu akcji spółki Powogaz SA. W związku z podpisanym aneksem, w dniu 17 marca 2011 r. spółka Apator SA dokonała spłaty raty kapitału w wysokości 7 mln zł. Spłata dotyczyła płatności części raty wymagalnej w 2013 r. (całość: 9 mln zł). Pozostała kwota płatności w wysokości 2 mln zł została przesunięta do spłaty na 2012 r. razem z wymagalną na ten rok ratą (łącznie płatność na ten rok w wysokości 11 mln zł)
14. W dniu 17 marca 2011 r. spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie SA umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 mln zł na 2 mln sztuk akcji spółki Apator SA będących w jej posiadaniu o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Zastaw ten stanowi:
 - zabezpieczenie spłaty kredytu w wysokości 12 mln zł spółki Apator SA wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie, prowizjami i opłatami i związanymi z jego udzieleniem kosztami – zabezpieczenie to umożliwiło wykreślenie hipoteki kaucyjnej na kwotę 15 mln zł ustanowionej na nieruchomościach znajdujących się w posiadaniu spółki Apator SA;
 - zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez Bank Handlowy w Warszawie SA z tytułu ewentualnego zwrotu zadatku przez Apator SA lub zadatku w podwójnej wysokości, tj. 14 mln zł wraz z należnymi odsetkami, prowizjami, opłatami i kosztami z nią związanymi na rzecz Galerii Copernicus Toruń 2 sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – zabezpieczenie związane jest z działaniami mającymi na celu podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości przez Apator SA.
15. W związku ze spłatą przez Apator SA raty kredytu długoterminowego w wysokości 7 mln zł w dniu 17 marca 2011 r., Spółka uzyskała na nieruchomościach należących do niej w Toruniu, zmniejszenie hipoteki zwykłej z kwoty 27 mln zł do kwoty 20 mln zł oraz zmniejszenie hipoteki kaucyjnej z kwoty 6,75 mln zł do kwoty 5 mln zł.
16. W dniu 18 kwietnia 2011 r. spółka Apator SA zawarła z Galerią Copernicus Toruń 2 sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29. Łączna kwota ceny za Nieruchomość została określona w wysokości 34.072 tys. zł i może być podwyższona o 2 mln zł, o ile Sprzedający wykona na własny koszt dodatkową inwestycję. Zgodnie z Umową Kupujący wpłacił na rzecz Sprzedającego zadatek w wysokości 7 mln zł. Pozostała część należności została wpłacona przez Kupującego na rachunek zastrzeżony lub może zostać w przyszłości zastąpiona gwarancją bankową.

16.3 Wykaz transakcji zabezpieczających kurs walutowy na rok bieżący i lata następne

W poniższej tabeli podano stan zabezpieczeń kursowych spółek Grupy Apator na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

	Nominał	Średnioważony	Termin zapadalności (w EUR)		
	w EUR	kurs w PLN	2010 r.	2011 r.	2012 r.
Grupa Apator	36 860 000	4,1453	16 610 000	14 350 000	5 900 000

Na wyżej wymienioną wartość nominalu w wysokości 36.860 tys. EUR przypada:

- 36.060 tys. EUR zabezpieczeń typu forward,
- 800 tys. EUR zabezpieczeń w postaci opcji.

17. Informacje o zawarciu przez Apator SA lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 2010 r. spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierała żadnej transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby pojedynczo lub łącznie istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje spółki Apator SA i jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi w okresie od stycznia do grudnia 2010 r. obejmowały transakcje, które są typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter wynika z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Apator SA i jednostki zależne. Transakcje te dotyczą współpracy w zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych i ciepłomierzy.

W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez Apator SA płyt elektroniki i podzespołów montażowych do FAP Pafal SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych. Umowa ta zawarta jest na czas nieokreślony. Szczegółowe warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:

- sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
- obsługi posprzedażnej

oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie umowy o współpracy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA. Umowa o współpracy została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

Ponadto w ramach bieżącej działalności operacyjnej, spółka Apator SA realizowała umowę na dostawę niskonapięciowej aparatury łącznikowej do podmiotu stowarzyszonego Apator Elektro (Rosja), natomiast spółka Apator Powogaz SA umowę na dostawy wodomierzy do spółki stowarzyszonej Teplovodomier (Rosja).

Wzajemne obroty w 2010 r. (tys. zł)

Apator SA	->	FAP Pafal SA	34 635
FAP Pafal SA	->	Apator SA	56 013
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA			90 648
Apator SA	->	Apator Elektro	9 283
Apator Powogaz SA	->	Teplovodomier	19 793

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Apator przekazywane są dywidendy. Łącznie spółki zależne dokonały następujących wypłat dywidend na rzecz Apator SA:

Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)
Apator Control Sp. z o. o.	601	1 650
Apator Metrix SA	3 006	1 001
Apator Mining Sp. z o. o.	23 670	8 932
Apator Kfap Sp. z o. o.	0	0
Apator Rector Sp. z o. o.	2 520	3 986
FAP Pafal SA	2 945	2 503
Apator Powogaz SA	5 000	0
Apator GmbH	0	0
Apator Elektro	0	0
Dywidenda ogółem	37 742	18 072

18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Apator, w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej w okresie najbliższego roku obrotowego

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji, potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym sprawozdaniu z działalności. Każde z omówionych poniżej czynników może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki, a tym samym może istotnie wpływać na cenę akcji.

Czynniki rozwoju i ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając kolejność czynników ryzyka, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

W związku z faktem, iż ocena wyników z działalności spółki Apator SA powinna być ściśle powiązana z wynikami całej Grupy Apator, poniższe czynniki rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia odnoszą się zarówno do spółki Apator SA jak i całej Grupy.

18.1 Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju istotne dla rozwoju Grupy Apator

Spółka Apator SA koordynuje i nadzoruje działania całej Grupy Apator i w ramach istotnych czynników rozwoju Grupy, zwraca uwagę na:

18.1.1 Zewnętrzne czynniki rozwoju

- Program wymiany tradycyjnych liczników energii elektrycznej w Polsce na inteligentne liczniki „smart meters w latach 2010 – 2017 – wymiana dotyczyć będzie ok. 14 mln liczników u odbiorców indywidualnych oraz 1,5 mln liczników u odbiorców przemysłowych o łącznej wartości projektu 7,6 mld zł.
- Potrzeby inwestycyjne oraz modernizacyjne polskiego sektora energetycznego powinny sprzyjać wzrostowi krajowego popytu w segmencie pomiarowym jak i łącznikowym (w zakresie instalacji niskiego i średniego napięcia).
- Wzrost sprzedaży systemu i liczników przedpłatowych w kraju (możliwość współfinansowania licznika przez odbiorcę energii).
- Popyt stymulowany przez inwestycje w infrastrukturę budowlano-drogową pod EURO 2012.
- Odbudowywanie się popytu inwestycyjnego w polskim górnictwie.
- Wzrost inwestycji w budownictwie (większa ilość rozpoczynanych prac na nowych budowach).
- Zmiany w prawodawstwie krajów byłego „bloku WNP” (wprowadzanie obowiązku opomiarowania wody i ciepła m. in. w celu zapobiegania kradzieżom).
- Intensywna wymiana tradycyjnych liczników na liczniki inteligentne (z dwukierunkową komunikacją) w Europie Zachodniej:
 - o Holandia – gaz i energia elektryczna,
 - o Francja - energia elektryczna,
 - o Wielka Brytania, Irlandia - gaz i energia elektryczna,
 - o Skandynawia - energia elektryczna, ciepło,
 - o Niemcy - energia elektryczna,
 - o Włochy – gaz.

18.1.2 Wewnętrzne czynniki rozwoju

- Opracowana strategia działalności dla Grupy Apator na lata 2011-2013.
- Uzupełnienie oferty produktowej w zakresie podzielników kosztów i usług ich odczytu (zakup spółki Metra Sumperk).
- Intensywne prace rozwojowe, szczególnie w zakresie systemów pomiarowych.
- Wspólne działania marketingowe, logistyczne, zakupowe itp. w ramach Grupy Apator.
- Możliwość certyfikowania wyrobów zgodnie z Dyrektywą MID Unii Europejskiej (obniżenie kosztów związanych z legalizacją produktów).
- Stworzenie jednego centrum sprzedaży liczników energii elektrycznej - w styczniu 2010 r. przeniesiono proces sprzedaży i konstrukcji produktów spółki Pafal SA do Apator SA.
- Prowadzenie działań mających na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej.

- Plany budowy nowego zakładu produkcyjnego w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej i związana z tym automatyzacja procesu produkcji liczników elektronicznych (jedno miejsce wytwarzania liczników, obniżka kosztów, wzrost wydajności i zwiększenie zdolności produkcyjnych).
- Wdrażanie systemu CRM w Grupie Apator (zarządzanie relacjami z klientami).
- Prowadzone prace konstruktorskie i technologiczne w spółce Apator METRIX SA oraz planowane nakłady inwestycyjne ukierunkowane na obniżenie kosztów wytwarzania oraz dalszą automatyzację produkcji gazomierzy

18.2 Ryzyka i zagrożenia dla Grupy Apator

W ramach istotnych czynników ryzyk i zagrożeń dla Grupy Apator, Zarząd Apator SA zwraca uwagę na:

18.2.1 Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Kryzys polityczny w krajach Bliskiego Wschodu.
- Odczuwalność skutków spowolnienia gospodarczego z lat ubiegłych (wysoki poziom cen tworzyw sztucznych, długie terminy dostaw komponentów elektroniki, wysokie ceny metali nieżelaznych).
- Plany dalszej konsolidacji w polskiej energetyce.
- Możliwość wejścia nowych graczy na rynek pomiarów w związku z przechodzeniem na „smart metering”.
- Wysokie ceny metali kolorowych i ropy naftowej.

18.2.2 Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Kształtowanie się kursów walut obcych (głównie EUR) wobec złotówki z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej realizowanej w walutach. Aprecjacja złota może wpływać negatywnie na wielkość sprzedaży wyrażonej w złotych, w celu ograniczania tego ryzyka zawierane są kontrakty terminowe.
- Koszty związane z obsługą kredytu długoterminowego na dofinansowanie zakupu spółek Apator Powogaz SA, Apator Rector sp. z o. o. i Metra Sumperk.
- Ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej - poprzez wdrożony kompleksowy program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej Grupy Apator oraz ubezpieczenie odpowiedzialności członków władz Grupy Apator ograniczony został poziom ryzyka w tym zakresie.

Ponadto należy zwrócić uwagę na cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym spółki Apator SA opisane w Nocie nr 7.33 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

18.3 Perspektywy rozwoju Grupy Apator

Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży zarówno systemów i aparatury pomiarowej, jak i aparatury łącznikowej. Grupa Apator dąży do tego by stać się beneficjentem technologicznego przełomu, który jest przewidywany w związku z zamiarami wprowadzenia w Europie Inteligentnych Sieci Energetycznych (Smart Power Grids). Inteligentne opomiarowanie (smart metering) stanie się częścią tej inicjatywy. W najbliższych latach przewidywany jest na świecie 28% średnioroczny wzrost sprzedaży inteligentnych liczników. Apator SA będzie uważnie śledził także wpływ wprowadzenia „Smart Power Grids” w Europie na możliwości zaoferowania nowych produktów w sektorze aparatury łącznikowej, który także może skorzystać dzięki rozwojowi inteligentnych sieci energetycznych.

Najważniejsze inicjatywy strategiczne jakie będzie podejmowała Grupa Apator w latach 2010 – 2012 to:

Ekspansja geograficzna

Grupa Apator zamierza skupić się na następujących kluczowych rynkach geograficznych: kraje Europy Środkowo-Wschodniej i Rosja oraz WNP, Niemcy i Austria, Kraje Beneluksu, Wielka Brytania, Szwajcaria, Turcja, Kraje bałkańskie i kraje nadbałtyckie. W tym strategicznym regionie geograficznym Grupa Apator zamierza być w pierwszej czwórce dostawców aparatury pomiarowej. Do celów strategicznych firma zalicza także osiągnięcie silnej pozycji marki Apator na wyżej wymienionych rynkach.

Grupa zamierza także wykorzystać potencjał sprzedaży na produkty dojrzałe technologicznie oferowane od wielu lat w Polsce oferując je na rynkach rozwijających się.

Rozwój technologiczny

Grupa Apator postawi na rozwój technologii, produktów i usług związanych z oszczędnym gospodarowaniem energią, pomiarami, optymalizacją pracy sieci, nowoczesnej aparatury łączeniowej. Firma zainteresowana jest także oferowaniem kompleksowych usług dla przemysłu i odbiorców instytucjonalnych zmierzających do optymalizacji zużycia energii i innych mediów (doradztwo, oprogramowanie, hardware, software).

Grupa Apator będzie rozwijać ofertę usług inwentaryzacji (paszportyzacji) majątku sieciowego dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych.

Rozwój systemowy

Grupa Apator zamierza zdobyć i utrzymać 1/3 polskiego rynku inteligentnych systemów pomiarowych i inteligentnych liczników, w tym liczników energii elektrycznej, inteligentnych gazomierzy, wodomierzy i ciepłomierzy. Firma chce także uczestniczyć w pierwszych dużych wdrożeniach systemów zdalnego odczytu i zarządzania pomiarami za granicą. Rozwój multienegetycznych systemów zostanie przyspieszony przez porozumienia, alianse, zakupy gotowych technologii, licencje.

Rozszerzenie bazy klientów

Grupa Apator zamierza zaoferować dotychczasowe i nowe produkty oraz usługi dla nowych grup klientów. Poza przemysłem i odbiorcami instytucjonalnymi firma skieruje swoją ofertę także do instalatorów, integratorów, spółdzielni mieszkaniowych i zamierza wzmocnić swój udział w sprzedaży do przedsiębiorstw dystrybucji wody i ciepła (między innymi dzięki nowym produktom i kompleksowej ofercie uzupełnionej o usługi).

Pozostałe czynniki

Jednym z celów strategicznych będzie uzyskanie bardzo wysokiej jakości i niezawodności wyrobów, która pozwoli na zwiększenie udziału w wymagających rynkach zagranicznych (Europa Zachodnia).

Grupa Apator będzie brała udział w większym zakresie w sojuszach, konsorcjach oraz inicjatywach strategicznych zmierzających do popularyzacji idei „smart metering” i ustanowienia polskich i europejskich standardów pomiarowych

Grupa Apator nie wyklucza przejęć lub fuzji w celu przyspieszenia rozwoju produktów, uzyskania dostępu do kluczowych technologii, poszerzenia obecności na strategicznych rynkach geograficznych.

19. Informacje o postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności

1. Postępowanie, którego przedmiot sporu stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta - w dniu 11 sierpnia 2009 r. Apator SA otrzymał pozew złożony przez Panią Kingę Stachowiak (akcjonariusza posiadającego 1 akcję na ZWZ Apator SA w dniu 8 czerwca 2009 r.). Pozew został złożony do Sądu Okręgowego w Toruniu VI Wydział Gospodarczy i dotyczył:
 - stwierdzenia nieważności powziętej w dniu 8 czerwca 2009 r. Uchwały nr 11/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Apator SA w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008, ustalenia terminu, w którym przysługuje prawo do dywidendy i terminu wypłaty dywidendy – jako sprzecznej z ustawą;
 - z ostrożności procesowej na wypadek oddalenia powyższego roszczenia, Powódka wnosila o uchylenie powziętej w dniu 8 czerwca 2009 r. Uchwały nr 11/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Apator SA w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008, ustalenia terminu, w którym przysługuje prawo do dywidendy i terminu wypłaty dywidendy – jako mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

W dniu 19 października 2009 r. Sąd Okręgowy w Toruniu, VI Wydział Gospodarczy oddalił powództwo złożone przez Panią Kingę Stachowiak.

W dniu 16 listopada 2009 r. Pani Kinga Stachowiak złożyła apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Toruniu.

W dniu 21 kwietnia 2010 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Pani Kingi Stachowiak od wyroku Sądu Okręgowego w Toruniu. Wyrok jest prawomocny.

W dniu 23 grudnia 2010 roku Prokuratura Okręgowa odmówiła wszczęcia śledztwa w sprawie zawiadomienia akcjonariusza spółki Apator SA - Pana Zbigniewa Jaworskiego. Zawiadomienie dotyczyło mającego zaistnieć w latach 2008 – 2010 nadużycia uprawnień bądź niedopełnienia obowiązków przez członków zarządów spółek Grupy Apator oraz inne osoby zajmujące się działalnością gospodarczą tych spółek i wyrządzenia im szkody majątkowej, a także w sprawie innych czynów.

Prokuratura Okręgowa w Warszawie prowadzi postępowanie przygotowawcze w sprawie podejrzenia zatajenia prawdziwych danych w okresie 2008-2009 w raportach bieżących i okresowych dotyczących zawierania w okresie 2008-2009 transakcji na zakup kontraktów terminowych forward oraz opcji typu call i put. Postępowanie jest prowadzone w wyniku złożenia zawiadomienia przez akcjonariusza.

2. Pozostałe postępowania (w tym dwa lub więcej postępowań) dotyczące zobowiązań lub wierzytelności spółki Apator SA lub jednostek od niej zależnych toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące emitenta i spółek zależnych nie stanowią 10% kapitałów własnych emitenta.

FAP Pafal SA prowadzi postępowanie sądowe w sprawie przeciwko BPH SA z siedzibą w Krakowie o zapłatę kwoty 2.269 tys. zł jaką FAP Pafal SA uiścił bankowi z tytułu opcji zawieranych w okresie od 23.07.2008 r. do 19.11.2008 r.

20. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Apator, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Umowy znaczące dla działalności Grupy Apator

Spółki Grupy Apator zawarły następujące umowy znaczące dla działalności Grupy.

– w ciągu roku obrotowego 2010:

1. W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Cechtar sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie na dostawy w 2010 r. kredytowych liczników energii elektrycznej oraz modułów komunikacyjnych GSM/GPRS. Szacowana wartość umowy wynosi 14,6 mln zł. Warunki opisanej umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa na dostawy zawiera typowe postanowienia dotyczące kar umownych, wynikające z ewentualnego niedotrzymania terminu dostaw, opóźnienia w usunięciu ewentualnych wad lub braku wystawienia dokumentu gwarancji zgodnie z wymaganiami umowy. Wartość kar nie jest możliwa do określenia, ponieważ są one uzależnione od ewentualnych ilości dni opóźnień w realizacji zamówienia lub usunięcia wad. Umowa na dostawy nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na przekroczenie wartości 10% kapitałów własnych Apator SA.
2. W dniu 15 lutego 2010 r. spółka zależna Apator Metrix SA zawarła z Mazowiecką Spółką Gazownictwa sp. z o. o. umowę na dostawę gazomierzy miechowych o wartości netto 14,4 mln zł. Umowa została zawarta na podstawie rozstrzygnięcia przetargu nieograniczonego przez Zamawiającego. Realizacja dostaw przez Apator Metrix SA nastąpi w okresie do 31 grudnia 2010 r. Warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa nie zawiera także zastrzeżenia terminu lub warunku. Zamawiającemu przysługuje prawo do żądania od Wykonawcy następujących kar umownych:
 - za opóźnienie w dostarczeniu zamówionych gazomierzy – karę umowną w wysokości 0,2% ceny netto niedostarczonych w terminie gazomierzy, za każdy dzień opóźnienia,

- za opóźnienie w usunięciu wad gazomierza lub wymiany uszkodzonego gazomierza na nowy – karę umowną w wysokości 1% ceny netto gazomierza za każdy dzień opóźnienia,
- w przypadku opóźnienia w dostawie zamówionych gazomierzy powyżej 30 dni zamawiającemu przysługuje prawo odstąpienia od umowy. Pisemne oświadczenie o odstąpieniu od umowy powinno być poprzedzone pisemnym wezwaniem wykonawcy do dostarczenia zamówionych gazomierzy i wyznaczeniem w tym celu dodatkowego 14-dniowego terminu liczonego od dnia otrzymania wezwania przez wykonawcę.

Całkowite odstąpienie od umowy przez Zamawiającego z wyżej wymienionej przyczyny nakłada karę umowną na Wykonawcę w wysokości 10% łącznej wartości netto umowy. Zastrzeżenie kar umownych, o których mowa powyżej, nie wyłącza dalszych roszczeń odszkodowawczych Zamawiającego przeciwko Wykonawcy, jeżeli wartość poniesionej przez niego szkody przekracza wysokość kar umownych lub jeżeli szkoda wynikła ze zdarzeń innych, niż opisane powyżej. Umowa została uznana za znaczącą ze względu na przekroczenie wartości 10% kapitałów własnych Apator SA.

3. W dniu 18 czerwca 2010 roku Konsorcjum w składzie Apator SA oraz spółka zależna FAP Pafal SA zawarło z ENERGIA-OPERATOR SA z siedzibą w Gdańsku umowę na dostawę jednofazowych i trójfazowych liczników energii elektrycznej oraz oprogramowania do obsługi powyższych liczników. Wartości umowy wynosi 19,7 mln zł netto. Dostawy będą realizowane przez 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Podstawą zawarcia umowy był przeprowadzony przetarg nieograniczony. Warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa nie zawiera zastrzeżenia terminu lub warunku.

Spółce ENERGIA-OPERATOR SA przysługuje prawo do żądania od Konsorcjum następujących kar umownych:

- za zwłokę w dostarczeniu danej części liczników zgodnie z warunkami określonymi w zamówieniu realizacyjnym w wysokości 2% ceny brutto danej części dostawy za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki,
- za odstąpienie przez ENERGIA-OPERATOR SA od umowy w części jeszcze nie wykonanej z przyczyn leżących po stronie Konsorcjum – w wysokości 10% łącznie ceny brutto części umowy jeszcze nie wykonanej,
- za zwłokę w usunięciu wady, napraw lub wymiany gwarancyjnej wobec warunków gwarancji – w wysokości 10% ceny jednostkowej brutto licznika, za każdy rozpoczęty tydzień zwłoki określony w umowie, nie więcej jednak niż 100% licznika,
- w przypadku, gdy w okresie gwarancji liczba wadliwych liczników pochodzących z jednej dostawy przekroczy 2% liczby liczników tej dostawy – w wysokości 90 zł każdy wadliwy licznik z tej dostawy, zainstalowany w sieci.

W przypadku zbiegu uprawnień do żądania przez ENERGIA-OPERATOR SA zapłaty od Konsorcjum kar umownych, ENERGIA-OPERATOR SA może żądać zapłaty wszystkich kar umownych kumulatywnie. Zastrzeżenie kar umownych, o których mowa powyżej, nie wyłącza dalszych roszczeń odszkodowawczych ENERGIA-OPERATOR SA przeciwko Konsorcjum, jeżeli wartość poniesionej przez niego szkody przekracza wysokość kar umownych lub jeżeli szkoda wynikła ze zdarzeń innych, niż opisane powyżej.

4. W dniu 6 lipca 2010 r. Apator Rector Sp. z o.o.(„Wykonawca”), zawarła z Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku(„Zamawiający”), umowę na wykonanie i wdrożenie informatycznego systemu zarządzania majątkiem sieciowym (SID) w centrali i wszystkich oddziałach Zamawiającego. Wartość umowy wynosi 28,7 mln zł netto. Umowa podzielona jest na 20 etapów realizacji, w ramach których wyszczególnionych jest od jednego do kilku produktów. Płatności realizowane będą po zakończeniu poszczególnych etapów i mogą być również realizowane za dostarczenie poszczególnych produktów. Umowa będzie realizowana zgodnie z ustalonym harmonogramem, a termin zakończenia ostatniego etapu

określono na 31 grudnia 2012 roku. Podstawą zawarcia umowy było zamówienie w trybie z wolnej ręki.

W odniesieniu do kar, Umowa przewiduje iż Wykonawca może zapłacić kary umowne w łącznej maksymalnej wysokości 5 mln zł za:

- zwłokę w odbiorze poszczególnych etapów realizacji,
- zwłokę za nieterminową realizację zobowiązań gwarancyjnych,
- odstąpienie Zamawiającego od umowy z przyczyn leżących po stronie Wykonawcy,
- za naruszenie zasad zachowania poufności i przetwarzania danych osobowych, jak również naruszenia zasad zarządzania personelem i podwykonawcami.

Zapłata kar umownych nie wyklucza dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych do pełnej wysokości szkody. Pozostałe warunki zawartej Umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa nie zawiera także zastrzeżenia terminu lub warunku.

5. W dniu 20 lipca 2010 r. spółka Apator SA zawarła z z AB Rytu Skirstomieji Tinklai z siedzibą w Wilnie na Litwie, umowę na dostawę kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 847,2 tys. EUR, tj. 3.494 tys. PLN wg średniego kursu NBP z dnia 20 lipca 2010 r. wynoszącego 1 EUR = 4,1243 PLN (Tabela kursów NBP nr 139/A/NBP/2010). Umowa została podpisana na okres jednego roku z możliwością przedłużenia i zwiększenia zamówienia o maksymalnie 100% wartości umowy. Podstawą zawarcia umowy był przeprowadzony przetarg.
6. W dniu 19 listopada 2010 r. że spółka Apator SA ("Wykonawca") zawarła z RWE Stoen Operator sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie ("Zamawiający") umowę na dostawy zalegalizowanych jednofazowych i trójfazowych komunalnych liczników energii elektrycznej.

Wartości umowy wynosi 17,5 mln zł netto. Dostawy będą realizowane od lutego 2011 r. do końca marca 2013 r. Płatności dla Wykonawcy będą realizowane na podstawie faktur za każdą dostarczoną partię w ciągu 30 dni od daty doręczenia prawidłowo wystawionej faktury.

Podstawą zawarcia umowy był przeprowadzony przetarg nieograniczony.

Spółce RWE Stoen Operator sp. z o. o. przysługuje prawo do żądania od Apator SA następujących kar umownych w przypadku

- opóźnienia w wykonaniu przedmiotu Umowy lub jej części z przyczyn od niego zależnych w wysokości 0,2% wartości wynagrodzenia umownego netto za towar dostarczony ze zwłoką za każdy dzień opóźnienia,
- opóźnienia w usunięciu wady w wysokości 0,2% wartości wynagrodzenia umownego netto za towar, w którym stwierdzono wadę za każdy dzień opóźnienia, licząc od ustalonego przez Strony terminu usunięcia wad.

Jeżeli kara umowna nie pokrywa poniesionej szkody, Apator SA zapłaci odszkodowanie uzupełniające z wyłączeniem szkód następnych i niebezpośrednich w tym utraconych korzyści. Łączna suma kar i odszkodowań ze wszystkich tytułów nie może przekroczyć wartości tej części dostawy, za którą zapłacono kary umowne lub odszkodowanie. Ponadto: Zamawiający ma prawo odstąpienia od Umowy w następujących przypadkach:

- Wykonawca opóźnia się z rozpoczęciem lub zakończeniem dostawy tak dalece, że nie jest prawdopodobne, żeby zdołał zakończyć prace w czasie umówionym, a nie został wyznaczony termin dodatkowy,
- Wykonawca wykonuje przedmiot Umowy w sposób wadliwy albo sprzeczny z Umową, wówczas Zamawiający może wezwać go do zmiany sposobu wykonania, wyznaczając mu w tym celu odpowiedni termin, -

- przedmiot dostawy ma wady, wówczas Zamawiający może żądać ich usunięcia, wyznaczając termin z zagrożeniem, że po bezskutecznym upływie tego terminu nie przyjmie naprawy,
- wady są istotne i nie dadzą się usunąć w określonym czasie,
- wady uniemożliwiają używanie przedmiotu Umowy zgodnie z jego przeznaczeniem,

W każdym z wyżej wymienionych przypadków, Wykonawca zapłaci Zamawiającemu kwotę równą 10% wartości Umowy, potwierdzoną protokolarnie przez upoważnionych przedstawicieli Zamawiającego.

7. W dniu 3 grudnia 2010 r. spółka Apator Powogaz S.A. z siedzibą w Poznaniu zawarła umowę ze spółką stowarzyszoną Teplovodmer SA z siedzibą Mytiszcz (Rosja) na sprzedaż przez Apator Powogaz SA wodomierzy i przepływomierzy. Łączna wartość kontraktu wynosi 9 mln EUR netto, tj. 36 mln PLN wg średniego kursu NBP z dnia 3 grudnia 2010 r. wynoszącego 1 EUR = 3,9968 PLN (Tabela kursów NBP nr 235/A/NBP/2010). Realizacja kontraktu nastąpi w 2011 roku, a celem podpisania kontraktu jest umacnianie pozycji Apator Powogaz SA na rynku rosyjskim i sukcesywna realizacja wyznaczonych zadań sprzedażowych przez spółkę Apator Powogaz SA. Apator SA informuje, że warunki opisanej powyżej Umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej Umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 EUR, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej Umowy.

– po dniu bilansowym, tj. po 31 grudnia 2010 r.:

1. Apator Metrix SA zawarła trzy umowy z Pomorską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Gdańsku na łączną wartość 15,4 mln zł. Wszystkie umowy dotyczą sprzedaży przez Apator Metrix SA różnych typów gazomierzy miechowych (G4 i G6) w okresie od zawarcia umów do 14 listopada 2012 r. Podstawą zawarcia umów był przeprowadzony przetarg nieograniczony.

W okresie ostatnich dwunastu miesięcy spółki Grupy Apator zawarły z Pomorską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. wyłącznie te trzy, powyższe Umowy. Wśród nich umową o najwyższej wartości jest umowa na wartość 9,8 mln zł zawarta w dniu 14 stycznia 2011 r. Umowa ta dotyczy dostawy przez Apator Metrix SA gazomierzy miechowych typu G4. Warunki tej umowy nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Umowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Pomorskiej Spółce Gazownictwa sp. z o. o. ("Zamawiający") przysługuje żądanie od Apator Metrix SA ("Wykonawca") następujących kar umownych w przypadku:

- 1) odstąpienia od umowy przez Zamawiającego wskutek okoliczności, za które odpowiada Wykonawca – w wysokości 30% łącznej wartości netto umowy;
- 2) ujawnienia przez Zamawiającego po podpisaniu protokołu zdawczo-odbiorczego bez uwag i zastrzeżeń, że parametry dostarczonej partii gazomierzy nie są zgodne z wymaganiami zawartymi w SIWZ, czego nie dało się stwierdzić w dniu podpisania protokołu w wysokości 10% wartości netto danej partii gazomierzy; w tym przypadku oprócz kary Wykonawca zobowiązany jest do wymiany całej partii na gazomierze spełniające wymagania SIWZ, na własny koszt w ciągu 30 dni od wezwania pod rygorem odstąpienia od umowy z winy Wykonawcy z naliczeniem kary umownej, o której mowa w pkt 1);
- 3) opóźnienia w wykonaniu dostawy częściowej w stosunku do terminu wskazanego – w wysokości 0,5% wartości netto danej partii gazomierzy za każdy dzień opóźnienia;
- 4) opóźnienia w usunięciu wad gazomierza w stosunku do terminu wskazanego – w wysokości ryczałtowej ceny jednostkowej netto gazomierza, za każdy dzień opóźnienia w odniesieniu do jednego gazomierza; w przypadku opóźnienia w usunięciu wad kilku gazomierzy kara stanowi iloczyn ryczałtowej ceny jednostkowej netto gazomierza, oraz liczby gazomierzy za każdy dzień opóźnienia; 5) opóźnienia w stosunku do terminu 21 dni

w przypadku wymiany całej partii gazomierzy lub wadliwych egzemplarzy na fabrycznie nowe - w wysokości 0,5% wartości netto wadliwej partii gazomierzy za każdy dzień opóźnienia. Ponadto:

- Zamawiający może wypowiedzieć Umowę w trybie natychmiastowym, jeżeli Wykonawca narusza postanowienia Umowy, w tym w szczególności opóźnia się z dostawą częściową o okres dłuższy niż 30 dni lub mimo wezwania nie wymienia wadliwej partii gazomierzy. W takich okolicznościach Wykonawca jest zobowiązany zapłacić na rzecz Zamawiającego karę umowną określoną w punkcie 1).
- Zamawiający zastrzega sobie możliwość dochodzenia na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych.
- Brak szkody nie wyłącza odpowiedzialności z tytułu kar umownych. Umowy zostały uznane za znaczącą umowę ze względu na łączne przekroczenie wartości 10% kapitałów własnych Apator SA.

2. W dniu 11 marca 2011 r. wpłynęła do siedziby spółki zawarta w trybie korespondencyjnym umowa ramowa ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury.

Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN wg średniego kursu NBP z dnia 11 stycznia 2011 r. (data umowy ramowej) wynoszącego 1 EUR = 3,8858 PLN. Zdaniem Zarządu Apator SA do końca 2011 r. umowa ramowa zostanie zrealizowana w wysokości 2,5 mln EUR. Apator SA informuje, że warunki umowy ramowej nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. Realizacja dostaw przez Apator SA odbywać się będzie na podstawie składanych przez Apator Elektro w ciągu roku poszczególnych zamówień z terminem dostawy 30 dni i płatnością w okresie 90 dni od wystawienia przez Apator SA faktury. Umowa ramowa nie została zawarta z zastrzeżeniem warunku lub terminu. Umowa ramowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy ramowej lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 EUR, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy ramowej.

Umowy ubezpieczenia

Spółka Apator SA w ramach kompleksowego programu ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej Grupy Apator, posiada umowy ubezpieczenia zawarte z funduszami ubezpieczeniowymi:

1. PZU SA/STU Ergo Hestia SA. Obejmuje ona:
 - Umowy ubezpieczenia majątkowego:
 - ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia utraty zysku na bazie ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń,
 - ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych,
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia mienia w transporcie,
 - ubezpieczeń komunikacyjnych (tylko z PZU SA),
 - ubezpieczeń w podróży:
 - o kosztów leczenia i usług assistance wykonujących pracę umysłową i pracę fizyczną,
 - o następstw nieszczęśliwych wypadków,
 - o bagażu podróжного.
 - Umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością i wprowadzanym do obrotu produktem.

2. TUiR Allianz Polska SA – ubezpieczenie kosztów obsługi sporów podatkowych.
3. Charis Europe SA – ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółek Grupy Apator.
4. Ace European Group – ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółek Grupy Apator.

Wszystkie umowy ubezpieczenia zawarte są na okres od 1 lipca 2010 r. do 30 czerwca 2011 r.

Umowy współpracy lub kooperacji

1. W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Dotyczy ona wytwarzania przez Apator SA dla FAP Pafal SA liczników energii elektrycznej. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez Apator SA płyt elektronicznych i podzespołów montażowych do FAP Pafal SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych. Umowa ta zawarta jest na czas nieokreślony. Szczegółowe warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
2. W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:
 - sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
 - obsługi posprzedażnejoraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie umowy o współpracy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA. Umowa o współpracy została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

Wzajemne obroty pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA z tytułu powyższych umów za 2010 r. wyniosły łącznie 90.647 tys. zł.

21. Informacje o emisji papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym raportem (rok sprawozdawczy 2010) żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Apator nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Apator nie realizuje programu akcji pracowniczych.

23. Prognoza wyników finansowych

Spółka Apator SA publikuje prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Apator.

23.1 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok obrotowy 2010

W opublikowanej 25 lutego 2010 r. prognozie zakładano osiągnięcie następujących skonsolidowanych wyników finansowych w 2010 r.:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem w wysokości 400 mln zł,
- skonsolidowanego zysku netto w kwocie 40 mln zł.

Skonsolidowana prognoza wyników finansowych na 2010 r. obejmowała całkowite wyniki z działalności

Grupy Apator przypadające zarówno akcjonariuszom podmiotu dominującego jak i akcjonariuszom mniejszościowym.

Zarząd Apator SA, po przeprowadzeniu analizy wyników finansowych wszystkich spółek Grupy Apator, zaktualizował w dniu 15 listopada 2010 r. prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2010 rok w następujący sposób:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem 400 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto na poziomie 50 - 54 mln zł.

Skonsolidowana skorygowana prognoza wyników finansowych na 2010 r. obejmowała całkowite wyniki z działalności Grupy Apator przypadające zarówno akcjonariuszom podmiotu dominującego jak i akcjonariuszom mniejszościowym.

Korekta prognozy, czyli podniesienie skonsolidowanego zysku netto wynikało z uzyskania przychodów z tytułu sprzedaży 1.000.000 akcji spółki Apator SA przez Apator Mining sp. z o.o. na rzecz inwestorów instytucjonalnych,

Realizacja korekty prognozy przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza 2010 tys. zł	Wykonanie 2010 r. tys. zł	Realizacja
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	400 000	409 213	102,30%
Zysk netto	50 000 - 54 000	50 050	100,10% – 92,69%

23.2 Prognoza wyników finansowych na rok obrotowy 2011

Skonsolidowana prognoza wyników finansowych na rok 2011 kształtuje się następująco:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 480 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto w przedziale 51 mln zł – 55 mln zł

Przy sporządzeniu powyższej prognozy uwzględniono następujące czynniki:

- sprzedaż 600 000 akcji Apator SA należących do Apator Mining Sp. z o.o.,
- znaczny udział sprzedaży eksportowej w przychodach ze sprzedaży ogółem,
- przyjęty kurs euro na średnim poziomie 3,80 zł,
- poziom kontraktów terminowych zabezpieczających ekspozycję walutową Grupy Apator
- koszty odsetek od kredytów zaciągnięty na zakup spółek: Apator Powogaz SA i Apator Rector sp. z o. o., Metra Sumperk s.r.o.,
- skład Grupy Apator obejmujący spółki: Apator SA, Apator Rector sp. z o.o., FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Mining sp. z o. o., Apator Control sp. z o. o., Apator Elektro, Apator GmbH oraz Grupę Apator Powogaz.

Skonsolidowana prognoza wyników finansowych na 2011 r. obejmuje całkowite wyniki z działalności Grupy Apator przypadające zarówno akcjonariuszom podmiotu dominującego jak i akcjonariuszom mniejszościowym.

Zarząd podmiotu dominującego (spółki Apator SA) monitoruje realizację prognozy skonsolidowanych wyników finansowych grupy kapitałowej poprzez system raportów miesięcznych i kwartalnych.

Ocena możliwości realizacji prognozowanych wyników zamieszczana jest w kwartalnych raportach okresowych przekazywanych do publicznej wiadomości.

Korekta prognozy dokonywana jest na podstawie decyzji Zarządu spółki Apator SA i przekazywana jest raportem bieżącym.

Prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Apator na 2011 r. została podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego nr 10/2011 w dniu 24 lutego 2011 r.

Toruń, dnia 27 kwietnia 2011 roku

Janusz Niedźwiecki

Prezes Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka

Jerzy Kuś

Członek Zarządu Apator SA

Członek Zarządu Apator SA