

**SPIS TREŚCI:**

|            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.</b>  | <b>INFORMACJE OGÓLNE .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>2</b>  |
| <b>2.</b>  | <b>WIZJA.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>2</b>  |
| <b>3.</b>  | <b>OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI - STAN NA 30 CZERWCA 2011 R. ....</b>                                                                                                                                                                          | <b>2</b>  |
| <b>4.</b>  | <b>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....</b>                                                                                                                                                                                         | <b>4</b>  |
| <b>5.</b>  | <b>WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA.....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>4</b>  |
| <b>6.</b>  | <b>AKCJE I AKCJONARIUSZE, POLITYKA DYWIDENDY, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>5</b>  |
| 6.1        | AKCJE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 5         |
| 6.2        | ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI AKCJI.....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6         |
| 6.3        | DYWIDENDA.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 8         |
| <b>7.</b>  | <b>STRUKTURA WŁADZ SPÓŁKI APATOR SA .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>9</b>  |
| <b>8.</b>  | <b>ZATRUDNIENIE I SZKOLENIA .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>10</b> |
| 8.1        | STAN I STRUKTURA ZATRUDNIENIA .....                                                                                                                                                                                                                                                                               | 10        |
| 8.2        | SZKOLENIA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 12        |
| <b>9.</b>  | <b>TECHNOLOGIA.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>13</b> |
| 9.1        | PODZIAŁ PROCESÓW PRODUKCYJNYCH.....                                                                                                                                                                                                                                                                               | 13        |
| 9.2        | NOWE TECHNOLOGIE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 13        |
| <b>10.</b> | <b>INWESTYCJE W NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>14</b> |
| <b>11.</b> | <b>PROCES ZAKUPÓW, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>14</b> |
| <b>12.</b> | <b>INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                           | <b>17</b> |
| 12.1       | ATRAKCYJNOŚĆ BRANŻ, W KTÓRYCH DZIAŁA APATOR SA.....                                                                                                                                                                                                                                                               | 17        |
| 12.2       | OGÓLNA STRUKTURA SPRZEDAŻY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 18        |
| 12.3       | SEGMENT POMIAROWY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 20        |
| 12.4       | SEGMENT ŁĄCZNIKOWY .....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 22        |
| 12.5       | EKSPORT.....                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 22        |
| <b>13.</b> | <b>OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W PÓŁROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM .....</b>                                                                                                                                                                                           | <b>23</b> |
| 13.1       | SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....                                                                                                                                                                                                                                                                         | 23        |
| 13.2       | 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 .....                                                                                                                       | 30        |
| 13.3       | SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 30        |
| 13.4       | SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                                                                                                                                                       | 35        |
| 13.5       | KONTRAKTY TERMINOWE.....                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 35        |
| <b>14.</b> | <b>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 ZAGROZEŃCIOM .....</b> | <b>36</b> |
| <b>15.</b> | <b>INNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ APATOR SA .....</b>                                                                                                    | <b>38</b> |
| <b>16.</b> | <b>ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>38</b> |
| <b>17.</b> | <b>ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2011 R. ....</b>                                                                                                                                                                           | <b>39</b> |
| <b>18.</b> | <b>WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU 30 CZERWCA 2011 R., T.J. PO DNIU SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO; ZDARZEŃ NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE SPÓŁKI APATOR SA I GRUPY APATOR .....</b>                              | <b>42</b> |
| <b>19.</b> | <b>WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI .....</b>                                                                                                                     | <b>42</b> |
| <b>20.</b> | <b>INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI .....</b>                                                                                                           | <b>43</b> |
| <b>21.</b> | <b>INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ APATOR SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYŃCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>                                                                              | <b>44</b> |
| <b>22.</b> | <b>INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>                                                                                                                                                                                                                                         | <b>46</b> |
| <b>23.</b> | <b>CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU APATOR SA, W TYM ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI .....</b>                                                                                                                            | <b>46</b> |
| 23.1       | PERSPEKTYWY ROZWOJU APATOR SA I GRUPY APATOR.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 47        |
| <b>24.</b> | <b>OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....</b>                                                                                                                                                               | <b>48</b> |

## 1. Informacje ogólne

Firma Apator została założona w 1949 roku. Zajmowała się produkcją aparatury łącznikowej i górniczej oraz produkcją urządzeń rozdzielczo-sterowniczych. Od 1993 roku funkcjonuje w formie spółki akcyjnej utworzonej przez pracowników zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Obecny przedmiot działalności spółki Apator SA obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łącznikowej. Apator SA wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000056456. Siedziba spółki zlokalizowana jest w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29. Apator SA jest właścicielem prawa użytkowania wieczystego gruntu, na którym prowadzi działalność oraz właścicielem znajdujących się na tym gruncie budynków i budowli.

Od 24 kwietnia 1997 roku akcje spółki Apator SA notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Obrót akcjami odbywa się w systemie notowań ciągłych. Spółka zaklasyfikowana jest do sektora przemysłu elektromaszynowego i notowana jest w segmencie spółek sWIG 80. W styczniu 2011 r. akcje Spółki weszły także w skład indeksu dywidendowego WIGdiv, a od lipca 2011 r. w skład Respect Index.

## 2. Wizja

Wizja spółki Apator SA jest bezpośrednio wkomponowana w wizję 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.**

## 3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - stan na 30 czerwca 2011 r.

Spółka Apator SA wraz ze swoimi spółkami zależnymi i spółką stowarzyszoną tworzą Grupę Apator.



Podmiotem dominującym Grupy Apator jest spółka Apator SA, która bezpośrednio posiada akcje/udziały w sześciu spółkach krajowych i dwóch zagranicznych. Udział spółki Apator SA w kapitale zakładowym poszczególnych podmiotów według stanu na 30 czerwca 2011 r. przedstawiono na powyższym schemacie. Spółka Apator Elektro SA jest spółką stowarzyszoną. Wszystkie pozostałe, są spółkami zależnymi.

Pomiędzy spółkami zależnymi nie istnieją powiązania kapitałowe. Powiązania kapitałowe nie istnieją również pomiędzy spółkami zależnymi a spółką stowarzyszoną.

Ponadto na dzień 30 czerwca 2011 r.:

- spółka zależna Apator Powogaz SA była właścicielem:
  - o 100% kapitału spółki Apator Metra s. r. o. (Czechy),
  - o 50,80% kapitału spółki Apator Telemetry sp. z o. o. (Słupsk),
  - o 61% kapitału spółki Apator Metroteks sp. z o.o. (Ukraina),
  - o 44,06% kapitału spółki Teplovodomer SA (Rosja),
  - o 77,33% kapitału spółki Wodpol sp. z o. o. (Poznań) – spółka w likwidacji (w dniu 8 lipca 2011 r. wykreślona z rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy);
- spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. była właścicielem
  - o 60% kapitału spółki Newind sp. z o. o. - w dniu 25 maja 2011 r. spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. zawarła warunkową umowę nabycia 60% udziałów (za łączną cenę 173,7 tys. zł) w spółce Newind sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z chwilą spełnienia się dwóch warunków tj. odstąpienia od skorzystania z prawa pierwokupu przez dotychczasowych wspólników spółki Newind sp. z o. o. i zapłaty ceny za udziały. Na koniec I półrocza 2011 r. oba warunki były spełnione i Apator Rector sp. z o. o. jest właścicielem 60% udziałów w spółce Newind sp. z o. o.

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                       |
| Newind sp. z o. o.           |                  | 60,00%            | Zależna pośrednio przez Apator Rector sp. z o. o. |
|                              |                  | 42,00%            | Udział pośredni przez Apator Rector sp. z o. o.   |
| Apator Metra s. r. o.        | Sumperk (Czechy) | 100,00%           | Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA         |
|                              |                  | 100,00%           | Udział pośredni przez Apator Powogaz SA           |
| Apator Metroteks Sp. z o. o. | Kijów (Ukraina)  | 61,00%            | Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA         |
|                              |                  | 61,00%            | Udział pośredni przez Apator Powogaz SA           |
| Apator Telemetry Sp. z o. o. | Słupsk           | 50,80%            | Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA         |
|                              |                  | 50,80%            | Udział pośredni przez Apator Powogaz SA           |

Jednostki stowarzyszone wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

| Firma             | Siedziba          | Udział w kapitale | Powiązanie z Apator SA                          |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------------|
| Apator Elektro SA | Moskwa (Rosja)    | 50,00%            | Stowarzyszona z Apator SA                       |
| Teplovodomer SA   | Mytiszczi (Rosja) | 44,06%            | Stowarzyszona pośrednio przez Apator Powogaz SA |
|                   |                   | 44,06%            | Udział pośredni przez Apator Powogaz SA         |

Wodpol Sp. z o.o. - spółka zależna pośrednio poprzez Apator Powogaz SA (77,33% udziału w kapitale) na 30 czerwca 2011 r. była w stanie w likwidacji, w związku z powyższym została wyłączona z konsolidacji. W dniu 8 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dokonał wykreślenia jej z rejestru

#### **4. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu.**

Zarząd Apator SA w składzie:

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

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za I półrocze 2011 r. spółki Apator SA 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. Spółka Apator SA stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

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

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

#### **5. Wskazanie biegłego rewidenta oraz oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie biegłego rewidenta.**

Badanie jednostkowego śródrocznego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Spółka Apator SA w dniu 11 kwietnia 2011 r. zawarła dwie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

- umowę na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 rok – zgodnie z tą umową wynagrodzenie podmiotu uprawnionego wynosi 37 tys. zł plus VAT;
- umowę na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 – zgodnie z tą umową wynagrodzenie podmiotu uprawnionego wynosi 55 tys. zł plus VAT

Ponadto spółka Apator SA pokrywa koszty przejazdów, posiłków i zakwaterowania pracowników wykonujących zlecone prace. Za badanie i przegląd śródrocznych sprawozdań finansowych kwota ta nie może przekroczyć 9,5 tys. zł plus VAT, a za badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego 15 tys. zł plus VAT.

W przeszłości Apator SA nie korzystał z usług firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. w zakresie badania sprawozdań finansowych, natomiast korzystał z usług doradztwa podatkowego firmy należącej do sieci KPMG, tj. spółki KPMG Tax M. Michna sp. k.

Zarząd Apator SA oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała badania półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 1 marca 2011 r. zgodnie z § 20 Statutu Spółki Apator SA tj. w sposób zapewniający jego niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został przeprowadzony zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. – wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem KIBR 3546, a także członkowie jej Zarządu oraz biegli rewidenci 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.

## 6. Akcje i akcjonariusze, polityka dywidendy, organy zarządzające i nadzorujące

### 6.1 Akcje

#### Kapitał zakładowy

Żaden z posiadaczy papierów wartościowych wyemitowanych przez Apator SA nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki. Akcje spółki Apator SA dzielą się na akcje na okaziciela i na akcje imienne. 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.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy spółki składał się z 35.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W dniu 21 lipca 2011 r. nastąpiła rejestracja zamiany 21.146 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4 na akcje zwykłe na okaziciela. Zamiana ta nastąpiła w dniu 10 stycznia 2011 r., natomiast akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 28 stycznia 2011 r. W wyniku tej zamiany w 2010 r. obniżeniu uległa ogólna liczba głosów z 58.493.942 do 58.430.504.

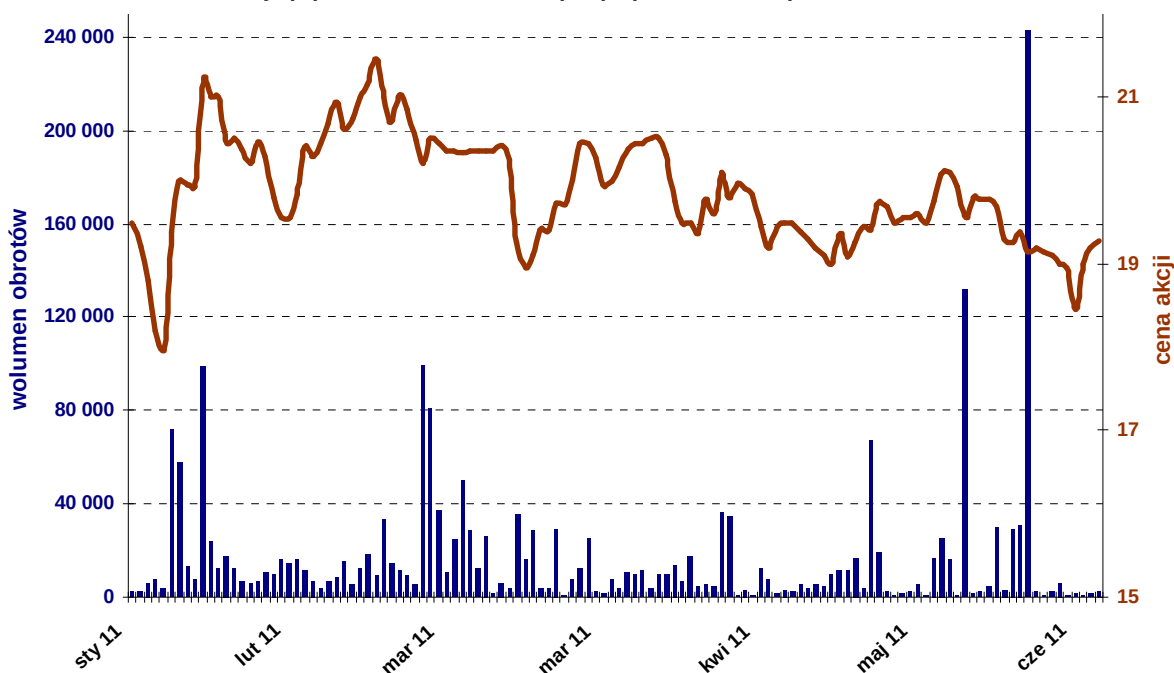
W poniższej tabeli przedstawiono strukturę akcji Apator SA na dzień 30 czerwca 2011 r.

| Akcje i głosy       | Liczba akcji      | Struktura akcji % | Liczba głosów     | Struktura głosów % |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Akcje imienne       | 7 774 492         | 22,15%            | 31 097 968        | 53,22%             |
| Akcje na okaziciela | 27 332 536        | 77,85%            | 27 332 536        | 46,78%             |
| <b>Ogółem akcje</b> | <b>35 107 028</b> | <b>100,00%</b>    | <b>58 430 504</b> | <b>100,00%</b>     |

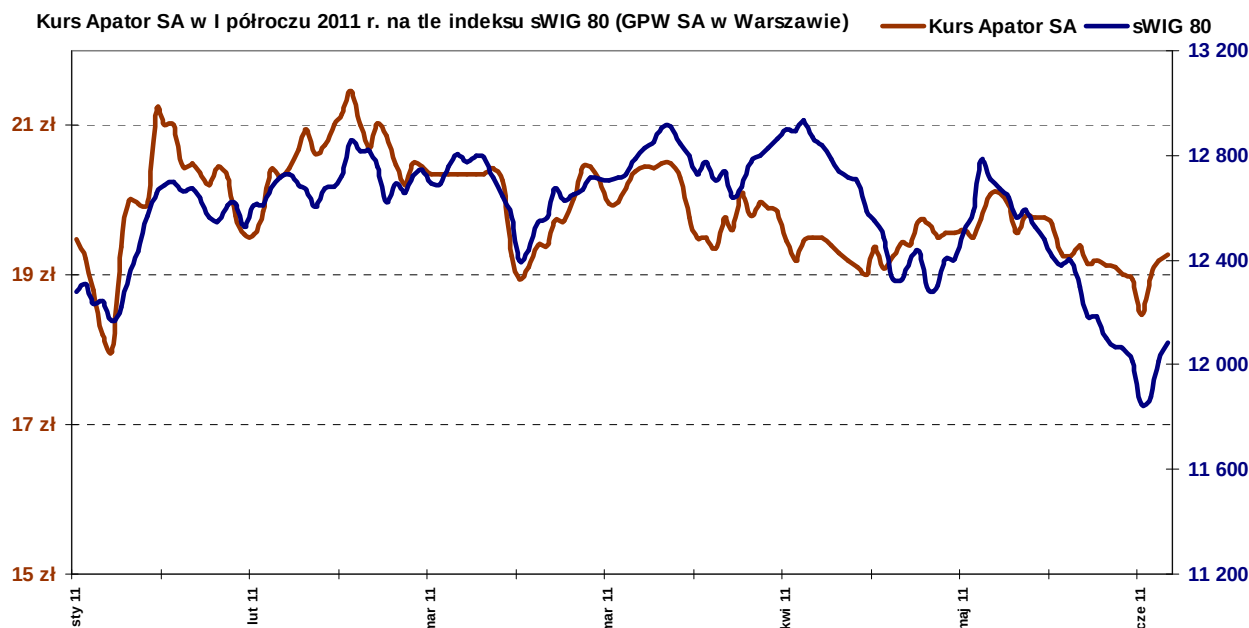
#### Kurs akcji

W ciągu całego pierwszego półrocza 2011 r. kurs utrzymywał się w przedziale 19-21 zł, przy czym w I kwartale oscylował wokół wartości 20-21 zł, natomiast w II kwartale w granicach 19-20 zł. Maksymalny poziom kursu został osiągnięty w dniu 16 lutego 2011 r. i był na poziomie 21,47 zł. Po tym okresie akcje zaczęły tracić na wartości i na koniec czerwca osiągnęły wartość 19,27 zł za akcję. W pierwszym półroczu 2011 r. średnia cena akcji wynosiła 19,87 zł.

Kurs akcji (zł) i wolumen obrotów (szt.) Apator SA za I półrocze 2011 r.







Wybrane dane giełdowe za I półrocze 2011 r.:

| Wyszczególnienie                                               | Data               | J. m.   | Wartość |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|---------|---------|
| Kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowań w 2011 r.            | 2011-01-03         | zł      | 19,49   |
| Wycena wartości spółki na początku okresu                      | 2011-01-03         | tys. zł | 684 236 |
| Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w I półroczu 2011 r. | 2011-06-30         | zł      | 19,27   |
| Wycena wartości spółki na koniec okresu                        | 2011-06-30         | tys. zł | 676 512 |
| Najniższy kurs                                                 | 2011-01-10         | zł      | 17,98   |
| Najwyższy kurs                                                 | 2011-02-16         | zł      | 21,47   |
| Średni kurs                                                    | I półrocze 2011 r. | zł      | 19,87   |

## 6.2 Zmiany w strukturze własności akcji

### Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji znaczących akcjonariuszy

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Apator SA na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Apator SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

| Wyszczególnienie         | Stan na 16 maja 2011 r. |                   |               |               | Stan na 31 sierpnia 2011 r. |                   |               |               | Zmiana stanu |          |
|--------------------------|-------------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|----------|
|                          | akcje                   | głosy             | akcje (%)     | głosy (%)     | akcje                       | głosy             | akcje (%)     | głosy (%)     | zakup        | sprzedaż |
| Apator Mining sp. z o.o. | 5 600 000               | 5 600 000         | 15,95%        | 9,58%         | 5 600 000                   | 5 600 000         | 15,95%        | 9,58%         | -            | -        |
| Mariusz Lewicki          | 2 023 000               | 5 517 007         | 5,76%         | 9,44%         | 2 025 500                   | 5 519 507         | 5,77%         | 9,45%         | 2 500        | -        |
| Tadeusz Soszórnik        | 1 900 503               | 4 879 809         | 5,41%         | 8,35%         | 1 900 503                   | 4 879 809         | 5,41%         | 8,35%         | -            | -        |
| Danuta Guzowska          | 1 520 279               | 4 382 921         | 4,33%         | 7,50%         | 1 520 279                   | 4 382 921         | 4,33%         | 7,50%         | -            | -        |
| Zbigniew Jaworski        | 1 327 307               | 3 609 851         | 3,78%         | 6,18%         | 1 327 307                   | 3 609 851         | 3,78%         | 6,18%         | -            | -        |
| Janusz Marzygliński      | 1 051 068               | 3 505 344         | 2,99%         | 6,00%         | 1 051 068                   | 3 505 344         | 2,99%         | 6,00%         | -            | -        |
| <b>Podsumowanie</b>      | <b>13 422 157</b>       | <b>27 494 932</b> | <b>38,22%</b> | <b>47,05%</b> | <b>13 424 657</b>           | <b>27 497 432</b> | <b>38,23%</b> | <b>47,06%</b> | <b>2 500</b> | <b>0</b> |

Powyższa tabela przedstawia ilość akcji będących w posiadaniu znaczących akcjonariuszy wraz ze współmałżonkami.

### Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji osób zarządzających i nadzorujących

Poniższa tabela przedstawia zestawienie stanu posiadania akcji Apator SA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające (wraz ze współmałżonkami) na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób:

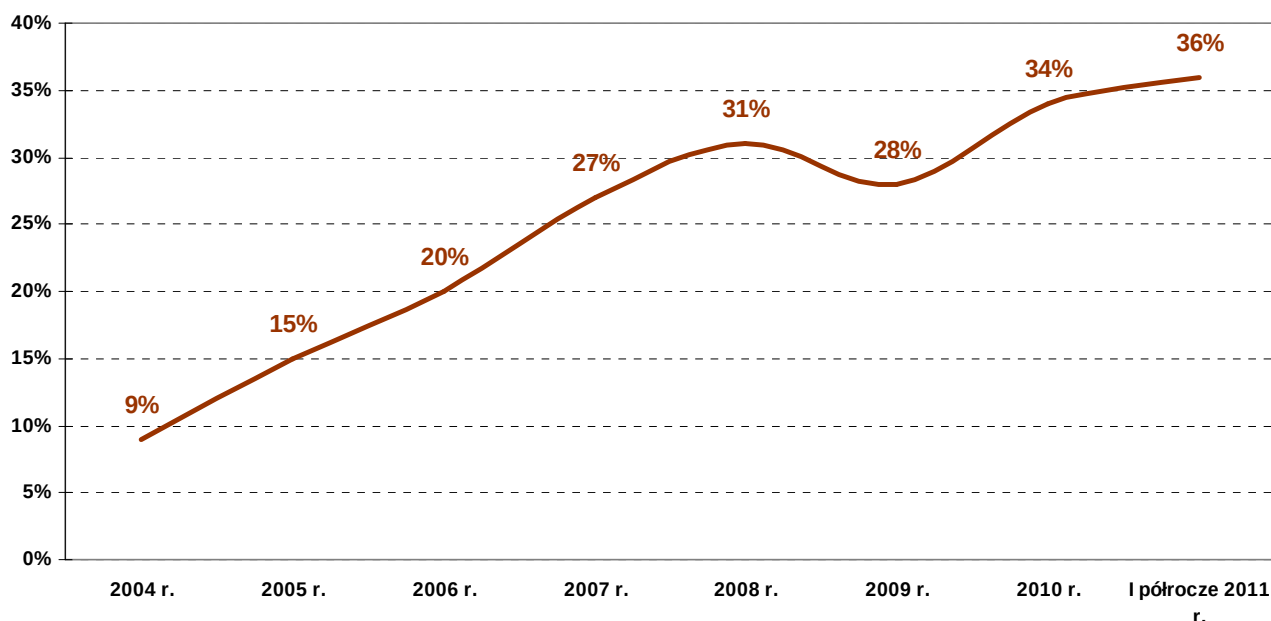
| Wyszczególnienie              | Stan na 16 maja 2011 r. |                  |              |              | Stan na 31 sierpnia 2011 r. |                  |                 |                 | Zmiana stanu |          |
|-------------------------------|-------------------------|------------------|--------------|--------------|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------|--------------|----------|
|                               | akcje                   | głosy            | akcje (%)    | głosy (%)    | akcje                       | głosy            | akcje (%)       | głosy (%)       | zakup        | sprzedaż |
| Janusz Niedźwiecki            | 434 570                 | 1 732 691        | 1,24%        | 2,97%        | 434 570                     | 1 732 691        | 1,24%           | 2,97%           | -            | -        |
| Tomasz Habryka                | 0                       | 0                | 0,00%        | 0,00%        | 0                           | 0                | 0,00%           | 0,00%           | -            | -        |
| Jerzy Kuś                     | 200                     | 200              | 0,00%        | 0,00%        | 200                         | 200              | 0,00057%        | 0,00034%        | -            | -        |
| Janina Karaszewska-Zandrowicz | 434 500                 | 1 424 500        | 1,24%        | 2,44%        | 434 500                     | 1 424 500        | 1,24%           | 2,44%           | -            | -        |
| Zbigniew Baranowski           | 563 453                 | 1 690 172        | 1,60%        | 2,89%        | 563 453                     | 1 690 172        | 1,60%           | 2,89%           | -            | -        |
| Mirosław Klepacki             | 0                       | 0                | 0,00%        | 0,00%        | 0                           | 0                | 0,00%           | 0,00%           | -            | -        |
| <b>Podsumowanie</b>           | <b>1 432 723</b>        | <b>4 847 563</b> | <b>4,08%</b> | <b>8,30%</b> | <b>1 432 723</b>            | <b>4 847 563</b> | <b>4,08057%</b> | <b>8,30034%</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> |

Poniższa tabela przedstawia ilość akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących (wraz ze współmałżonkami) na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób:

| Wyszczególnienie      | Stan na 16 maja 2011 r. |                   |               |               | Stan na 31 sierpnia 2011 r. |                   |               |               | Zmiana stanu |               |
|-----------------------|-------------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|                       | akcje                   | głosy             | akcje (%)     | głosy (%)     | akcje                       | głosy             | akcje (%)     | głosy (%)     | zakup        | sprzedaż      |
| Mariusz Lewicki       | 2 023 000               | 5 517 007         | 5,76%         | 9,44%         | 2 025 500                   | 5 519 507         | 5,77%         | 9,45%         | 2 500        | -             |
| Danuta Guzowska       | 1 520 279               | 4 382 921         | 4,33%         | 7,50%         | 1 520 279                   | 4 382 921         | 4,33%         | 7,50%         | -            | -             |
| Ryszard Wojnowski     | 1 005 334               | 1 005 334         | 2,86%         | 1,72%         | 975 334                     | 975 334           | 2,78%         | 1,67%         | -            | 30 000        |
| Janusz Marzygliński   | 1 051 068               | 3 505 344         | 2,99%         | 6,00%         | 1 051 068                   | 3 505 344         | 2,99%         | 6,00%         | -            | -             |
| Eryk Karski           | 0                       | 0                 | 0,00%         | 0,00%         | 0                           | 0                 | 0,00%         | 0,00%         | -            | -             |
| Krzysztof Kwiatkowski | 0                       | 0                 | 0,00%         | 0,00%         | 0                           | 0                 | 0,00%         | 0,00%         | -            | -             |
| <b>Podsumowanie</b>   | <b>5 599 681</b>        | <b>14 410 606</b> | <b>15,94%</b> | <b>24,66%</b> | <b>5 572 181</b>            | <b>14 383 106</b> | <b>15,87%</b> | <b>24,62%</b> | <b>2 500</b> | <b>30 000</b> |

### Zmiana udziału inwestorów instytucjonalnych w kapitale zakładowym

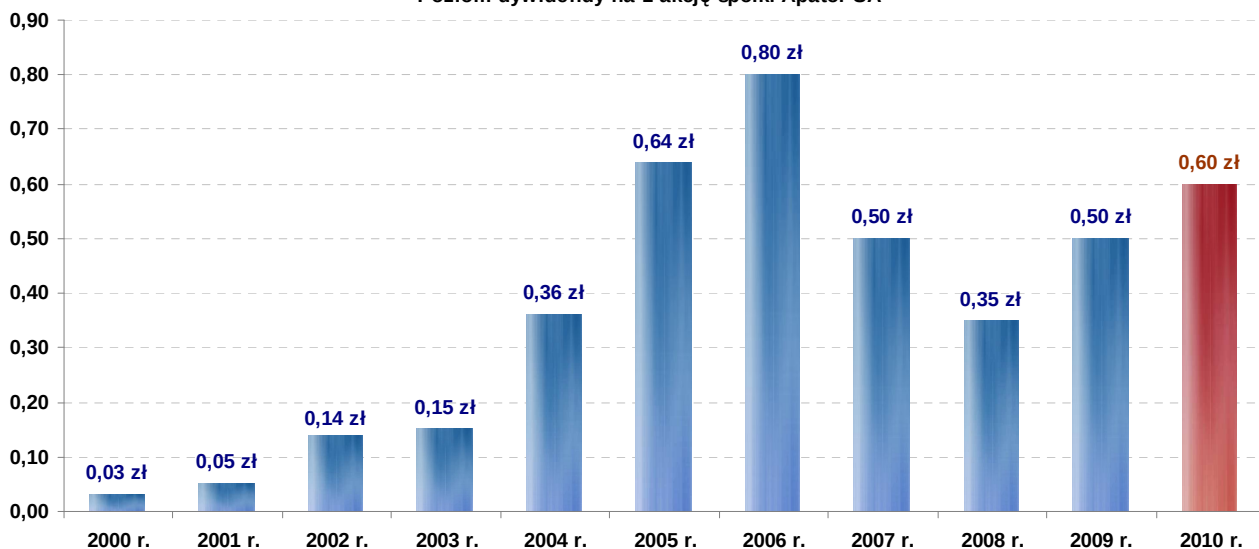
Udział inwestorów instytucjonalnych wzrósł w 2011 r. osiągając na dzień przyznania prawa do dywidendy (8 lipca 2011 roku) poziom 36%. Fundusze nabywają akcje zwykłe na okaziciela w związku z tym ich udział w kapitale zakładowym jest wyższy niż udział w głosach. Na poniższym wykresie przedstawiono udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Spółki za ostatnie siedem lat.

**Udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Apator SA**


### 6.3 Dywidenda

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 21.064.216,80 zł, czyli 0,60 zł brutto na jedną akcję. Na poczet dywidendy z zysku za 2010 rok w dniu 13 grudnia 2010 roku została wypłacona, akcjonariuszom posiadającym akcje w dniu 6 grudnia 2010 roku, zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 8.776.757,00 zł, czyli 0,25 zł brutto na akcję.

Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 12.287.459,80 zł, czyli 0,35 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 22 lipca 2011 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 8 lipca 2011 roku. Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 35.107.028 akcji imiennych serii A i akcji na okaziciela serii A, B i C.

**Poziom dywidendy na 1 akcję spółki Apator SA**




## 7. Struktura władz Spółki Apator SA

Struktura władz Spółki na 30 czerwca 2011 r. przedstawia się następująco:



### Walne zgromadzenie

W dniu 20 czerwca 2011 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA, które:

- zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności spółki i grupy kapitałowej za rok obrotowy 2010;
- zatwierdziło sprawozdanie finansowe spółki Apator SA i grupy kapitałowej za rok obrotowy 2010;
- udzieliło absolutorium członkom zarządu spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
- zatwierdziło sprawozdanie rady nadzorczej spółki za rok obrotowy 2010;
- udzieliło absolutorium członkom rady nadzorczej spółki z wykonania przez nich obowiązków w roku obrotowym 2010;
- podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2010 oraz wypłaty dywidendy;
- podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 7 i § 14 ust. 16 Statutu Apator SA;
- podjęło uchwałę w sprawie zmian w § 2 ust. 1 i § 15 ust. 4 Regulaminu Walnych Zgromadzeń 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 21 czerwca 2010 roku;
- podjęło uchwałę w sprawie Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego;
- podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki;
- podjęło uchwałę w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej Spółki.

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.

### Rada Nadzorcza

Na koniec I półrocza 2011 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- |                         |                                                                                                                                         |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| – Janusz Marzygliński   | - Przewodniczący Rady Nadzorczej,                                                                                                       |
| – Mariusz Lewicki       | - Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,                                                                                                |
| – Ryszard Wojnowski     | - Członek Rady Nadzorczej,                                                                                                              |
| – Danuta Guzowska       | - Członek Rady Nadzorczej,                                                                                                              |
| – Krzysztof Kwiatkowski | - Członek Rady Nadzorczej,                                                                                                              |
| – Eryk Karski           | - Członek Rady Nadzorczej – powołany w dniu 20 czerwca 2011 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Apator SA na obecną wspólną kadencję. |

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

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

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

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej uzyskane w I półroczu 2011 roku nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności spółki Apator SA. Kształtują się następująco:

| Imię i Nazwisko       | Wynagrodzenie zasadnicze<br>Apator SA | Wynagrodzenie<br>spółki zależne | Łączne wynagrodzenie |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------------|----------------------|
|                       | tys. zł                               | tys. zł                         | tys. zł              |
| Danuta Guzowska       | 33                                    | 0                               | 33                   |
| Mariusz Lewicki       | 33                                    | 42                              | 75                   |
| Janusz Marzygliński   | 36                                    | 39                              | 75                   |
| Ryszard Wojnowski     | 33                                    | 19                              | 52                   |
| Krzysztof Kwiatkowski | 33                                    | 0                               | 33                   |
| Eryk Karski*)         | 2                                     | 0                               | 2                    |
| <b>Suma</b>           | <b>170</b>                            | <b>100</b>                      | <b>270</b>           |

\*) wynagrodzenie za niepełny miesiąc czerwiec 2011 r. - od momentu powołania na członka Rady Nadzorczej

## Zarząd

Na koniec I półrocza 2011 r. Zarząd Apator SA nie zmienił się w stosunku do końca 2010 r. i w jego skład wchodziły następujące osoby:

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

Kadencja Zarządu Apator SA upływa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2013 r.

Członkowie Zarządu wchodzi w skład organów nadzorujących spółek zależnych (stan na 30 czerwca 2011 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  
Prezes Zarządu Apator GmbH  
Członek Rady Nadzorczej Apator Control Sp. z o. o.
- Jerzy Kuś - Członek Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o.o.,

Wynagrodzenie Członków Zarządu uzyskane w I półroczu 2011 roku kształtuje się następująco:

| Imię i Nazwisko    | Apator SA                   |                  | Wynagrodzenie<br>od pozostałych<br>spółek zależnych<br>Grupy Apator | Suma<br>wynagrodzeń |
|--------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------|---------------------|
|                    | wynagrodzenie<br>zasadnicze | premia / nagrody |                                                                     |                     |
|                    | w tys. zł                   | w tys. zł        | w tys. zł                                                           | w tys. zł           |
| Janusz Niedźwiecki | 279                         | 254              | 41                                                                  | 574                 |
| Jerzy Kuś          | 144                         | 112              | 14                                                                  | 270                 |
| Tomasz Habryka     | 113                         | 98               | 88                                                                  | 299                 |
| <b>Suma</b>        | <b>536</b>                  | <b>464</b>       | <b>143</b>                                                          | <b>1 143</b>        |

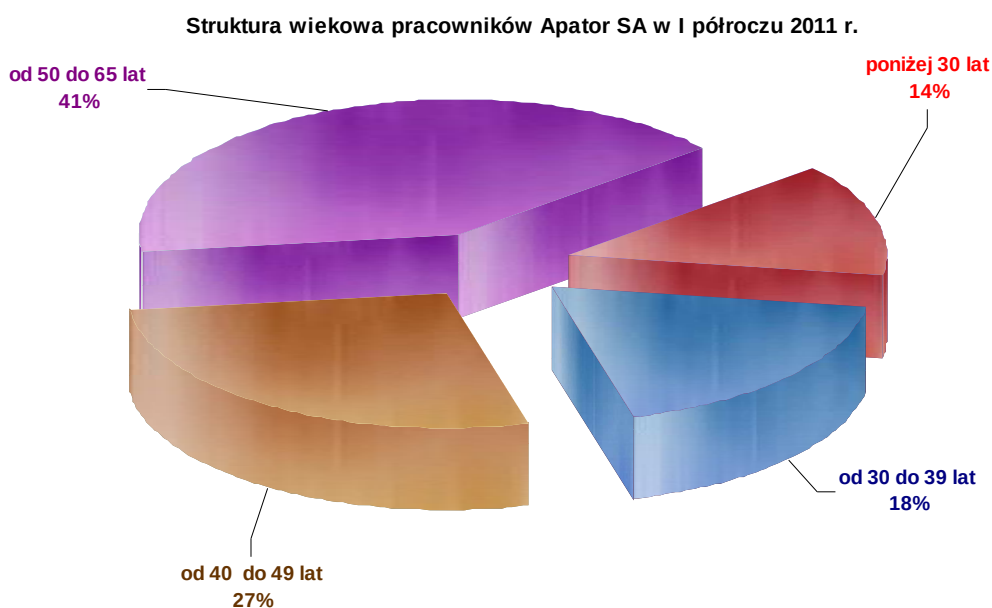
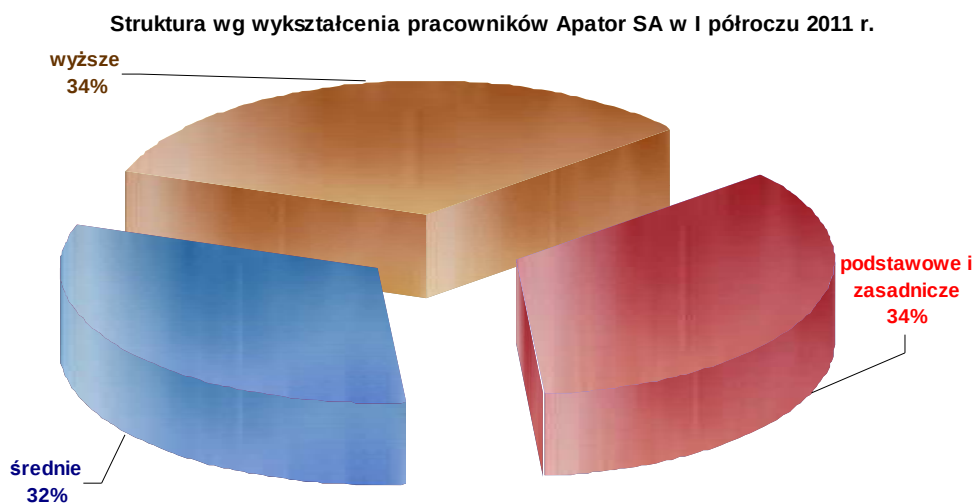
## 8. Zatrudnienie i szkolenia

### 8.1 Stan i struktura zatrudnienia

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosło 419 osób (w tym 124 kobiety), czyli zwiększyło się o 11 osób w stosunku do poziomu z dnia 30 czerwca 2010 r. Zwiększenie stanu zatrudnienia spowodowane było w głównej mierze zwiększeniem zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych (wzrost o 23 osoby) z tytułu wzrostu produkcji aparatury łącznikowej oraz w związku z częściowym przejściem montażu elektronicznych liczników energii elektrycznej od spółki zależnej Pafal SA.

Średnie zatrudnienie w I półroczu 2011 roku wyniosło 411 etatów i zwiększyło się w stosunku do I półrocza 2010 r. o 1 etat.

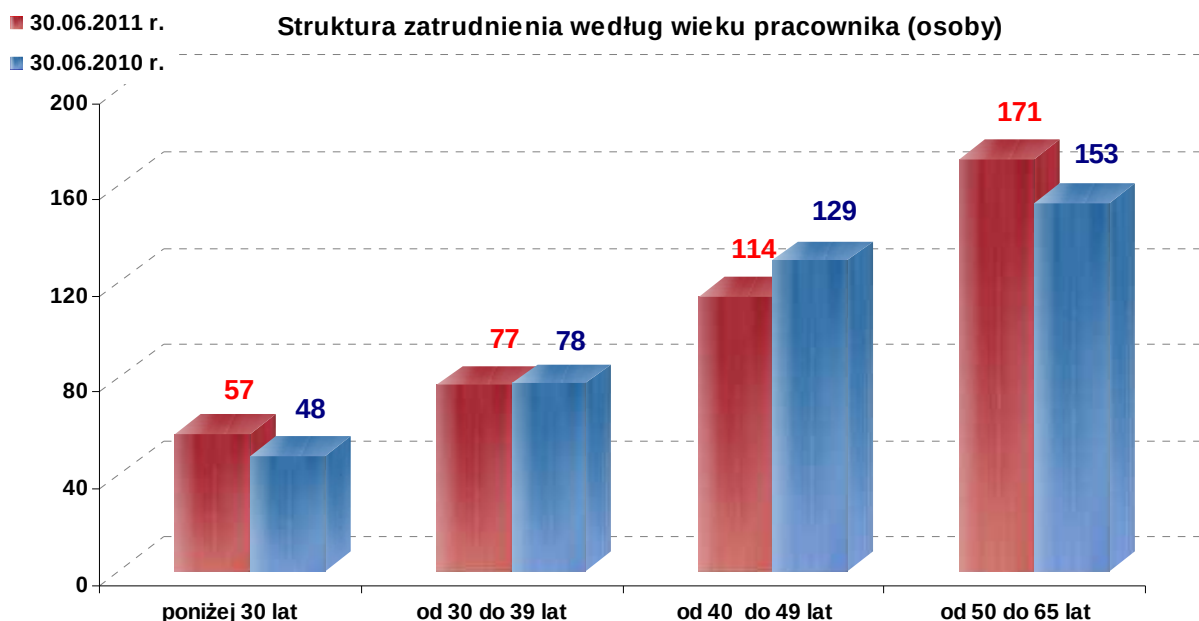
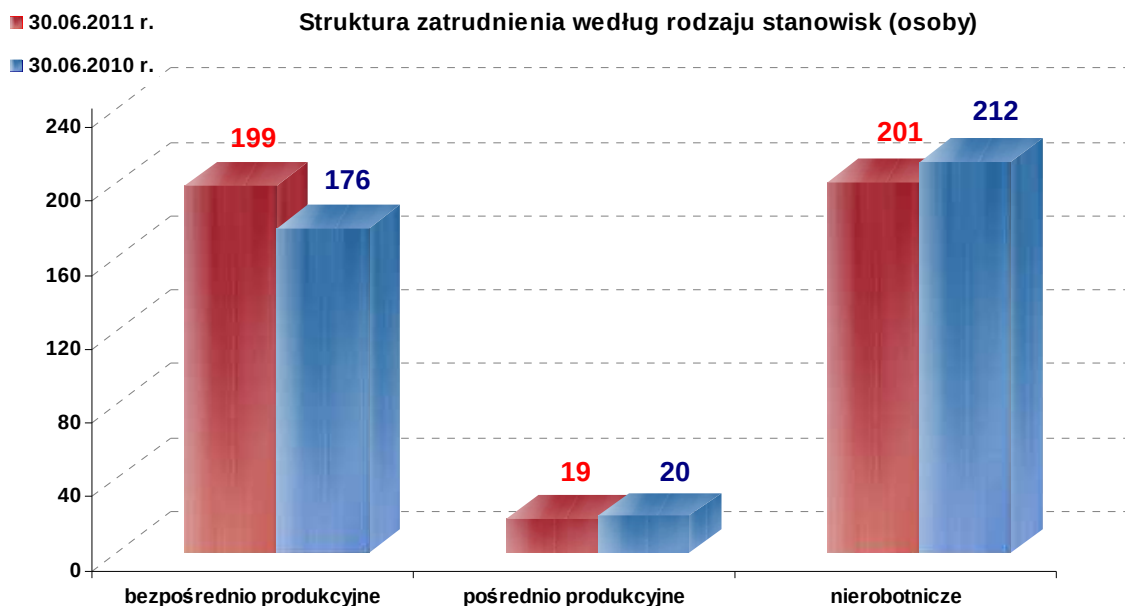
Struktura wykształcenia pracowników kształtuje się następująco:



W I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. nastąpił wzrost udziału pracowników we wszystkich grupach związanych z wykształceniem pracowników:

- z wyższym o 5 osób,
- ze średnim o 3 osoby,
- z podstawowym i zasadniczym o 3 osoby.

W przypadku struktury zatrudnienia pod względem rodzaju stanowiska nastąpił wzrost pracowników na stanowiskach nierobotniczych bezpośrednio produkcyjnych. Obrazuje to poniższy wykres.



Koszty wynagrodzeń za I półrocze 2011 r. wyniosły 10.947 tys. zł, co w stosunku do I półrocza 2010 r. oznacza wzrost o 6,23%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. płac pracowników Spółki oraz ze wzrostu zatrudnienia.

## 8.2 Szkolenia

W I półroczu 2011 r. na szkolenia wydano kwotę 113 tys. zł, co stanowi spadek o 23,6% w stosunku do szkoleń w I półroczu 2010 r. Spadek ten wynika z zakończenia w październiku 2010 r. projektu szkoleniowego "Wzrost konkurencyjności Grupy Apator poprzez rozwój kompetencji jej pracowników". Projekt był współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego – Program Operacyjny Kapitał Ludzki i realizowany na przełomie lat 2009-2010. Spowodował on wzrost kosztów szkoleń w tym okresie.

Średni koszt szkolenia pracownika w I półroczu 2011 r. ukształtował się na poziomie 625 zł na osobę (w I półroczu 2010 r.: 576 zł).

| Wyszczególnienie                                                            | I półrocze 2011 r. | I półrocze 2010 r. | Dynamika |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| Koszty szkoleń w tys. zł                                                    | 113                | 148                | 76,4%    |
| Zrealizowane szkolenia na 1 osobę w zł (średnie zatrudnienie za I półrocze) | 276                | 361                | 76,5%    |

W ramach budżetu szkoleń w I półroczu 2011 r. pracownicy korzystali z kursów językowych (20 osób) studiów dyplomowych i podyplomowych, a także w zakresie specjalistycznych szkoleń i sympozjów. Przez I półrocze 2011 r. trwały także szkolenia stanowiskowe.

## 9. Technologia

### 9.1 Podział procesów produkcyjnych

W ramach procesów wytwarzania wyrobów wyodrębnione są procesy podstawowe, pomocnicze oraz wykonywane u kooperantów.

**Procesy podstawowe** są to strategiczne procesy, które firma wykonuje samodzielnie. Wymagają one stałego rozwoju technologicznego oraz nakładów inwestycyjnych i obejmują:

- obróbkę plastyczną części z materiałów nieżelaznych (miedź i aluminium),
- przetwórstwo tworzyw sztucznych,
- montaż mechaniczny aparatów,
- tamponowanie i techniki nadruku tuszem,
- montaż elektroniki (techniki SMD oraz PTH),
- produkcję ograniczników,
- legalizację wyrobów.

**Procesy pomocnicze** dotyczą prostych operacji, wykonywanych zamiennie z kooperantami:

- obróbka plastyczna części ze stali,
- obróbka wiórowa części ze stali i materiałów nieżelaznych (miedź i aluminium),
- spawanie i zgrzewanie części ze stali i materiałów nieżelaznych,
- gratowanie detali.

Część procesów, niezbędnych w produkcji wyrobów firmy, wykonują kooperanci. Są to procesy, których Apator SA nie wykonuje (np. pokrycia galwaniczne czy malowanie) oraz procesy występujące w Apator SA, lecz w przypadkach braku mocy produkcyjnych zlecane kooperantom (przetwórstwo tworzyw sztucznych, montaż elektroniki SMD i PTH czy montaż aparatury łącznikowej).

### 9.2 Nowe technologie

W I półroczu 2011 spółka Apator SA ponosiła nakłady związane z rozwojem technologii umożliwiających obniżenie kosztów produkcji oraz dalszy rozwój.

Główną projektowaną inwestycją jest automatyzacja procesu montażu liczników elektronicznych, która przyczyni się nie tylko do zmniejszenia kosztów produkcji, lecz także do poprawy jakości.

W końcu 2010 roku opracowano założenia, a obecnie trwają prace nad zautomatyzowanym stanowiskiem do szlifowania warystorów. Przedsięwzięcie to pozwoli na wyeliminowanie kosztownej operacji szlifowania, wykonywanej dotychczas u kooperanta, oraz podniesienie jakości wykonania tej czynności.

Opracowano założenia i analizowane są oferty na automatyzację procesu wyginania szyn miedzianych wykorzystywanych w aparaturze łącznikowej. Inwestycja przyczyni się nie tylko do zmniejszenia kosztów produkcji, a także zmniejszenie kosztów oprzyrządowania.

## 10. Inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe

Plan inwestycyjny na 2011 rok przewiduje nakłady w niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 38.000 tys. zł. Wydatki inwestycyjne w I półroczu 2011 r. osiągnęły poziom 8.059 tys. zł i kształtowały się następująco:

| Wyszczególnienie                     | Wykonanie<br>I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | Wykonanie<br>I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|--------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------|
| maszyny i urządzenia                 | 276                                          | 667                                          | 41,38%          |
| przrządy                             | 1 172                                        | 697                                          | 168,15%         |
| wartości niematerialne i prawne      | 189                                          | 384                                          | 49,22%          |
| zadania budowlane, pozostałe, w tym: | 6 422                                        | 149                                          | 4310,07%        |
| <i>zakup nieruchomości w PSSE</i>    | 4 336                                        | 0                                            | 0,00%           |
| <b>Ogółem</b>                        | <b>8 059</b>                                 | <b>1 897</b>                                 | <b>424,83%</b>  |

Główne zadania inwestycyjne zrealizowane w pierwszej połowie 2011 r.:

1. Maszyny i urządzenia , w tym:
  - wyposażenie produkcyjne – mierniki, testery,
  - sprzęt komputerowy,
  - nowe uruchomienia – stanowiska wykonane w ramach projektów wewnętrznych.
2. Oprzyrządowanie w tym:
  - formy do produkcji XARS,
  - przrządy do produkcji XARS,
  - formy do produkcji RBK 00,
  - przrządy do produkcji ARS 00,
  - modernizacja różnych form i przrządów.
3. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
  - oprogramowania,
  - licencja na produkcję liczników NEO 3,
  - prace badawczo-rozwojowe nad produktem RBK 00.
4. Zadania budowlane, w tym:
  - zakup nieruchomości w PSSE w Ostaszewie,
  - budowa „Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego Apator SA”,
  - modernizacja ośrodka wczasowego w Rowach.

W związku z uzyskaniem w grudniu 2010 roku zezwolenia nr 69/PSSE na prowadzenie działalności gospodarczej na obszarze Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej część nakładów inwestycyjnych ponoszona jest w związku z działalnością strefową. W I półroczu 2011 roku wydatki te wyniosły 6.354 tys. zł.

## 11. Proces zakupów, źródła zaopatrzenia

W pierwszej połowie 2011 roku spółka Apator SA 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,
- renegotjowano 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.

Do największych dostawców spółki Apator SA w zakresie materiałów, usług i towarów należały:

- spółka zależna FAP Pafal SA – towary (liczniki energii elektrycznej),
- EBV ELEKTRONIK GMBH&CO.KG – komponenty elektroniki,
- Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. – metale nieżelazne.

Największym dostawcą usług związanych z produkcją wyrobów był Radmor SA, który wykonywał usługi pokryć galwanicznych.

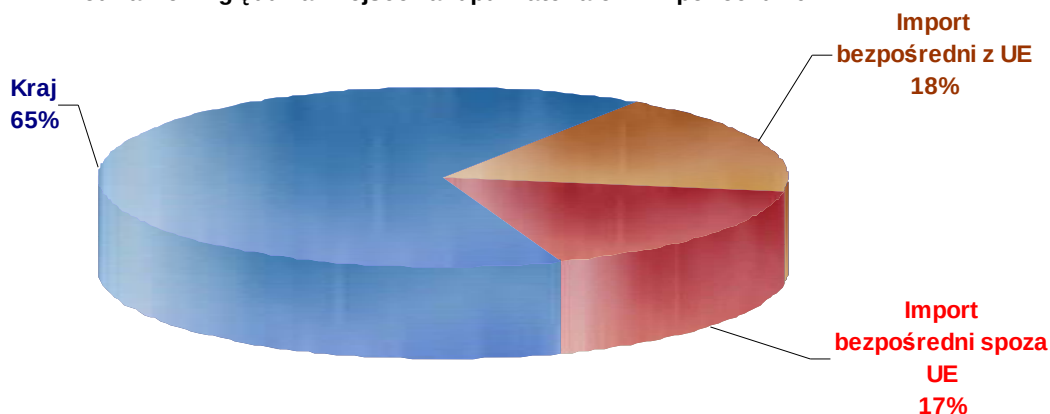


Poza spółką zależną FAP Pafal SA (poziom wzajemnych obrotów wynoszący 18,97% kapitałów własnych Apator SA), obroty z pozostałymi wyżej wymienionymi dostawcami nie przekroczyły 10% kapitałów własnych spółki Apator SA.

Ponieważ największy udział w łącznej wartości zakupów materiałów, usług i towarów, tj. 30% stanowią zakupy towarów (liczników energii elektrycznej) od spółki zależnej Pafal SA, to obroty te zostały wyłączone z dalszej analizy. Stąd w dalszej analizie będą uwzględniane towary, jednak z wyłączeniem liczników energii nabywanych od Pafal SA.

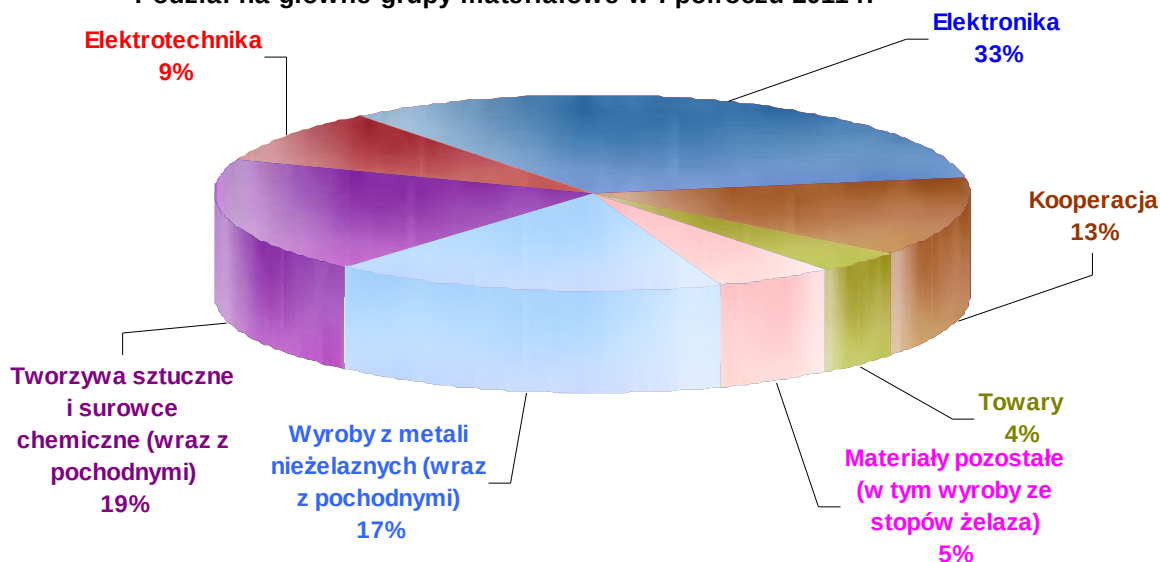
W odniesieniu do miejsca zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów (z zastrzeżeniem jak wyżej), 65% (wartościowo) zostało nabytych w kraju, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Import bezpośredni stanowił 35% (18% z Unii Europejskiej i 17% spoza UE).

**Podział ze względu na miejsce zakupu materiałów w I półroczu 2011 r.**

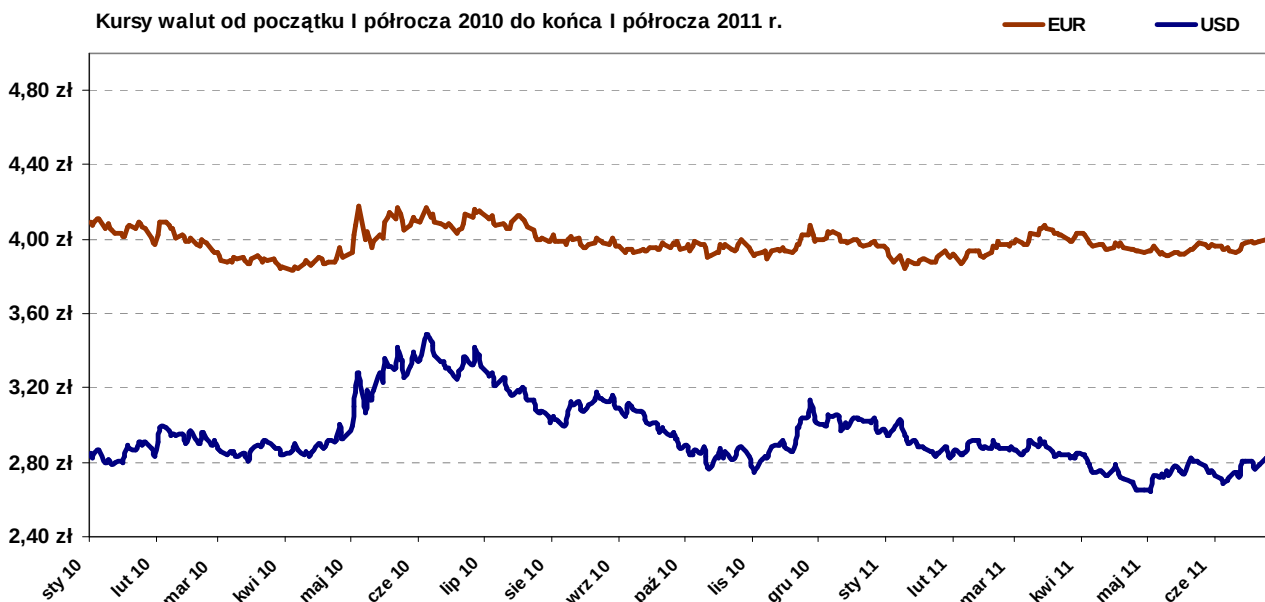


W rzeczywistości wartość importu jest większa niż wskazane 35%, gdyż istnieje import pośredni, tzn. od firm handlowych – importerów, jak również od wielu producentów krajowych, którzy importują surowce. Stąd kursy walutowe, głównie EUR do PLN, mają znaczący wpływ na zmianę cen nabywanych dóbr. Apator SA w swojej polityce zakupowej przyjął zasadę stałego nadzoru nad cenami w PLN, które oparte są o walutę obcą. W przypadku zakupów od krajowych strategicznych producentów, kontrolowane są importowane składniki wchodzące w skład kupowanych materiałów i w przypadku przekroczenia określonego progu korygowana jest cena złotówkowa. W przypadku importu pośredniego ustalane są z dostawcami ceny w obcej walucie (głównie EUR) i przeliczane w chwili zakupu na PLN według aktualnego kursu walutowego. Podejście takie pozwala na zabezpieczenie interesów zarówno Apator SA (w przypadku aprecjacji złotego) jak i dostawców (w przypadku deprecjacji złotego). Jednak w związku ze zgodą NBP na zakupy od dostawców krajowych w walutach obcych coraz większy udział zakupów dokonuje się bezpośrednio w EUR i USD.

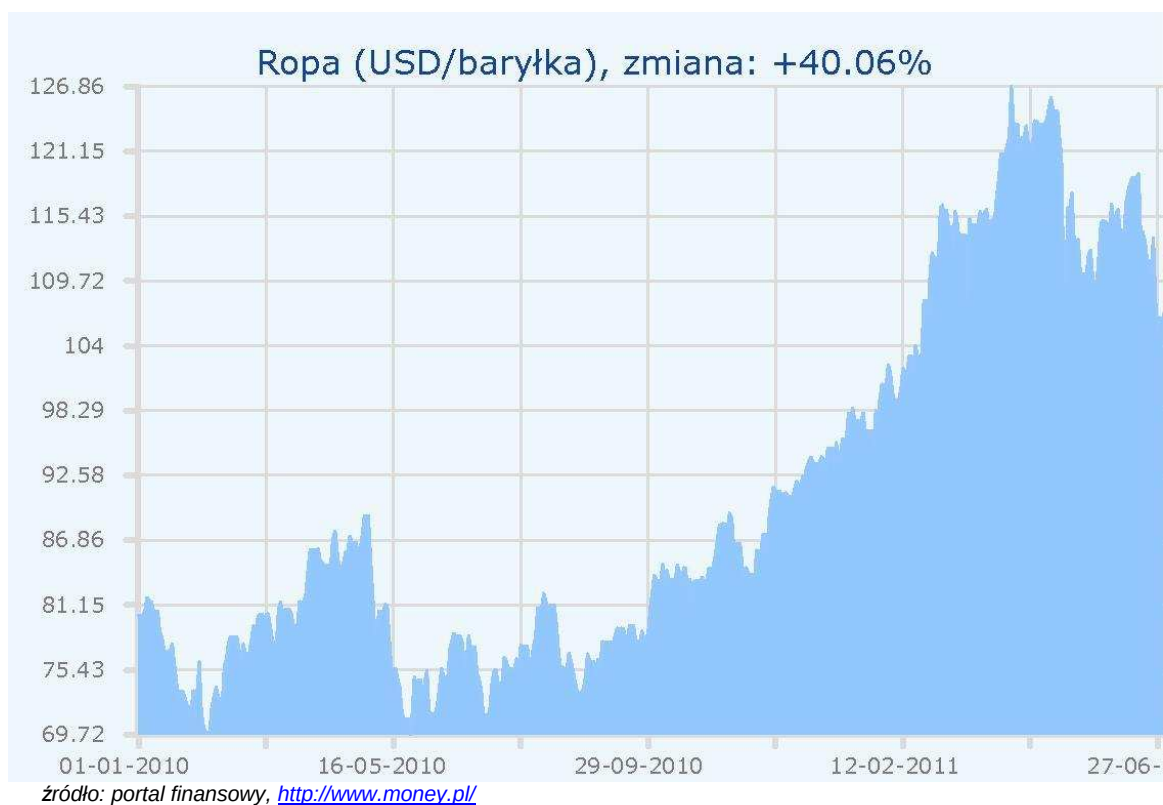
**Podział na główne grupy materiałowe w I półroczu 2011 r.**



W odniesieniu do struktury kupowanych materiałów, towarów i usług, największą grupę wartościowo stanowią komponenty elektroniczne, które wraz z elektrotechniką dają 42%. Po czasie wzrostów cen w 2010 roku i wydłużaniu terminów dostaw komponentów elektroniki do kilkunastu, a nawet kilkudziesięciu tygodni, sytuacja w pierwszym półroczu 2011 roku ulegała stopniowej poprawie. Natomiast kursy walutowe PLN/EUR i PLN/USD były stabilne, a zatem ich zmiany miały nieznaczający wpływ na poziom kosztów w złotych.

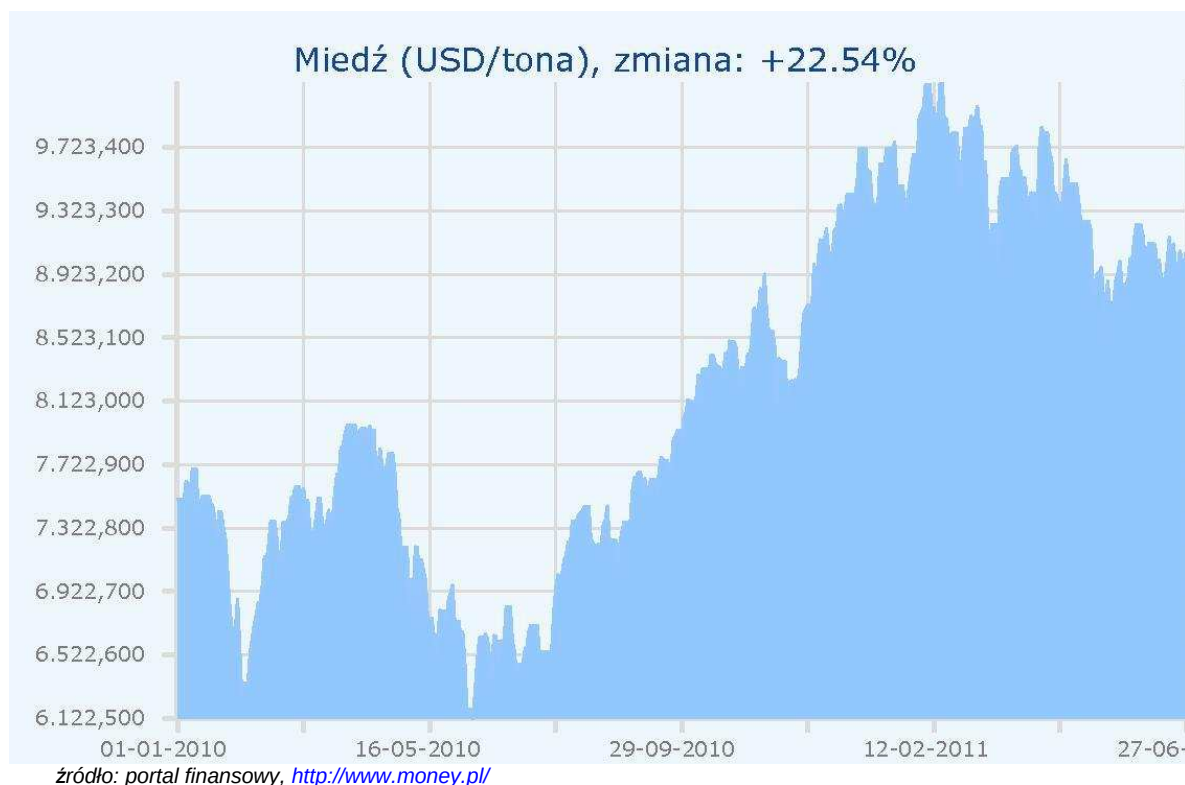


Drugą największą grupę materiałową stanowiły tworzywa sztuczne, surowce chemiczne i ich pochodne. Ze względu na wysoki popyt na Dalekim Wschodzie, a tym samym bardzo silne ograniczenie eksportu tworzyw sztucznych do Europy w pierwszej połowie 2011 roku, miejsce miała kolejna fala podwyżek cen surowców i konstrukcyjnych tworzyw sztucznych. Poniżej zaprezentowano wykres notowań ropy w USD/baryłkę za okres od stycznia 2010 r. do końca I półrocza 2011 r.



Kolejną największą wartościowo grupę materiałową stanowiły metale nieżelazne. Notowania miedzi, głównego surowca stosowanego do produkcji aparatury łącznikowej, w pierwszym kwartale były rekordowe. W maju i czerwcu ceny miedzi spadły z tendencją wzrostową od końca czerwca do końca lipca. Z kolei na początku sierpnia ceny znów spadły do poziomu z maja.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań miedzi w USD/tonę za okres od stycznia 2010 r. do końca I półrocza 2011 r.



Podsumowując zakupy materiałów w pierwszej połowie 2011 roku należy wskazać, iż niezależnie od wpływu kursów walutowych:

- nastąpiła poprawa w dostępności komponentów elektroniki, ceny zaczęły nieznacznie spadać;
- nastąpił dalszy wzrost cen surowców i konstrukcyjnych tworzyw sztucznych;
- ceny miedzi osiągnęły rekordowe notowania.

W odniesieniu do drugiej połowy 2011 roku można się spodziewać:

- dalszej poprawy dostępności komponentów elektroniki i obniżki cen;
- ustabilizowania cen surowców i konstrukcyjnych tworzyw sztucznych;
- w wyniku obniżenia ratingu USA, pojawiających się obaw dotyczących ewentualnych kolejnych wsparć finansowych krajów strefy Euro oraz coraz wyraźniejszego spowolnienia gospodarczego – spadku cen surowców i utrzymania się na w tendencji na niższych niż w I półroczu 2011 r., poziomach.

## **12. Informacje o rynkach zbytu**

### **12.1 Atrakcyjność branż, w których działa Apator SA**

#### **Sektor aparatury łącznikowej**

Liczba pozwoleń na budowę wydanych w pierwszej połowie 2011 roku wyniosła 88.094 i była wyższa o 7,3% względem I połowy 2010 roku. Sytuacja w budownictwie poprawia się, lecz liczba oddanych do użytkowania mieszkań była mniejsza niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (55.403 w porównaniu do 63.778 w pierwszej połowie 2010 r – opóźniony efekt załamania w budownictwie 2010 roku). Prognozy dotyczące budownictwa są dobre.

W pierwszej połowie 2011 roku produkcja przemysłowa była większa o 8,1% w stosunku do I połowy 2010r.; o 7% wrosła w tym samym okresie produkcja budowlano-montażowa. Wartość wskaźnika koniunktury w sektorze dystrybucji aparatury elektrotechnicznej była o 31% wyższa niż przed rokiem.

Sytuacja w górnictwie poprawiła się – wydobycie wzrosło o 5,5%, co przełożyło się w niewielkim stopniu na zwiększenie zamówień na maszyny dla przemysłu górniczego.

Pozytywna tendencja ujawniła się w sektorze napędów energoelektronicznych – wzrost o około 3%. W sektorze produkcji i sprzedaży kabli koniunktura była bardzo dobra (wzrost o 75% w stosunku do analogicznego okresu 2010 r.), co powinno wkrótce przełożyć się na zwiększony popyt na produkty sektora łącznikowego Apator SA. Wskaźniki pierwszego, a szczególnie drugiego kwartału 2011 pokazują, że rok 2011 może być rokiem dalszego wzrostu przychodu branży hurtowni elektrycznych szacowanego przez Apator nawet na 15%-18% wzrostu rok/roku jednak niepokojącym sygnałami, szczególnie w pierwszych miesiącach 2011 roku, były rosnące w hurtowniach zapasy (towary nierotujące) oraz trudności płatnicze klientów hurtowni. Uwzględniając powyższe czynniki można prognozować, że w drugim półroczu 2011 sektor aparatury łącznikowej będzie notował wzrosty sprzedaży.

### **Sektor aparatury pomiarowej**

W pierwszej połowie 2011 roku dynamika sprzedaży produkcji wodomierzy spadła. W I połowie 2011 roku sprzedano o 3,5% więcej wyprodukowanych w Polsce wodomierzy osiągając poziom 1,56 mln szt. Oznacza to załamanie utrzymywanego się trzeci rok z rzędu silnego trendu wzrostowego. Jest to związane z naturalnym dołkiem popytowym w całym okresie legalizacyjnym. Trwa nadal tendencja zamiany wodomierzy tradycyjnych na wodomierze ze zdalnym odczytem radiowym klasy AMR.

Bardzo dobrze rozwijała się sprzedaż gazomierzy w Polsce, która w pierwszej połowie 2011 roku wzrosła o niemal 61% osiągając poziom 873 tys. szt. W tym segmencie także mamy do czynienia z „górką legalizacyjną” popytu.

Skokowy wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w segmencie liczników energii elektrycznej (o 70%) z poziomem ponad 1,48 mln szt. przez okres pierwszej połowy 2011 roku. W segmencie tym odnotowano wyraźne strukturalne ożywienie, które jest związane z pierwszymi dużymi pilotażami „smart meteringu” (przełom technologiczny). Trend ten będzie ulegał wzmocnieniu w latach kolejnych (ogłoszono plany i przetargi w zakresie 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 Urzędu Regulacji Energetyki w sprawie określenia minimalnych wymagań dla systemów AMI w Polsce. Apator SA 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 jest Konsorcjum Smart Power Grids Polska, którego członkiem został Apator SA, i w ramach którego zgłoszono już pierwszy dofinansowany projekt rozwojowy z udziałem Apator SA. Utworzona została także: sekcja Inteligentne Sieci Energetyczne przy Krajowej Izbie Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji. W obydwu inicjatywach Apator SA bierze czynny udział. Aktywności te powinny pozytywnie wpłynąć na dynamikę rynku inteligentnych liczników energii i zdalnych pomiarów innych mediów w najbliższych latach.

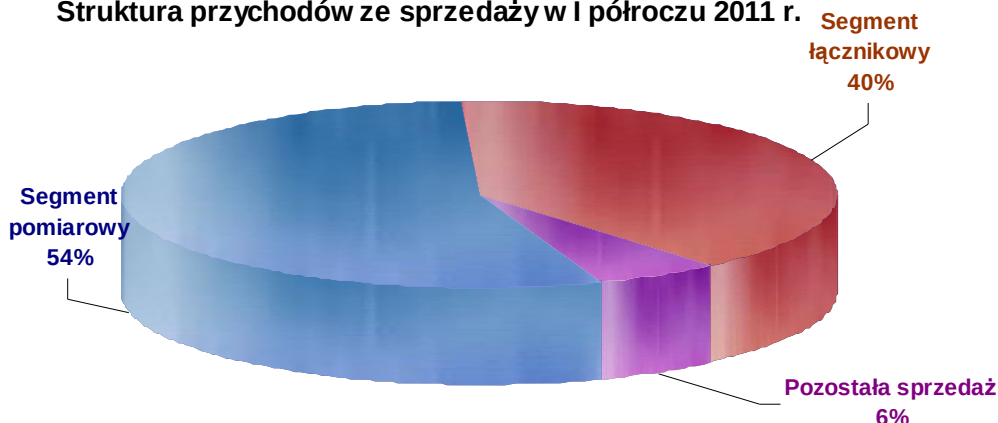
## **12.2 Ogólna struktura sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży ogółem spółki Apator SA ukształtowały się w I półroczu 2011 r. na poziomie 73.589 tys. zł, co oznacza wzrost o 8.279 tys. zł, czyli o 12,68% w stosunku do I półrocza 2010 r., w tym:

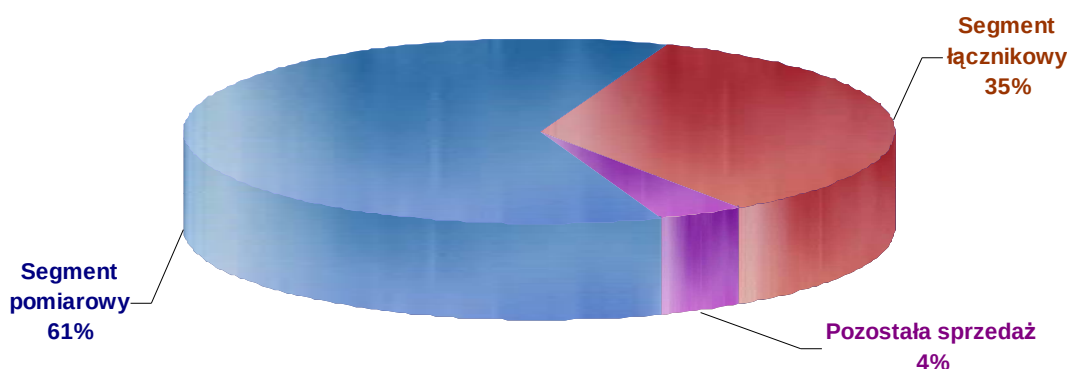
- sprzedaż produktów: 53.426 tys. zł (wzrost o 9.402 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r.),
- sprzedaż towarów i materiałów: 20.163 tys. zł. (spadek o 1.123 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r.)

Struktura sprzedaży ogółem w I półroczu 2011 r. charakteryzuje się przewagą segmentu pomiarowego, który stanowi 54% (w I półroczu 2010 r.: 61%) całkowitej sprzedaży. Segment łącznikowy natomiast ma 40% (w I półroczu 2010 r.: 35%) udziału w obrotach firmy.

## Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2011 r.



## Struktura przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2010 r.



Poniższa tabela przedstawia strukturę sprzedaży produktów według grup asortymentowych w ujęciu wartościowym:

| Wyszczególnienie   | I półrocze<br>2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze<br>2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|--------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------|
| Segment pomiarowy  | 40 354                             | 40 044                             | 100,77%         |
| Segment łącznikowy | 29 125                             | 22 812                             | 127,67%         |
| Pozostała sprzedaż | 4 110                              | 2 454                              | 167,48%         |
| <b>Ogółem</b>      | <b>73 589</b>                      | <b>65 310</b>                      | <b>112,68%</b>  |

Wzrost w przychodach ze sprzedaży ogółem o 8.279 tys. zł w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. jest wynikiem wzrostu sprzedaży w segmencie łącznikowym o 6.313 tys. zł z tytułu sprzedaży krajowej – o 3.547 tys. zł oraz sprzedaży eksportowej – o 2.766 tys. zł.

Z kolei w segmencie pomiarowym w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 310 tys. zł, przy czym wzrost ten został zrealizowany poprzez eksport (wzrost o 7.240 tys. zł) i spadek sprzedaży krajowej w wysokości 6.930 tys. zł. W poniższych rozdziałach zostaną opisane szczegółowe przyczyny wyżej wymienionych zmian.



### **12.3 Segment pomiarowy**

Rozwój systemów i aparatury pomiarowej spółki Apator SA jest ściśle powiązany z rozwojem tego segmentu w Grupie Apator.

Grupa Apator posiada w swojej ofercie liczniki służące do pomiaru wszystkich mediów. Są to:

- liczniki energii elektrycznej zarówno elektroniczne jak i elektromechaniczne (Apator SA, FAP Pafal SA),
- ciepłomierze (Apator SA, Apator Powogaz SA),
- gazomierze (Apator Metrix SA),
- wodomierze (Apator Powogaz SA).

Wszystkie te urządzenia spełniają wymagane w Europie normy i posiadają odpowiednie certyfikaty. Są również odporne na oddziaływanie zewnętrznymi polami magnetycznymi i wyposażone w sygnalizatory obecności tego pola.

W dobie globalnej komunikacji od liczników mediów energetycznych wymagana jest, oprócz właściwości metrologicznych, możliwość zdalnego przekazywania danych pomiarowych, zdalna parametryzacja przyrządu lub sterowanie przepływem medium. W tym celu zaprojektowano liczniki wyposażone w interfejsy komunikacyjne, za pomocą których można komunikować się zdalnie z licznikiem. Za pomocą sieci urządzeń tworzących tor komunikacyjny (koncentratory, repetyry, modemy komunikacyjne) – oprogramowanie AMRsystem Apator umożliwia odczyt i procesy zarządzania wszystkimi rodzajami liczników (liczniki energii elektrycznej, wodomierze, gazomierze, ciepłomierze). Jest to nowoczesny, autorski system spółki Apator SA. Podstawowe cechy tego systemu to: pełna dwukierunkowość protokołu komunikacyjnego (pomiędzy licznikiem a dostawcą mediów energetycznych), co pozwala na realizację przez system wielu zadań, w tym zdalny odczyt wskazań pomiarowych, zarządzanie pracą stycznika (otwarcie/zamknięcie), zdalne konfigurowanie licznika, a w przypadku integracji z systemem przedpłatowym LEWsystem Apator – zdalne doładowanie zakupionej energii (rozliczenie w kWh) bądź kwoty wydatkowanej na zakup energii (rozliczenie w pieniądzu). Możliwa jest również obsługa zgłoszeń sytuacji alarmowych inicjowanych ze strony licznika (powiadamanie on-line np. o ingerencji polem magnetycznym, monitoring linii zasilających: zanik którejkolwiek z faz czy też odcięcie przewodu „zerowego”).

#### **Liczniki energii elektrycznej**

Wykonano prototypy licznika jednofazowego z wymiennymi interfejsami komunikacyjnymi. Obecnie trwają badania oraz wykonywane są narzędzia niezbędne do rozpoczęcia produkcji wyrobu.

W odpowiedzi na zapotrzebowania klientów opracowywane są nowe wykonania liczników komunalnych, spełniające coraz to nowe wymagania funkcjonalne (np. pomiar napięć i prądów, zwiększenie odporności urządzeń pomiarowych na próby nielegalnego poboru energii). Wprowadzone do oferty zostały także liczniki z rozbudowanymi funkcjami rejestratora danych pomiarowych, przystosowane do pracy z systemem analitycznym, umożliwiającym monitorowanie i optymalizację zużycia mediów np. w zakładach przemysłowych. Na tej bazie w I półroczu 2011 r. sprzedano licencję AMRsystem Apator do Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Wdrożenie obejmuje zdalny odczyt liczników energii elektrycznej LEW z wykorzystaniem technologii Ethernet w obiektach infrastruktury płatnego odcinka autostrady A2.

Ponadto wdrożono AMRsystem oraz SZOP w BP Europa SE. System ten obejmuje zdalny odczyt liczników energii elektrycznej (wraz z analizą danych) obiektów BP na terenie całego kraju

W I półroczu 2011 r. dokonano wdrożeń pilotażowych systemu moniTorus - usługi dedykowanej do optymalizacji i świadomego zarządzania energią elektryczną w przedsiębiorstwach.

#### **Moduły komunikacyjne**

Istotą zdalnego odczytu jest zbudowanie systemu wymiany informacji między centralnym systemem a urządzeniem pomiarowym. Niezbędne do tego jest wyposażenie urządzenia pomiarowego w możliwość komunikacji. Zaprojektowano następujące interfejsy komunikacyjne:

- radio krótkiego zasięgu (SRD),
- komunikacja poprzez sieć energetyczną (PLC),
- magistrala MBUS,
- modem GSM,
- sieć Ethernet

Każdy licznik energii elektrycznej jest wyposażony w lokalny interfejs komunikacyjny – optozłącze.



Dzięki dostępności palety wymiennych modułów komunikacyjnych do liczników pracujących w systemach odczytowych (w technologii RF, PLC, GSM/GPRS, Ethernet, MBUS, RS485), możliwy jest optymalny wybór medium komunikacyjnego w zależności od obszaru instalacji. Rozwiązanie takie umożliwia zwiększenie skuteczności odczytów oraz obniżenie kosztów infrastruktury odczytowej. Istnieją dwie wersje modułów – samodzielne moduły z własnym zasilaniem do montażu na osłonkach zaciskowych oraz moduły w postaci „cartridge” do zabudowy w licznikach z wymiennymi modułami komunikacyjnymi.

### **Koncentratory danych**

Jednym z najważniejszych elementów systemu zdalnego odczytu oraz zarządzania urządzeniami pomiarowymi są koncentratory danych, które odpowiadają za pozyskiwanie danych na podstawie harmonogramów oraz ich przekazywanie do wyższych warstw systemu typu AMI. Wraz z wprowadzeniem liczników z wymiennymi modułami komunikacyjnymi opracowany został nowy koncentrator danych. Główne cechy nowej konstrukcji to: przystosowanie do montażu na typowych tablicach dla liczników 3-fazowych, wysoki stopień ochrony obudowy, wymiennność modułów komunikacyjnych, obsługa 2 strumieni danych.

### **Inne prace**

Kolejne działania koncentrowały się na obniżeniu kosztów infrastruktury odczytowej przy zwiększeniu jej niezawodności i funkcjonalności.

Prowadzone są prace nad dopasowaniem systemu i liczników odczytu do uniwersalnych protokołów komunikacyjnych, integracją liczników różnych mediów w ramach jednego systemu oraz współpracujących z siecią HAN.

Trwają prace nad produktami z zakresu aparatury pomiarowej oraz systemów odczytowych na strategiczne rynki firmy (głównie Niemcy, Rosja).

### **System przedpłatowy**

Rozwojowi podlega sposób obróbki uzyskanych informacji w opracowanym przez Apator SA systemie LEWsystem Apator. Obecnie system ten pozwala na współpracę z wszystkimi systemami bilingowymi używanymi w Polsce. Jest z nimi w pełni zintegrowany i umożliwia pełną obsługę liczników przedpłatowych i systemowych LEW wraz z udostępnieniem zakupu energii poprzez telefon, e-mail, SMS czy w sklepowej kasie. Liczniki przedpłatowe są szczególnie porządane przez rynek wynajmu mieszkań.

Trwają prace nad rozwojem gazomierzy przedpłatowych, które stanowią będą rozszerzenie istniejącego LEWsystemu Apator.

### **Podsumowanie**

Wszystkie nowo opracowywane produkty i systemy mają na celu kompleksową obsługę dostawców mediów energetycznych i dają w efekcie wysokowydajny, pewny i autonomicznie działający system. Za ich pomocą możliwe stanie się budowanie dużych systemów odczytu, rozliczanie, analizowanie i bilansowanie wszystkich nośników energii. Efektem tego będzie wzrost efektywności gospodarowania zasobami energetycznymi zarówno w skali makro – widzianej od strony dostawców, jak i mikro – od strony końcowego konsumenta.

W segmencie pomiarowym, spółka Apator SA produkuje i sprzedaje następujący asortyment wyrobów:

- 1) Systemy pomiarowe, przedpłatowe oraz elektroniczne kredytowe liczniki energii elektrycznej  
Sprzedaż systemów, przedpłatowych oraz elektronicznych kredytowych liczników energii elektrycznej przyniosła w I półroczu 2011 roku spółce Apator SA przychody na poziomie 28.335 tys. zł. Jest to poziom wyższy niż w analogicznym okresie 2010 roku o 5.055 tys. zł. Wzrost ten spowodowany rosnącym eksportem zrealizowanym w I półroczu 2011 r. na Litwę i na Węgry.
- 2) Sprzedaż płyt elektronicznych do liczników energii elektrycznej  
Przychody ze sprzedaży kompletnych płyt elektroniki do kredytowych liczników energii elektrycznej w I półroczu 2011 r. osiągnęły wartość 10.479 tys. zł i były niższe o 5.517 tys. zł od przychodów za I półrocze 2010 r. Płyty te sprzedawane są do jedynej odbiorcy, jakim jest spółka FAP Pafal SA, producent kredytowych liczników energii elektrycznej. Niższy poziom sprzedaży w I półroczu 2011 r. wynika z systematycznego przenoszenia produkcji kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej z Pafal SA do Apator SA.
- 3) Sprzedaż liczników energii cieplnej

Przychody ze sprzedaży aparatury służącej do pomiaru zużycia energii cieplnej osiągnęły w I półroczu 2011 r. wartość 1.540 tys. zł i były wyższe od przychodów za I półrocze 2010 r. o 772 tys. zł. W skład tej aparatury wchodziły m.in.: przeliczniki ciepła typu LQM III, interfejsy RS 485, lokalne i nadrzędne stacje danych, koncentratory wodomierzy itd., za pomocą których można realizować również zdalny odczyt wskazań przeliczników ciepła i wodomierzy. Odbiorcą tej aparatury jest spółka Apator Powogaz SA.

#### 12.4 Segment łącznikowy

Apator SA jest producentem aparatury łącznikowej niskiego napięcia którą stosuje się do rozdziалу energii elektrycznej i zabezpieczenia urządzeń elektrycznych przed skutkami zwarć, przeciążeń za pośrednictwem przemysłowych wkładek topikowych. Aparaty montowane są głównie w złączach kablowych oraz rozdzielnicach niskiego napięcia. Sprzedaż odbywa się za pośrednictwem sieci dystrybutorów oraz kontraktów realizowanych bezpośrednio do największych producentów rozdzielnic i złącz kablowych.

Pomimo faktu, że Apator SA jest jedynym liczącym się krajowym producentem aparatury łącznikowej, to działa na bardzo konkurencyjnym rynku. Apator SA konkuruje ze spółkami importującymi rozłączniki do Polski (ABB, Legrand, GE, Schneider Electric, Jean Muller, Efen, Weber, ETI).

Spółka Apator SA posiada około 40% - 45% udział w rynku polskim, przy czym w zależności od rodzaju aparatury udział ten osiąga nawet poziom 70%.

W wyniku zakończenia prac rozwojowych Apator SA wprowadził do sprzedaży w I połowie 2011 roku ogranicznik przepięć niskiego napięcia o wyższych parametrach technicznych, budując w ten sposób przewagę techniczną nad konkurencją.

Finalizowane są również prace nad nową wersją rozłączników ARS. Są to rozłączniki listwowe znajdujące zastosowanie w złączach kablowych oraz rozdzielnicach kablowych. Kończymy także prace nad innowacyjnym produktem, który powstawał przy współpracy z naszymi klientami, czyli rozłącznikiem RBK00- V. Jest to rozłącznik skrzynkowy, stosowany głównie w złączach kablowych.

W I półroczu 2011 r. wartość sprzedaży aparatury łącznikowej i ograniczników przepięć osiągnęła poziom 29.125 tys. zł, co oznacza wzrost o 6.313 tys. zł (o 27,67%) w stosunku do I półrocza 2010 r. Wzrost ten został zrealizowany:

- na terenie kraju o 2.827 tys. zł (o 18,67%),
- w eksporcie o 3.486 tys. zł (o 45,46%) – głównie do Rosji (wzrost o 1.159 tys. zł).

Pomimo stagnacji na krajowym rynku inwestycyjnym, wzrost sprzedaży aparatury łącznikowej w kraju osiągnięty został poprzez odpowiednio przygotowaną strategię rynkową.

#### 12.5 Eksport

Spółka Apator SA w I półroczu 2011 r. uzyskała w wyniku sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych przychody na poziomie 18.163 tys. zł. Jest to wzrost sprzedaży o 10.041 tys. zł, czyli o 123,63% w stosunku do I półrocza 2010 r.

| Struktura terytorialna przychodów           | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|---------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Kraj                                        | 55 426                          | 57 188                          | 96,92%          |
| <b>Eksport</b>                              | <b>18 163</b>                   | <b>8 122</b>                    | <b>223,63%</b>  |
| Przychody ogółem                            | 73 589                          | 65 310                          | 112,68%         |
| <b>Udział eksportu w przychodach ogółem</b> | <b>24,68%</b>                   | <b>12,44%</b>                   | <b>-</b>        |

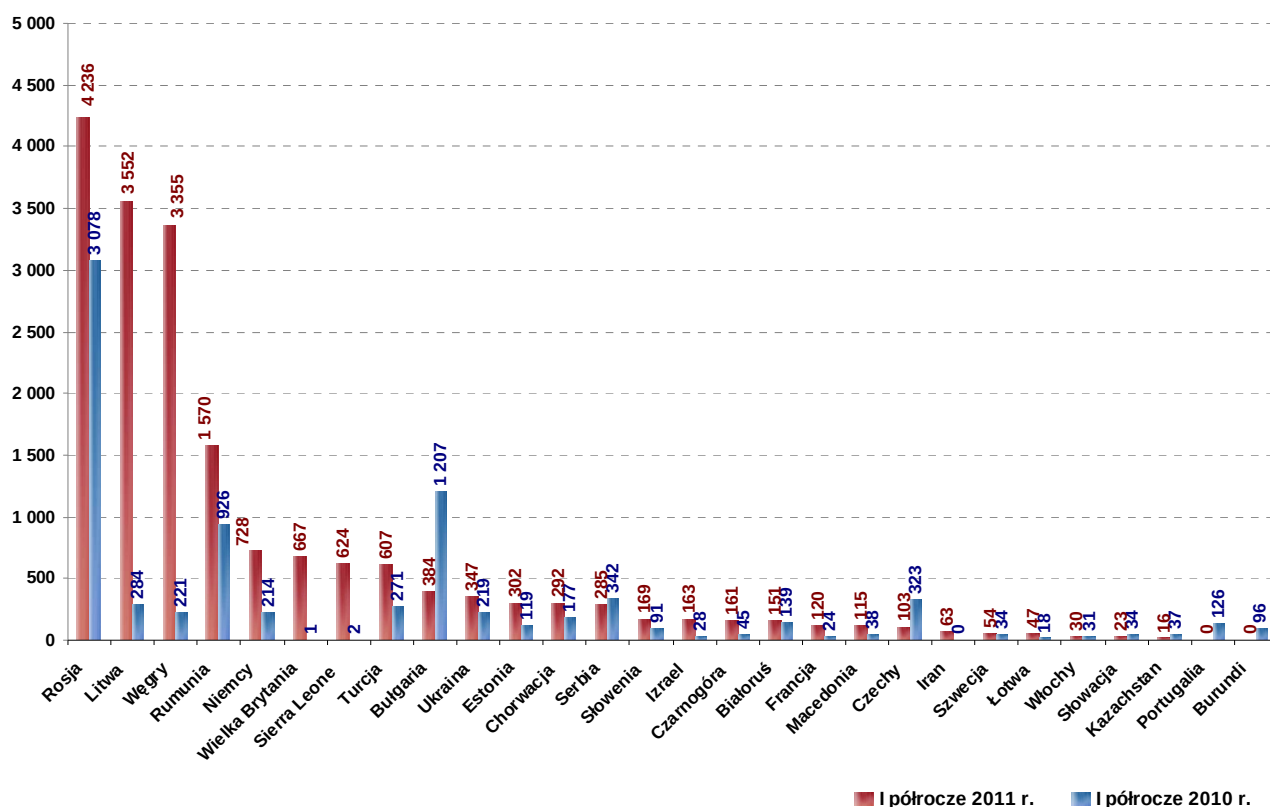
Znaczny wzrost eksportu w I półroczu 2011 r. wynika z:

- wzrostu sprzedaży aparatury pomiarowej na Litwę (wzrost o 3.268 tys. zł) – głównie kredytowe elektroniczne liczniki energii elektrycznej,
- wzrostu sprzedaży aparatury pomiarowej na Węgry (wzrost o 3.134 tys. zł) – głównie kredytowe i przedpłatowe elektroniczne liczniki energii elektrycznej,
- wzrostu sprzedaży aparatury łącznikowej do Rosji (wzrost o 1.159 tys. zł).

Poniższa tabela obrazuje segmenty branżowe eksportu spółki Apator SA oraz ich udział w eksporcie ogółem.

| Segmenty eksportu spółki Apator SA | I półrocze 2011 r. |                | I półrocze 2010 r. |                | Dynamika (%)   |
|------------------------------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|
|                                    | wartość (tys. zł)  | struktura (%)  | wartość (tys. zł)  | struktura (%)  |                |
| Segment pomiarowy                  | 6 886              | 37,91%         | 387                | 4,76%          | 1779,33%       |
| Segment łącznikowy                 | 11 154             | 61,41%         | 7 668              | 94,41%         | 145,46%        |
| Pozostała sprzedaż                 | 123                | 0,68%          | 67                 | 0,82%          | 183,58%        |
| <b>Razem eksport</b>               | <b>18 163</b>      | <b>100,00%</b> | <b>8 122</b>       | <b>100,00%</b> | <b>223,63%</b> |

Na poniższym wykresie przedstawiono eksport spółki Apator SA do wszystkich krajów.



### 13. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym sprawozdaniu finansowym

#### 13.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Wyszczególnienie                                  | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>              | <b>73 589</b>                   | <b>65 310</b>                   | <b>112,68%</b>  |
| Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 55 365                          | 49 457                          | 111,95%         |
| <b>Zysk brutto na sprzedaży</b>                   | <b>18 224</b>                   | <b>15 853</b>                   | <b>114,96%</b>  |
| Koszt sprzedaży                                   | 5 984                           | 6 101                           | 98,08%          |
| Koszty ogólnego zarządu                           | 8 938                           | 8 347                           | 107,08%         |
| <b>Zysk na sprzedaży</b>                          | <b>3 302</b>                    | <b>1 405</b>                    | <b>235,02%</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                    | 581                             | 488                             | 119,06%         |
| Pozostałe koszty operacyjne                       | 1 057                           | 940                             | 112,45%         |
| <b>Zysk na działalności operacyjnej</b>           | <b>2 826</b>                    | <b>953</b>                      | <b>296,54%</b>  |

| Wyszczególnienie    | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>EBITDA</b>       | <b>5 750</b>                    | <b>3 525</b>                    | <b>163,12%</b>  |
| Przychody finansowe | 30 776                          | 33 934                          | 90,69%          |
| Koszty finansowe    | 4 037                           | 4 625                           | 87,29%          |
| <b>Zysk brutto</b>  | <b>29 565</b>                   | <b>30 262</b>                   | <b>97,70%</b>   |
| Podatek dochodowy   | 419                             | -320                            | -130,94%        |
| <b>Zysk netto</b>   | <b>29 146</b>                   | <b>30 582</b>                   | <b>95,30%</b>   |

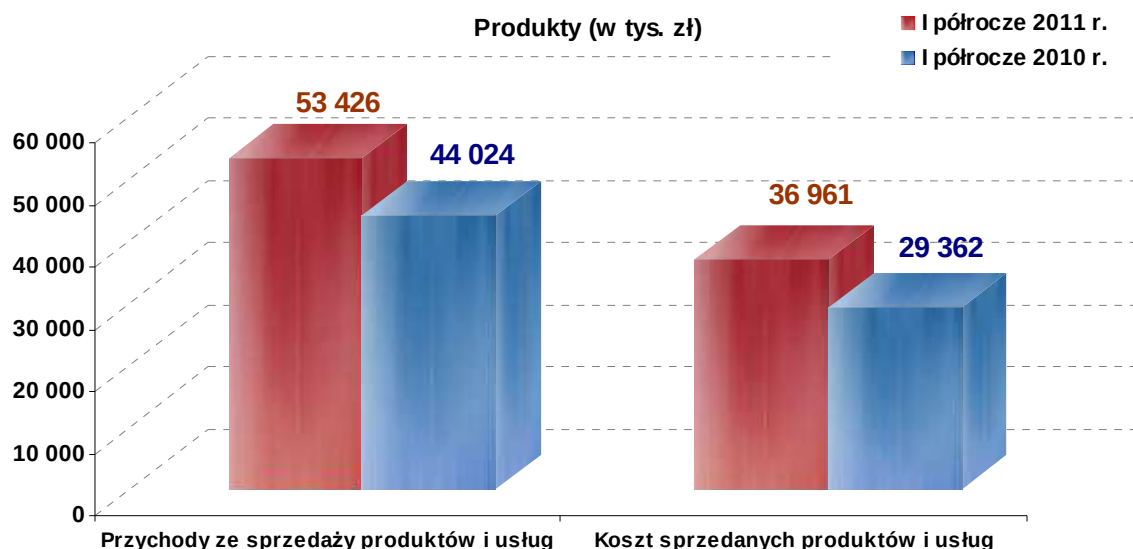
### 13.1.1 Przychody i koszty działalności podstawowej

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2011 r. wyniosły 73.589 tys. zł i były wyższe o 8.279 tys. zł w stosunku do przychodów w I półroczu 2010 roku. Natomiast koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 55.365 tys. zł i był wyższy o 5.908 tys. zł od kosztu w analogicznym okresie poprzedniego okresu obrotowego.

Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży (112,68%) była wyższa od dynamiki wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów (111,95%). Przyniosło to wzrost rentowności brutto na sprzedaży z 24,27% (I półrocze 2010 r.) do 24,76% (I półrocze 2011 r.).

W przychodach ze sprzedaży ogółem I półrocza 2011 r. dominują przychody ze sprzedaży produktów (72,60%). Ich udział wzrósł o 5,19 punktów procentowych w stosunku do I półrocza 2010 r. Wynika to z sukcesywnego przenoszenia produkcji kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej z Pafal SA do Apator SA. Wartość przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów spadła o 1.123 tys. zł (półrocze do półrocza). Dominowały w niej przychody ze sprzedaży wyżej wspomnianych liczników.

Na poniższym wykresie przedstawiono przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz koszt sprzedanych produktów i usług.

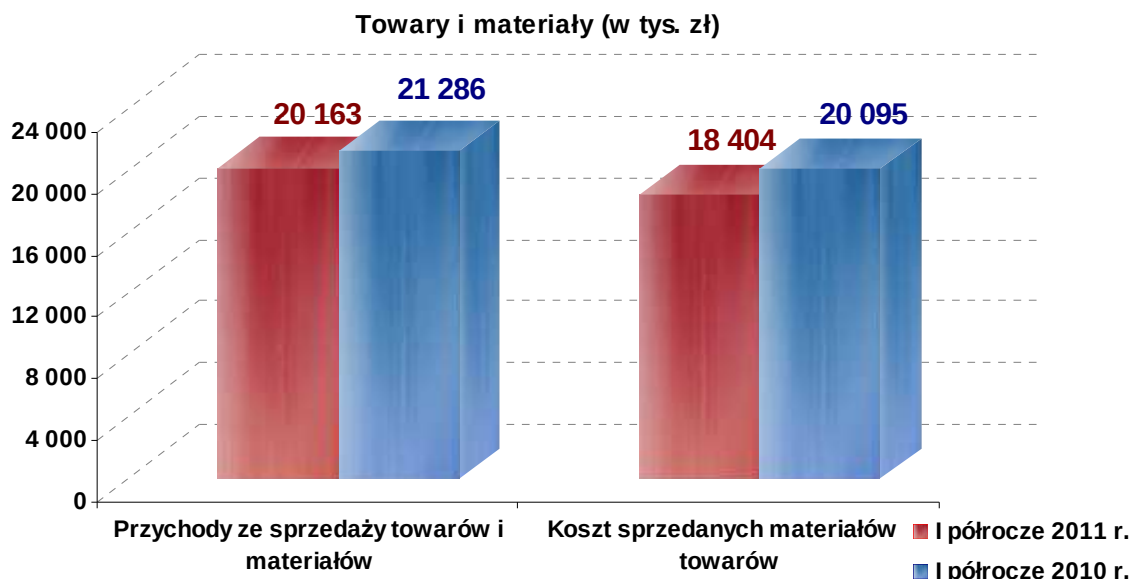


Zysk brutto na sprzedaży produktów wzrósł z kwoty 15.853 tys. zł za I półrocze 2010 r. do kwoty 18.224 tys. zł za I półrocze 2011 r. (wzrost o 14,96% przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 12,68%). Wpływ na tę sytuację miała głównie struktura asortymentowa sprzedaży:

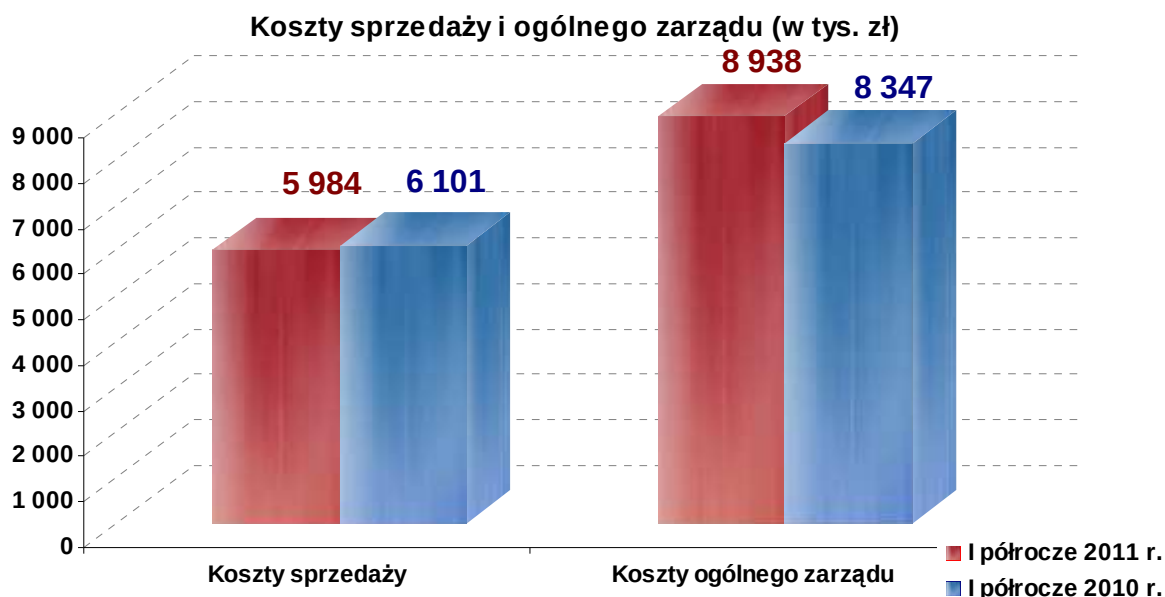
- wzrost przychodów ze sprzedaży aparatury łącznikowej w kraju (o 2.827 tys. zł) i na eksport (o 3.486 tys. zł),
- wzrost przychodów ze sprzedaży na eksport aparatury pomiarowej (o 6.499 tys. zł), przy spadku sprzedaży w kraju o 6.189 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w I półroczu 2011 r. spadły o 1.123 tys. zł, z czego 3.178 tys. zł dotyczyło spadku sprzedaży z tytułu elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej (produkty spółki zależnej Pafal SA) sprzedawanych jako towary Apator SA, a 2.012 tys. zł wzrostu z tytułu

sprzedaży materiałów. Taka zmiana struktury sprzedaży spowodowała wzrost zysku brutto na sprzedaży towarów i materiałów z kwoty 1.191 tys. zł w I półroczu 2010 r. do kwoty 1.759 tys. zł w I półroczu 2011 r., czyli o 47,69%.



Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 r. spadły o 117 tys. zł (o 1,92%) w stosunku do I półrocza 2010 r., natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 591 tys. zł (o 7,08%).

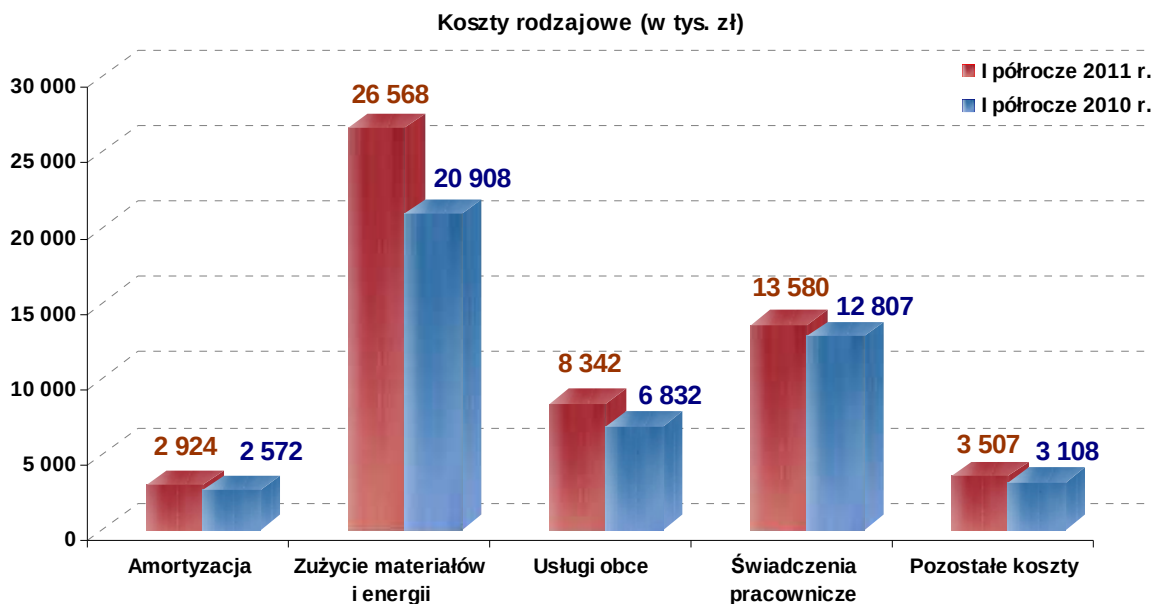


Koszty w układzie rodzajowym Spółki w I półroczu 2011 r. wyniosły 54.921 tys. zł i były wyższe o 8.694 tys. zł (o 18,81%) od kosztów poniesionych w I półroczu 2010 r.

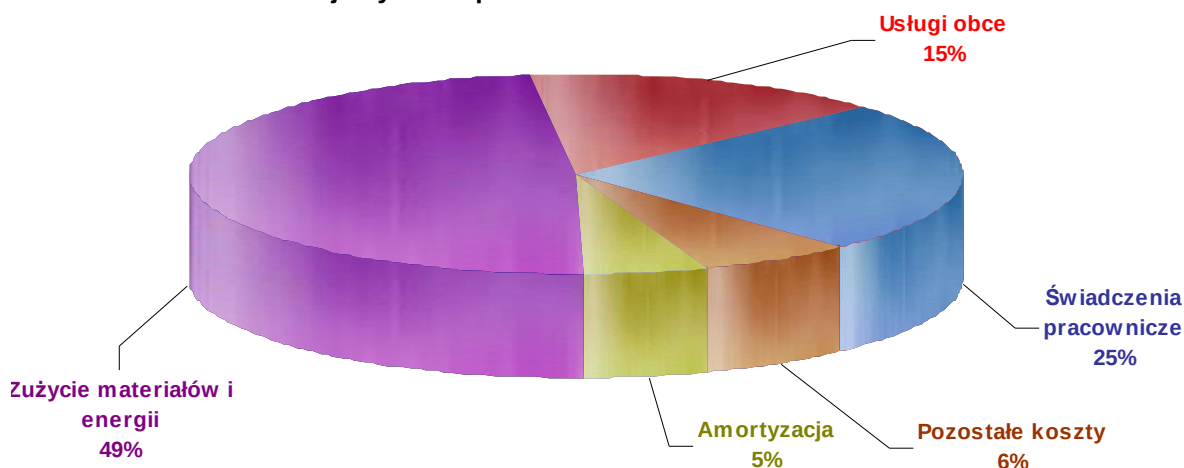
Największy wzrost kosztów rodzajowych nastąpił w zakresie:

- zużycia materiałów i energii – o 5.660 tys. zł (o 27,07%), co wynika przede wszystkim ze wzrostu cen materiałów na rynkach (miedź, ropa naftowa, tworzywa, komponenty do elektroniki) oraz ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów o 9.402 tys. zł, w tym głównie z tytułu sprzedaży aparatury łącznikowej (kraj i eksport) – wzrost o 6.313 tys. zł (produkcja bardziej materiałochłonna niż w przypadku aparatury pomiarowej),
- usług obcych o 1.510 tys. zł (o 22,10%), co wynika głównie ze wzrostu kosztów usług kooperacyjnych (w zakresie obróbki) w procesie technologicznym produkcji wyrobów,
- świadczeń pracowniczych – o 773 tys. zł (o 6,04%), co jest głównie konsekwencją wzrostu wynagrodzeń pracowników w I półroczu 2011 r. w stosunku do płac z I półrocza 2010 r.

| Wyszczególnienie             | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Amortyzacja                  | 2 924                           | 2 572                           | 113,69%         |
| Zużycie materiałów i energii | 26 568                          | 20 908                          | 127,07%         |
| Usługi obce                  | 8 342                           | 6 832                           | 122,10%         |
| Świadczenia pracownicze      | 13 580                          | 12 807                          | 106,04%         |
| Pozostałe koszty             | 3 507                           | 3 108                           | 112,84%         |
| <b>Ogółem</b>                | <b>54 921</b>                   | <b>46 227</b>                   | <b>118,81%</b>  |



Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2011 r.



### 13.1.2 Przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się w I półroczu 2011 r. stratą w wysokości 476 tys. zł (w I półroczu 2010 r. stratą: 452 tys. zł).



| Działalność operacyjna                                                                       | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Przychody operacyjne</b>                                                                  | <b>581</b>                      | <b>488</b>                      | <b>119,06%</b>  |
| Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami)    | 94                              | 169                             | 55,62%          |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy                                                   | 98                              | 173                             | 56,65%          |
| Rozwiązanie rezerwy na marżę                                                                 | 0                               | 2                               | 0,00%           |
| Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne                                                   | 0                               | 30                              | 0,00%           |
| Nadwyżki inwentaryzacyjne                                                                    | 27                              | 0                               | 0,00%           |
| Odszkodowania otrzymane z tytułu rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z MSR 16                | 22                              | 26                              | 84,62%          |
| Otrzymane odszkodowania i kary umowne                                                        | 171                             | 36                              | 475,00%         |
| Otrzymane darowizny                                                                          | 3                               | 2                               | 150,00%         |
| Zwrot kosztów postępowania sądowego, zastępstwa procesowego                                  | 133                             | 11                              | 1209,09%        |
| Pozostałe przychody                                                                          | 33                              | 39                              | 84,62%          |
| <b>Koszty operacyjne</b>                                                                     | <b>1 057</b>                    | <b>940</b>                      | <b>112,45%</b>  |
| Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami) | 18                              | 78                              | 23,08%          |
| Koszty związane ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych       | 4                               | 13                              | 30,77%          |
| Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy                                                    | 168                             | 333                             | 50,45%          |
| Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze                                                 | 569                             | 279                             | 203,94%         |
| Utworzenie rezerwy na marżę                                                                  | 114                             | 36                              | 316,67%         |
| Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne                                                    | 65                              | 0                               | 0,00%           |
| Złomowanie zapasów                                                                           | 47                              | 0                               | 0,00%           |
| Straty losowe i inne szkody w składnikach majątku                                            | 22                              | 26                              | 84,62%          |
| Zaniechane inwestycje                                                                        | 0                               | 49                              | 0,00%           |
| Przekazane darowizny                                                                         | 46                              | 22                              | 209,09%         |
| Koszty sądowe, komornicze, zastępstwo procesowe                                              | 4                               | 89                              | 4,49%           |
| Pozostałe koszty                                                                             | 0                               | 15                              | 0,00%           |
| <b>Przychody (koszty) operacyjne netto</b>                                                   | <b>-476</b>                     | <b>-452</b>                     | <b>-5,31%</b>   |

Przychody operacyjne w I półroczu 2011 r. wzrosły o 93 tys. zł. Największy wzrost przychodów dotyczył pozycji otrzymane odszkodowania i kary (głównie 171 tys. zł odszkodowania uzyskanego od firmy JM Elektronik za dostarczenie wadliwych wyświetlaczy) – wzrost o 135 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r. oraz wzrostem zwrotów kosztów postępowania sądowego i zastępstwa procesowego o 122 tys. zł (głównie 127 tys. zł z tytułu zwrotu kosztów sądowych od JM Elektronik).

Koszty operacyjne w I półroczu 2011 r. roku wzrosły o 117 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost kosztów operacyjnych spowodowany był głównie wzrostem wartości utworzonych rezerw na świadczenia pracownicze – wzrost o 290 tys. zł.

### 13.1.3 Przychody i koszty działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej zamknął się kwotą 26.739 tys. zł. Jest to spadek o 2.570 tys. zł, czyli o 8,77%.

| Działalność finansowa                                                    | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Przychody finansowe</b>                                               | <b>30 776</b>                   | <b>33 934</b>                   | <b>90,69%</b>   |
| Dywidendy i udziały w zyskach                                            | 27 759                          | 32 482                          | 85,46%          |
| Odsetki od pożyczki                                                      | 10                              | 10                              | 100,00%         |
| Odsetki od środków na rachunkach bankowych                               | 4                               | 1                               | 400,00%         |
| Odsetki od należności                                                    | 67                              | 57                              | 117,54%         |
| Pozostałe odsetki                                                        | 1                               | 0                               | 0,00%           |
| Dodatnie różnice kursowe                                                 | 879                             | 893                             | 98,43%          |
| Przychody z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych) | 2 018                           | 482                             | 418,67%         |
| Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności                           | 33                              | 9                               | 366,67%         |
| Zmniejszenie dyskonta należności                                         | 1                               | 0                               | 0,00%           |
| Dyskonto zobowiązań                                                      | 4                               | 0                               | 0,00%           |
| Pozostałe przychody                                                      | 0                               | 0                               | 0,00%           |

| Działalność finansowa                                                 | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| <b>Koszty finansowe</b>                                               | <b>4 037</b>                    | <b>4 625</b>                    | <b>87,29%</b>   |
| Odsetki od kredytów i pożyczek                                        | 699                             | 1 065                           | 65,63%          |
| Odsetki płatne do budżetu                                             | 7                               | 0                               | 0,00%           |
| Pozostałe odsetki                                                     | 14                              | 13                              | 107,69%         |
| Ujemne różnice kursowe                                                | 2 706                           | 1 592                           | 169,97%         |
| Koszty z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych) | -27                             | 1 347                           | -2,00%          |
| Utworzenie odpisów aktualizujących należności                         | 41                              | 503                             | 8,15%           |
| Dyskonto należności                                                   | 0                               | 4                               | 0,00%           |
| Prowizje od kredytów i pożyczek                                       | 159                             | 78                              | 203,85%         |
| Gwarancje i prowizje bankowe (poza prowizjami od kredytów)            | 438                             | 23                              | 0,00%           |
| Pozostałe koszty                                                      | 0                               | 0                               | 0,00%           |
| <b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>                             | <b>26 739</b>                   | <b>29 309</b>                   | <b>91,23%</b>   |

Po stronie przychodów finansowych największe znaczenie mają:

- przychody z tytułu transakcji walutowych w wysokości 2.018 tys. zł (wzrost o 1.536 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r.) – opis transakcji walutowych w punkcie 13.5 Kontrakty terminowe,
- przychody z tytułu dywidend od jednostek powiązanych. Za I półrocze 2011 r. była to wartość 27.759 tys. zł i była o 4.753 tys. zł niższa od wartości uzyskanej za I półrocze 2010 r. W tym okresie wpłynęła jednak dodatkowa dywidenda w wysokości 10.520 tys. zł od Apator Mining sp. z o. o. (ze sprzedaży w czerwcu 2010 r. 1 mln akcji spółki Apator SA).

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się wpływów z tytułu dywidend od spółek zależnych za I półrocze 2011 r. i I półrocze 2010 r.

| Dywidenda uzyskana przez Apator SA od<br>spółek Grupy Apator | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika      |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Apator Control Sp. z o. o.                                   | 0                               | 601                             | 0,00%         |
| Apator Metrix SA                                             | 3 006                           | 3 006                           | 100,00%       |
| Apator Mining Sp. z o. o.                                    | 13 150                          | 18 410                          | 71,43%        |
| Apator Rector Sp. z o. o.                                    | 5 503                           | 2 520                           | 218,37%       |
| FAP Pafal SA                                                 | 0                               | 2 945                           | 0,00%         |
| Apator Powogaz SA                                            | 6 000                           | 5 000                           | 120,00%       |
| Apator GmbH                                                  | 0                               | 0                               | 0,00%         |
| Apator Elektro SA                                            | 100                             | 0                               | 0,00%         |
| <b>Dywidenda ogółem</b>                                      | <b>27 759</b>                   | <b>32 482</b>                   | <b>85,46%</b> |

Po stronie kosztów finansowych istotnymi elementami powodującymi ich spadek o 588 tys. zł (o 12,71%) w stosunku do analogicznego okresu roku 2010 były:

- spadek kosztów z tytułu kontraktów terminowych i opcji o 1.374 tys. zł (opis transakcji walutowych w punkcie 13.5 Kontrakty terminowe),
- spadek odsetek od kredytów i pożyczek o 366 tys. zł z tytułu zmniejszenia zaangażowania kredytowego Spółki,
- spadek odpisów aktualizujących należności o 462 tys. zł.

Jednocześnie nastąpił wzrost ujemnych różnic kursowych o 1.114 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r.

#### 13.1.4 Wynik finansowy

Poziom zysku netto w I półroczu 2011 r. spadł o 1.436 tys. zł, czyli o 4,70%. Na ten spadek tego wyniku wpływ miała głównie działalność finansowa Spółki.

| Wynik finansowy                  | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Zysk brutto na sprzedaży         | 18 224                          | 15 853                          | 114,96%         |
| Zysk na sprzedaży                | 3 302                           | 1 405                           | 235,02%         |
| Zysk na działalności operacyjnej | 2 826                           | 953                             | 296,54%         |
| EBITDA                           | 5 750                           | 3 525                           | 163,12%         |
| Zysk brutto                      | 29 565                          | 30 262                          | 97,70%          |

| Wynik finansowy | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika<br>(%) |
|-----------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Zysk netto      | 29 146                          | 30 582                          | 95,30%          |

Wzrost zysku na sprzedaży o 1.897 tys. zł spowodowany jest następującymi czynnikami:

- zwiększeniem rentowności na przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost z 5,60% w I półroczu 2010 r. do 8,72% w I półroczu 2011 r.) – rentowność ta wzrasta z tytułu zmniejszenia udziału w towarach, elektronicznych liczników energii elektrycznej kupowanych od Pafal SA (towary o niższej marży);
- zwiększeniem wartościowym o 9.402 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług;
- wzrostem sprzedaży aparatury pomiarowej (liczniki energii elektrycznej) na eksport o 6.499 tys. zł – produkty o wyższej marży;
- zmniejszeniem poziomu udziału kosztów ogólnego zarządu (z 12,78% do 12,15%) oraz kosztów sprzedaży (z 9,34% do 8,13%, przy jednoczesnym spadku kosztów sprzedaży wartościowo o 117 tys. zł) w przychodach ze sprzedaży.

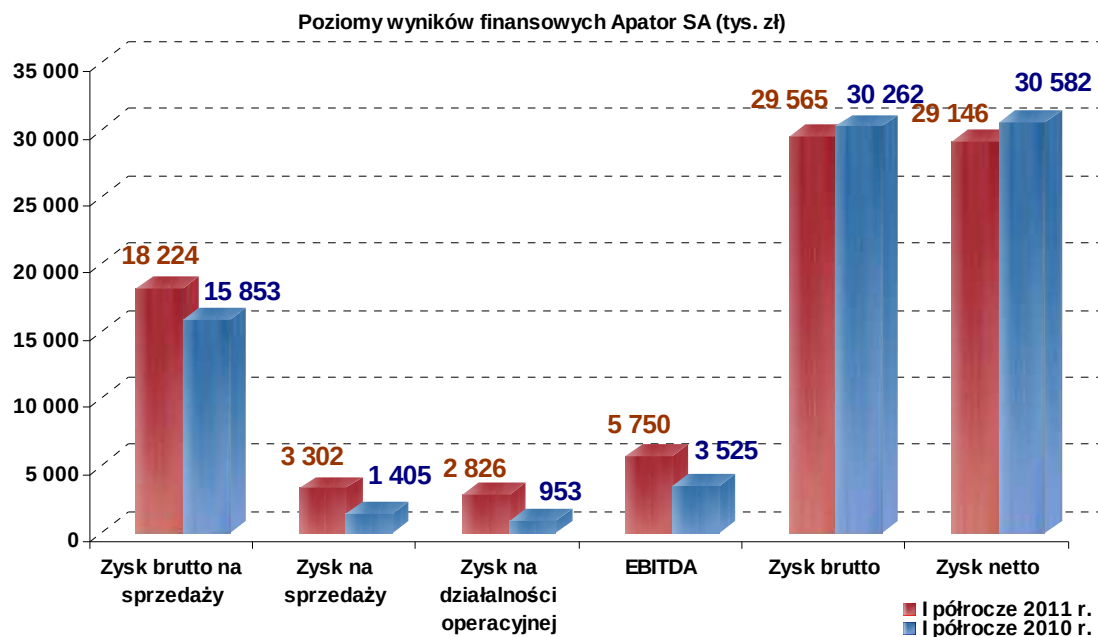
Na spadek wyniku brutto i netto Spółki w I półroczu 2011 r. w stosunku do I półrocza 2010 r. wpływ miało jednorazowe zdarzenie z I półrocza 2010 r.: dodatkowa dywidenda w wysokości 10.520 tys. zł od Apator Mining sp. z o. o. ze sprzedaży w czerwcu 2010 r. 1 mln akcji spółki Apator SA

Udział kosztów ogólnych zarządu i kosztów sprzedaży oraz kosztów sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów liczony do przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

| Wyszczególnienie                                                                            | Wartość (tys. zł)  |                    | Dynamika (%)<br>r/r | Zmiana<br>r/r |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------|
|                                                                                             | I półrocze 2011 r. | I półrocze 2010 r. |                     |               |
| Przychody ze sprzedaży ogółem                                                               | 73 589             | 65 310             | 112,68%             | +8 279        |
| Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów                                    | 55 365             | 49 457             | 111,95%             | +5 908        |
| Koszty sprzedaży                                                                            | 5 984              | 6 101              | 98,08%              | -117          |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                     | 8 938              | 8 347              | 107,08%             | +591          |
| Udział kosztu sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży | 75,24%             | 75,73%             | -                   | spadek        |
| Udział kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży                                         | 8,13%              | 9,34%              | -                   | spadek        |
| Udział kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży                                  | 12,15%             | 12,78%             | -                   | spadek        |

W poniższych tabelach przedstawione zostały poziomy marż.

| Wskaźniki                                  | Formuła                                                                 | I półrocze 2011 r. | I półrocze 2010 r. |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI:</b>               |                                                                         |                    |                    |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży            | Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży                         | 24,76%             | 24,27%             |
| Marża zysku ze sprzedaży                   | Zysk ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży                                | 4,49%              | 2,15%              |
| Marża operacyjna                           | Zysk na działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży                 | 3,84%              | 1,46%              |
| Marża EBITDA                               | EBITDA/Przychody ze sprzedaży                                           | 7,81%              | 5,40%              |
| Marża zysku netto                          | Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 39,61%             | 46,83%             |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)     | Wynik netto/Kapitały własne                                             | 18,44%             | 21,95%             |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA)               | Wynik netto/Aktywa ogółem                                               | 13,15%             | 14,89%             |
| <b>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:</b>                |                                                                         |                    |                    |
| Wskaźnik płynności                         | Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe                            | 1,10               | 1,25               |
| Wskaźnik płynności szybkiej                | (Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe                 | 0,79               | 0,85               |
| <b>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:</b>               |                                                                         |                    |                    |
| Stopa zadłużenia                           | Zobowiązania/Pasywa                                                     | 28,71%             | 32,16%             |
| Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym | (Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe | 1,04               | 1,07               |
| Trwałość struktury finansowania            | (Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Pasywa        | 0,75               | 0,80               |



### 13.2 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

W I półroczu 2011 r. nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki z działalności spółki Apator SA za ten okres.

### 13.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiła 227.891 tys. zł, co oznacza wzrost o 16.374 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2010 r. Wzrost ten wynika głównie z bieżącej działalności spółki (wzrost aktywów obrotowych, kapitałów własnych).

| Bilans                                                             | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | zmiana r/r<br>(w tys. zł) |
|--------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| <b>Aktywa razem</b>                                                | <b>221 722</b>               | <b>208 112</b>               | <b>205 348</b>               | <b>+16 374</b>            |
| Aktywa trwałe, w tym:                                              | 167 739                      | 157 426                      | 154 595                      | +13 144                   |
| - aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*)                        | 7 796                        | 0                            | 0                            | +7 796                    |
| Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) | 53 983                       | 50 686                       | 50 753                       | +3 230                    |
| <b>Pasywa razem</b>                                                | <b>221 722</b>               | <b>208 112</b>               | <b>205 348</b>               | <b>+16 374</b>            |
| Kapitał własny                                                     | 158 067                      | 141 208                      | 139 307                      | +18 760                   |
| Zobowiązania                                                       | 63 655                       | 66 904                       | 66 041                       | -2 386                    |

\*) Na koniec I półrocza 2011 r. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 7.796 tys. zł dotyczą gruntów, budynków i budowli (wartość księgowa) znajdujących się w obecnej siedzibie Spółki w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29 i które zgodnie z przedwstępną umową zawartą z Galerią Copernicus Toruń 2 sp. z o. o. oraz z procesem przeniesienia działalności Apator SA do Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, są potencjalnie przeznaczone do sprzedaży na rzecz wyżej wymienionej Galerii.

#### 13.3.1 Aktywa trwałe i obrotowe

Wartość aktywów spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosiła 221.722 tys. zł.

W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe (łącznie z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży), które stanowią 75,65% ogólnej wartości aktywów. Ich udział w strukturze bilansu wzrósł z 75,28% na koniec I półrocza 2010 r.; Wartościowy wzrost w stosunku do 30 czerwca 2010 r. wyniósł 13.144 tys. zł, tj. do poziomu 167.739 tys. zł. Główne zmiany w ramach aktywów trwałych dotyczyły:

- wzrostu wartości niematerialnych o 1.490 tys. zł, głównie na skutek zakupu pod koniec 2010 r. licencji od spółki zależnej FAP Pafal na produkcję i sprzedaż elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej;
- wzrostu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 5.066 tys. zł – głównie z tytułu dopłaty w wysokości 5.000 tys. zł za posiadany 70-procentowy udział przez Apator SA w Apator Rector sp. z o. o. zgodnie z umową inwestycyjną;
- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych (łącznie z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży) o 6.415 tys. zł – w kwocie tej największą wartość stanowi zakup w marcu 2011 r. za 3.162 tys. zł gruntu od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej sp. z o. o. znajdującego się w Ostaszewie, gm. Łysomice.

| <b>Aktywa trwałe (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży)</b> | <b>30.06.2011 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>31.12.2010 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>30.06.2010 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>dynamika r/r<br/>(%)</b> | <b>struktura<br/>2011 r. (%)</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Wartości niematerialne                                                         | 3 017                                | 3 266                                | 1 527                                | 197,58%                     | 1,80%                            |
| Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                      | 0                                    | 0                                    | 0                                    | 0,00%                       | 0,00%                            |
| Rzeczowe aktywa trwałe (z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży)                | 34 863                               | 28 769                               | 28 448                               | 122,55%                     | 20,78%                           |
| Nieruchomości inwestycyjne                                                     | 1 341                                | 1 341                                | 1 394                                | 96,20%                      | 0,80%                            |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności   | 0                                    | 0                                    | 0                                    | 0,00%                       | 0,00%                            |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe                                      | 125 928                              | 121 354                              | 120 862                              | 104,19%                     | 75,07%                           |
| Udzielone pożyczki długoterminowe                                              | 390                                  | 481                                  | 0                                    | 0,00%                       | 0,23%                            |
| Należności długoterminowe                                                      | 199                                  | 205                                  | 66                                   | 301,52%                     | 0,12%                            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                      | 0                                    | 0                                    | 0                                    | 0,00%                       | 0,00%                            |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                | 2 001                                | 2 010                                | 2 298                                | 87,08%                      | 1,19%                            |
| <b>Suma</b>                                                                    | <b>167 739</b>                       | <b>157 426</b>                       | <b>154 595</b>                       | <b>108,50%</b>              | <b>100,00%</b>                   |

Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) na koniec I półrocza 2011 r. wynoszą 53.983 tys. zł i stanowią 24,35% aktywów ogółem. Ich udział w sumie bilansowej spadł z poziomu 24,72% na koniec I półrocza 2010 r. Wartościowo aktywa obrotowe wzrosły o 3.230 tys. zł. Wzrosty dotyczyły głównie:

- stanu należności z tytułu dostaw i usług o 4.145 tys. zł (wzrost o 15,23% w stosunku do I półrocza 2010 r.) – głównie na skutek wzrostu należności bieżących nieprzeterminowanych (wzrost należności o 2.525 tys. zł przy wzroście przychodów ze sprzedaży o 8.279 tys. zł) oraz na skutek wzrostu należności przeterminowanych od 1 miesiąca do 3 miesięcy (wzrost należności o 1.298 tys. zł);
- stanu zapasów o 1.742 tys. zł – głównie na skutek wzrostu stanu produkcji w toku o 1.340 tys. zł, co jest wynikiem zwiększonej działalności produkcyjnej Spółki w I półroczu 2011 r. względem I półrocza 2010 r.

| <b>Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)</b> | <b>30.06.2011 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>31.12.2010 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>30.06.2010 r.<br/>(w tys. zł)</b> | <b>dynamika r/r<br/>(%)</b> | <b>struktura<br/>2011 r. (%)</b> |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| Zapasy                                                                    | 17 833                               | 14 910                               | 16 091                               | 110,83%                     | 33,03%                           |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                        | 31 367                               | 31 904                               | 27 222                               | 115,23%                     | 58,11%                           |
| Należności z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych               | 1 279                                | 653                                  | 493                                  | 259,43%                     | 2,37%                            |
| Pozostałe należności krótkoterminowe                                      | 306                                  | 583                                  | 1 574                                | 19,44%                      | 0,57%                            |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe                                | 456                                  | 692                                  | 347                                  | 131,41%                     | 0,84%                            |
| Udzielone pożyczki krótkoterminowe                                        | 178                                  | 165                                  | 739                                  | 24,09%                      | 0,33%                            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                        | 918                                  | 683                                  | 1 861                                | 49,33%                      | 1,70%                            |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                | 1 646                                | 1 096                                | 2 426                                | 67,85%                      | 3,05%                            |
| <b>Suma</b>                                                               | <b>53 983</b>                        | <b>50 686</b>                        | <b>50 753</b>                        | <b>106,36%</b>              | <b>100,00%</b>                   |

Stan należności netto na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 32.952 tys. zł i zwiększył się o 3.663 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2010 r. Główną pozycję w należnościach ogółem stanowią należności bieżące nieprzeterminowane w wysokości 24.821 tys. zł, które w porównaniu do I półrocza 2010 r. na skutek zwiększenia obrotów Spółki, wzrosły o 2.525 tys. zł (o 11,32%).

| Należności                                                                     | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | dynamika r/r<br>(%) | struktura<br>2011 r. (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>                                      | <b>31 367</b>                | <b>31 904</b>                | <b>27 222</b>                | <b>115,23%</b>      | <b>95,19%</b>            |
| Należności bieżące                                                             | 24 821                       | 26 123                       | 22 296                       | 111,32%             | 75,32%                   |
| Należności przeterminowane do 1 miesiąca                                       | 3 208                        | 4 053                        | 3 023                        | 106,12%             | 9,74%                    |
| Należności przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy                         | 2 466                        | 1 224                        | 1 168                        | 211,13%             | 7,48%                    |
| Należności przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy                         | 881                          | 505                          | 751                          | 117,31%             | 2,67%                    |
| Należności przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku                             | 20                           | 1                            | 15                           | 133,33%             | 0,06%                    |
| Należności przeterminowane powyżej 1 roku                                      | 69                           | 247                          | 260                          | 26,54%              | 0,21%                    |
| Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)             | -98                          | -249                         | -291                         | 33,68%              | -0,30%                   |
| <b>Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych</b>             | <b>1 279</b>                 | <b>653</b>                   | <b>493</b>                   | <b>259,43%</b>      | <b>3,88%</b>             |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych                       | 11                           | 177                          | 36                           | 30,56%              | 0,03%                    |
| Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych             | 1 268                        | 476                          | 457                          | 277,46%             | 3,85%                    |
| Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków (-)                   | 0                            | 0                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| <b>Pozostałe należności</b>                                                    | <b>306</b>                   | <b>583</b>                   | <b>1 574</b>                 | <b>19,44%</b>       | <b>0,93%</b>             |
| Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych | 51                           | 36                           | 90                           | 56,67%              | 0,15%                    |
| Należności z tytułu dywidendy                                                  | 96                           | 0                            | 840                          | 11,43%              | 0,29%                    |
| Złożone depozyty, vadia, kaucje                                                | 14                           | 309                          | 501                          | 2,79%               | 0,04%                    |
| Przedpłaty- zaliczki na zakup usług                                            | 542                          | 473                          | 66                           | 821,21%             | 1,64%                    |
| Inne należności                                                                | 49                           | 208                          | 541                          | 9,06%               | 0,15%                    |
| Dyskonto pozostałych należności krótkoterminowych (-)                          | -1                           | 0                            | -1                           | 100,00%             | 0,00%                    |
| Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności krótkoterminowych (-)       | -445                         | -443                         | -463                         | 96,11%              | -1,35%                   |
| <b>Należności ogółem</b>                                                       | <b>32 952</b>                | <b>33 140</b>                | <b>29 289</b>                | <b>112,51%</b>      | <b>100,00%</b>           |

Za I półrocze 2011 r. cykl obrotu materiałami wynosił 55 dni (za I półrocze 2010 r.: 69 dni), cykl produkcji w toku 19 dni (za I półrocze 2010 r.: 18 dni), a cykl wyrobów gotowych 8 dni (za I półrocze 2010 r.: 10 dni). Wszystkie cykle liczone są dla stanów na koniec okresu.

| Zapasy               | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | dynamika r/r<br>(%) | struktura<br>2011 r. (%) |
|----------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Materiały            | 8 134                        | 7 140                        | 8 062                        | 100,89%             | 45,61%                   |
| Produkcja w toku     | 5 718                        | 4 201                        | 4 378                        | 130,61%             | 32,06%                   |
| Wyroby gotowe        | 2 239                        | 1 925                        | 2 547                        | 87,91%              | 12,56%                   |
| Towary               | 1 032                        | 1 189                        | 753                          | 137,05%             | 5,79%                    |
| Zaliczki na dostawy  | 710                          | 455                          | 351                          | 202,28%             | 3,98%                    |
| <b>Zapasy ogółem</b> | <b>17 833</b>                | <b>14 910</b>                | <b>16 091</b>                | <b>110,83%</b>      | <b>100,00%</b>           |

### 13.3.2 Pasywa - kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na 30 czerwca 2011 r. wynosił 158.067 tys. zł i zwiększył się o 18.760 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2010 r. głównie z tytułu wzrostu pozostałego kapitału zapasowego o 20.196 tys. zł w wyniku podziału zysku netto za rok obrotowy 2010.

| Kapitał własny                                                                             | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | dynamika r/r<br>(%) | struktura<br>2011 r. (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Kapitał podstawowy                                                                         | 3 511                        | 3 511                        | 3 511                        | 100,00%             | 2,22%                    |
| Pozostałe kapitały                                                                         | 125 410                      | 105 214                      | 105 214                      | 119,20%             | 79,34%                   |
| Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji          | 0                            | 0                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży | 0                            | 0                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| Niepodzielony wynik finansowy, w tym:                                                      | 29 146                       | 32 483                       | 30 582                       | 95,30%              | 18,44%                   |
| - niepodzielony wynik z lat ubiegłych                                                      | 0                            | 0                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |



| Kapitał własny                   | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | dynamika r/r<br>(%) | struktura<br>2011 r. (%) |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| - wynik bieżącego okresu         | 29 146                       | 41 260                       | 30 582                       | 95,30%              | 18,44%                   |
| - odpisy z wyniku bieżącego roku | 0                            | -8 777                       | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| <b>Razem kapitał własny</b>      | <b>158 067</b>               | <b>141 208</b>               | <b>139 307</b>               | <b>113,47%</b>      | <b>100,00%</b>           |

Łączne zobowiązania spółki Apator SA na 30 czerwca 2011 r. wynosiły 63.655 tys. zł i spadły o 2.386 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2010 r. Największe zmiany nastąpiły w:

- długoterminowych kredytach – nastąpiło całkowite przeniesienie ostatniej raty kredytu inwestycyjnego na zakup Apator Powogaz SA w wysokości 11.000 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych w wyniku wymagalności jej w terminie do czerwca 2012 r.;
- krótkoterminowych kredytach (wzrost o 3.543 tys. zł) – na stan tego kredytu na koniec I półrocza 2011 r. składała się kwota 11.000 tys. zł wyżej wymienionego kredytu inwestycyjnego oraz 2.829 tys. zł kredytu bieżącego;
- powstanie zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w wysokości 7.000 tys. zł – jest to wartość otrzymanego zadatku z tytułu zawarcia z Galerią Copernicus Toruń 2 sp. z o. przedwstępnej umowy sprzedaży przez Apator SA prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29.

| Zobowiązania                                                                               | 30.06.2011 r.<br>(w tys. zł) | 31.12.2010 r.<br>(w tys. zł) | 30.06.2010 r.<br>(w tys. zł) | dynamika r/r<br>(%) | struktura<br>2011 r. (%) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                                         | <b>7 710</b>                 | <b>24 761</b>                | <b>25 448</b>                | <b>30,30%</b>       | <b>12,11%</b>            |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki                                                          | 0                            | 18 000                       | 18 000                       | 0,00%               | 0,00%                    |
| Zobowiązania długoterminowe                                                                | 929                          | 40                           | 1 508                        | 61,60%              | 1,46%                    |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                           | 1 905                        | 1 948                        | 1 779                        | 107,08%             | 2,99%                    |
| Rezerwy długoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                    | 4 876                        | 4 773                        | 4 161                        | 117,18%             | 7,66%                    |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                                        | <b>55 945</b>                | <b>42 143</b>                | <b>40 593</b>                | <b>137,82%</b>      | <b>87,89%</b>            |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                                         | 13 829                       | 19 299                       | 10 286                       | 134,44%             | 21,72%                   |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:                                               | 13 899                       | 16 862                       | 14 273                       | 97,38%              | 21,83%                   |
| - zobowiązania bieżące                                                                     | 13 725                       | 16 630                       | 13 921                       | 98,59%              | 21,56%                   |
| - zobowiązania przeterminowane do 1 miesiąca                                               | 152                          | 197                          | 300                          | 50,67%              | 0,24%                    |
| - zobowiązania przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy                                 | 22                           | 9                            | 26                           | 84,62%              | 0,03%                    |
| - zobowiązania przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy                                 | 0                            | 1                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| - zobowiązania przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku                                     | 0                            | 0                            | 0                            | 0,00%               | 0,00%                    |
| - zobowiązania przeterminowane powyżej 1 roku                                              | 0                            | 25                           | 26                           | 0,00%               | 0,00%                    |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych                              | 1 254                        | 1 722                        | 1 525                        | 82,23%              | 1,97%                    |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:                                             | 17 459                       | 2 576                        | 11 838                       | 147,48%             | 27,43%                   |
| - zobowiązania z tytułu wynagrodzeń                                                        | 646                          | 595                          | 386                          | 167,36%             | 1,01%                    |
| - zobowiązania z tytułu dywidendy                                                          | 12 294                       | 9                            | 10 535                       | 116,70%             | 19,31%                   |
| - zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych                                            | 10                           | 37                           | 0                            | 0,00%               | 0,02%                    |
| - zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego                                          | 28                           | 27                           | 19                           | 147,37%             | 0,04%                    |
| - zobowiązania inwestycyjne                                                                | 2 501                        | 1 620                        | 462                          | 541,34%             | 3,93%                    |
| - przedpłaty- zaliczki otrzymane na dostawy                                                | 1 663                        | 163                          | 114                          | 1458,77%            | 2,61%                    |
| - inne zobowiązania                                                                        | 317                          | 125                          | 322                          | 98,45%              | 0,50%                    |
| Rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                   | 1 344                        | 1 132                        | 1 332                        | 100,90%             | 2,11%                    |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                                          | 1 160                        | 552                          | 1 339                        | 86,63%              | 1,82%                    |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | 7 000                        | 0                            | 0                            | 0,00%               | 11,00%                   |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                                 | <b>63 655</b>                | <b>66 904</b>                | <b>66 041</b>                | <b>96,39%</b>       | <b>100,00%</b>           |

### 13.3.3 Kredyty, gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna

wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:

1. 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 spółki Apator Powogaz SA. Kredyt został udzielony na okres 5 lat 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.

Oprocentowanie kredytu naliczane jest według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych, notowanej na 2 dni robocze przed pierwszym wykorzystaniem kredytu, a następnie na 2 dni robocze przed rozpoczęciem każdego okresu odsetkowego oraz marży w wysokości 0,30% w stosunku rocznym.

W dniu 17 marca 2011 r. Apator SA dokonał dodatkowej spłaty kredytu długoterminowego w wysokości 7 mln zł, a bank dokonał z tego tytułu korekty zabezpieczeń w hipotekach na nieruchomościach: hipoteki zwykłej z 27 mln zł do 20 mln zł oraz hipoteki kaucyjnej z 6,75 mln zł do 5 mln zł. Ponadto spółka Apator podpisała aneks dotyczący skrócenia okresu spłacania kredytu długoterminowego do dnia 29 czerwca 2012 r. W związku z powyższym do spłaty pozostały dwie raty:

- w dniu 30 czerwca 2011r. – 9 mln zł – spłacona w terminie;
- w dniu 29 czerwca 2012 r. – 11 mln zł.

W związku ze spłatą w dniu 30 czerwca 2011 r. kolejnej raty inwestycyjnego kredytu długoterminowego w wysokości 9 mln zł, w dniu 1 sierpnia 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a Apator SA został zawarty Aneks do Umowy o Kredyt Długoterminowy obniżający hipotekę zwykłą łączną z kwoty 20 mln zł do 11 mln zł oraz hipotekę kaucyjną łączną z 5 mln zł do 2,5 mln zł.

Bank dokonał korekty terminu ważności poręczenia cywilno-prawnego spółek zależnych do dnia 31 grudnia 2012 r. (pierwotnie był to dzień 31 grudnia 2013 r.)

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 na dwóch milionach akcji Apator SA do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 mln zł. Zastaw ten zabezpiecza:

- spłatę kredytu obrotowego posiadanego przez Apator SA w wysokości 12 mln zł i umożliwia wykreślenie na nieruchomościach należących do spółki Apator SA hipoteki w wysokości 15 mln zł, ustanowionej dla tego kredytu;
- gwarancję wystawioną przez Bank Handlowy w Warszawie SA z tytułu ewentualnego zwrotu zadatku w podwójnej wysokości na rzecz Galerii Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 14 mln zł wraz z należnymi odsetkami, prowizjami, opłatami i kosztami z nimi związanymi.

Apator Mining sp. z o. o. dokonała blokady wymienionych papierów wartościowych na rachunku. Umowa zastawu została wpisana do rejestru zastawów prowadzonego przez właściwy sąd rejonowy i jest ważna do chwili spłacenia przez Apator SA kredytu obrotowego w wysokości 12 mln zł. Z chwilą wygaśnięcia wierzytelności banku wobec Apator SA, zastaw rejestrowy nie wygasa, lecz będzie stanowił zabezpieczenie wierzytelności banku w stosunku do spółki Apator SA, które istnieją lub powstaną w okresie nie dłuższym niż 6 miesięcy od chwili wygaśnięcia wierzytelności zabezpieczonej zastawem rejestrowym ustanowionym z tytułu umów kredytu, gwarancji, akredytyw do najwyższej sumy zabezpieczenia, tj. do 60 mln zł.

W dniu 17 marca 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a spółkami: Apator Mining sp. z o. o., Apator Metrix SA, FAP Pafal SA zawarta została umowa poręczenia w celu zabezpieczenia spłaty przyszłych wierzytelności przysługujących bankowi w przypadku nie wykonania przez spółkę Apator SA zobowiązań wobec Banku Handlowego w Warszawie SA z tytułu gwarancji wystawionej przez Bank Handlowy w Warszawie SA na rzecz Galerii Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie na kwotę 14 mln zł wraz z należnymi odsetkami, prowizjami, opłatami i innymi kosztami. Poręczyciele zobowiązują się solidarnie, na wypadek gdyby spółka Apator SA nie wykonała swojego zobowiązania z tytułu gwarancji, wykonać zobowiązanie za Apator SA. Poręczenie udzielone jest do dnia 28 lutego 2013 r.

W dniu 25 marca 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a spółkami: Apator Mining sp. z o.o., Apator Metrix SA, FAP Pafal SA zawarta została umowa poręczenia w celu zabezpieczenia spłaty przyszłych wierzytelności przysługujących bankowi w przypadku nie wykonania przez spółkę Apator SA zobowiązań wobec Banku Handlowego w Warszawie SA z tytułu kredytu obrotowego do kwoty 12 mln zł. Poręczyciele zobowiązują się solidarnie, na wypadek gdyby spółka Apator SA nie wykonała swojego zobowiązania z tytułu udzielonego przez bank kredytu, wykonać zobowiązanie za Apator SA. Poręczenie udzielone jest do dnia 31 grudnia 2012 r.

Zabezpieczenia ustanowione na rzecz Banku Handlowego w Warszawie stanowią:

- dla kredytu długoterminowego:
  - o hipoteka na nieruchomościach zwykła na kwotę 20 mln zł (od 1 sierpnia 2011 r.: 11 mln zł), kaucyjna na kwotę 5 mln zł (od 1 sierpnia 2011 r.: 2,5 mln zł).
  - o poręczenie cywilno-prawne spółek Apator Mining sp. z o.o., Pafal SA, Apator Metrix SA do kwoty 27 mln zł, ważne do dnia 31 grudnia 2012 r.;
- dla kredytu obrotowego:
  - o zastaw rejestrowy na dwóch milionach akcji Apator SA do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 mln zł (opisany powyżej),
  - o poręczenie cywilno-prawne spółek Apator Mining sp. z o.o., Pafal SA, Apator Metrix SA do kwoty 12 mln zł, ważne do dnia 31 grudnia 2012 r.,
  - o cesja wierzytelności do kwoty 2,8 mln zł;
- dla gwarancji zwrotu zadatku albo zadatku w podwójnej wysokości na 14 mln zł:
  - o zastaw rejestrowy na dwóch milionach akcji Apator SA do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącego 60 mln zł. (opisany powyżej),
  - o poręczenie cywilno-prawne spółek Apator Mining sp. z o.o., Pafal SA, Apator Metrix SA do kwoty 14 mln zł, ważne do dnia 28 lutego 2013 r.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w okresie pierwszego półrocza 2011 r. spółka Apator SA lub jednostka od niej zależna nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Apator SA.

Szczegółowe informacje o istniejących udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach, oraz o zobowiązaniach warunkowych zostały opisane w Półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. (nota nr 7.28 „Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej”).

2. Na dzień 30 czerwca 2011 r. spółka Apator SA posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 13.829 tys. zł. Szczegółowe informacje o istniejących kredytach zostały opisane w Półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. (nota nr 7.14 „Kredyty i pożyczki”).
3. Na dzień 30 czerwca 2011 r. spółka Apator SA posiadała trzy pożyczki udzielone jednostce zależnej Apator GmbH w wysokości 568 tys. zł. Szczegółowe informacje o istniejących udzielonych pożyczkach zostały opisane w Półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. (nota nr 7.8 „Pożyczki udzielone”).

#### **13.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Spółka Apator SA posiada za I półrocze 2011 r. dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej w wysokości +95 tys. zł oraz z działalności inwestycyjnej: +24.365 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -24.224 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie ze spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na finansowanie zakupu Apator Powogaz SA w 2008 r. Z kolei dodatnie przepływy inwestycyjne wynikają z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w wysokości 27.759 tys. zł

Wyżej przedstawione przepływy kształtują łącznie na koniec I półrocza 2011 roku środki pieniężne w wysokości +921 tys. zł.

#### **13.5 Kontrakty terminowe**

W spółce Apator SA i w Grupie Apator umowy na kontrakty walutowe zawierane są w ramach polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym. Eksport stanowi ważne źródło przychodów spółki Apator SA (za I półrocze 2011 r. 24,68% całości przychodów ze sprzedaży). W związku z tym kontrakty terminowe są stałym elementem działalności biznesowej spółki Apator SA i posiadają pokrycie w ekspozycji walutowej.

Spółka Apator SA na dzień 30 czerwca 2011 r. miała zawarte kontrakty zabezpieczające na wartość 5.800 tys. EUR (wszystko forwardy) z następującymi terminami realizacji:

- w 2011 r.: 3.900 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,14 zł,
- w 2013 r.: 1.900 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,21 zł.

Na wartość tą składają się kontrakty zabezpieczające zawarte w latach 2010 – 2011. Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2011 – 2013 wynosi 4,16 zł.

Kontrakty te zabezpieczają przepływy dewizowe przed ujemnymi skutkami różnic kursowych. Według wyceny instrumentów zabezpieczających dokonanej na dzień 30 czerwca 2011 r. dla Apator SA przez firmę FMCM Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, odniesiono w przychody finansowe dodatnią wycenę w kwocie 522 tys. zł oraz w koszty finansowe ujemną wycenę w kwocie 10 tys. zł. Uwzględniając wycenę na koniec I półrocza 2011 r., storno wyceny z 2010 r. oraz realizację w I półroczu 2011 r., ostatecznie na wynik I półrocza 2011 r. wpłynęła dodatnia kwota w wysokości 2.045 tys. zł z tytułu kontraktów terminowych.

| <b>Wycena kontraktów terminowych Apator SA</b>             | <b>tys. zł</b> |
|------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Przychody finansowe – wycena</b>                        | <b>-662</b>    |
| wycena kontraktów terminowych na 30 czerwca 2011 r.        | 522            |
| storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2010 r.  | -1 184         |
| <b>Koszty finansowe – wycena</b>                           | <b>-27</b>     |
| wycena kontraktów terminowych na 30 czerwca 2011 r.        | 10             |
| storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2010 r.  | -37            |
| <b>Wpływ kontraktów terminowych na wynik Apator SA</b>     | <b>tys. zł</b> |
| <b>Wpływ na przychody finansowe</b>                        | <b>2 018</b>   |
| wynik kontraktów terminowych za I półrocze 2011 r.         | 1 693          |
| wynik z transakcji natychmiastowej wymiany walut           | 987            |
| wpływ wyceny kontraktów terminowych na przychody finansowe | -662           |
| <b>Wpływ na koszty finansowe</b>                           | <b>-27</b>     |
| wynik kontraktów terminowych za I półrocze 2011 r.         | 0              |
| wpływ wyceny kontraktów terminowych na koszty finansowe    | -27            |
| <b>Wpływ na wynik I półrocza 2011 r.</b>                   | <b>2 045</b>   |

#### 14. 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 Spółki na poziomie operacyjnym pozwala na efektywniejszą realizację zadań i odbywa się w oparciu o następujące kryteria:

1. W celu wyeliminowania lub ograniczenia ryzyka niewypłacalności klienta realizuje się instrukcję finansowej kontroli zleceń sprzedaży, która:
  - a) reguluje zasady sprzedaży :
    - Współpraca z klientami hurtowymi odbywa się na podstawie umów handlowych. Zawarte umowy przewidują wypłatę wynagrodzeń za terminowe regulowanie należności głównych wraz z odsetkami.
    - Klienci, z którymi nie są zawarte umowy handlowe zobowiązani są przed dokonaniem zakupów w oparciu o kredyt kupiecki do dostarczenia dokumentów identyfikujących firmę (KRS, NIP, REGON), a w uzasadnionych przypadkach potwierdzających również ich wiarygodność płatniczą (opinię bankową, zaświadczenia o nie zaleganiu płatności podatków i składek ZUS, sprawozdanie finansowe).
    - Do klientów jednorazowych sprzedaż dokonywana jest wyłącznie w formie gotówki, przedpłaty lub zaliczenia pocztowego.
  - b) określa zasady zabezpieczania kredytu kupieckiego :
    - Zasadą jest stosowanie zabezpieczeń przy odroczonej terminach płatności.
    - Po złożeniu dokumentów identyfikujących firmę wysokość limitu zwiększona zostaje do kwoty 15 tys. zł.
    - W celu uzyskania wyższego limitu konieczne jest złożenie dodatkowego zabezpieczenia.

- Najczęstszą formą zabezpieczenia należności od klientów krajowych jest weksel in blanco lub weksel poręczony. Otrzymywane weksle zabezpieczają należności do kwoty wymienionej w deklaracji wekslowej. Kwota ta stanowi limit sprzedaży dla klienta i wprowadzona jest do systemu zintegrowanego BaaN. Po przekroczeniu ustalonego limitu w systemie wyświetla się informacja uniemożliwiająca dalszą sprzedaż.
- Akredytywy i gwarancje bankowe – stosowane są jako zabezpieczenie płatności klientów zagranicznych – szczególnie z obszarów podwyższonego ryzyka
- c) w zakresie monitorowania i windykowania należności wprowadza terminy :
  - Ponagłania telefonicznego i e-mailowego.
  - I wezwania do zapłaty - 7 dni po terminie płatności.
  - II ostatecznego przedsądowego wezwania do zapłaty - 30 dni po wysłaniu I wezwania.
  - Terminu pisma informującego o skierowaniu sprawy do Kancelarii Radców Prawnych -14 dni po II wezwaniu oraz przekazania dokumentów do Kancelarii Radców w celu skierowania na drogę postępowania sądowego.
- d) nakłada obowiązek weryfikowania sytuacji obecnych i potencjalnych klientów.
- e) udziela imiennych uprawnień do nadawania i zmieniania statusu klientów, blokowania zleceń sprzedaży i zwalniania zleceń zablokowanych.
- 2. Zintegrowany system BaaN, jako narzędzie wspierające kontrolę należności
  - Komunikat o przeterminowanych należnościach.
  - Komunikat o przekroczeniu limitu kredytu kupieckiego.
  - Możliwość zmiany statusu – klient wątpliwy i zablokowany – wymusza stosowanie zaostrzonych zasad sprzedaży.
  - Realizacja zlecenia sprzedaży dla klientów zablokowanych jest możliwa po odblokowaniu zlecenia przez uprawnionych pracowników.
- 3. Informacja na narady dyrekcyjne o wystąpieniu zagrożonych należności.
- 4. Informacja na narady kierownicze o należnościach przeterminowanych.
- 5. Sporządzanie dla Zarządu i Dyrekcji cotygodniowej sytuacji finansowej zawierającej informacje o stanie należności, poziomie zobowiązań, stanie kont bankowych, poziomie wykorzystania kredytów, wpływie środków pieniężnych oraz bieżących istotnych płatnościach.
- 6. Sporządzanie comiesięcznego szczegółowego zestawienia przewidywanych przychodów i wydatków.
- 7. Ryzyko zmiany kursów walut ograniczają zasady określone w wytycznej korporacyjnej
  - Określone zostały rodzaje instrumentów zabezpieczających do wykorzystania w grupie i zasady ich stosowania,
  - Określono dopuszczalne poziomy wolumenu w stosunku do poziomu ekspozycji walutowej,
  - Wprowadzono zasadę bieżącego raportowania wszelkich zmian w zabezpieczeniach.
- 10. Ochrona wartości pieniężnych – w oparciu o instrukcję obrotu gotówkowego
  - określenie warunków przechowywania, transportu i inwentaryzacji gotówki w kasie,
  - określenie zasad wypłaty gotówki z kasy, zasad przyznawania kart kredytowych i sposobu rozliczania wydatków ponoszonych przez pracowników
  - obsługa elektronicznych systemów bankowych wg zasad obowiązujących w bankach: weryfikacja uprawnień osób uprawnionych do obsługi systemów bankowych uniemożliwiająca samodzielne wykonywanie przelewów z kont bankowych spółki.

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

| <b>Marże</b>                     | <b>I półrocze<br/>2011 r.<br/>(tys. zł)</b> | <b>I półrocze<br/>2010 r.<br/>(tys. zł)</b> |
|----------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Zysk brutto na sprzedaży         | 24,76%                                      | 24,27%                                      |
| Zysk na sprzedaży                | 4,49%                                       | 2,15%                                       |
| Zysk na działalności operacyjnej | 3,84%                                       | 1,46%                                       |
| EBITDA                           | 7,81%                                       | 5,40%                                       |
| Zysk brutto                      | 40,18%                                      | 46,34%                                      |
| Zysk netto                       | 39,61%                                      | 46,83%                                      |

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym (71,29% sumy bilansowej w I półroczu 2011 r. i 67,84% w I półroczu 2010 r.). Tak duża zmiana wynika ze zmniejszenia poziomu



długoterminowego kredytu inwestycyjnego, który był zewnętrznym źródłem finansowania zakupionej w 2008 r. spółki Apator Powogaz SA. Do spłaty pozostała na 2012 r. ostatnia rata w wysokości 11 mln zł (9 mln zł rata przypadająca na 2012 r. oraz 2 mln zł dodatkowej płatności z tytułu wcześniejszej spłaty kredytu – zostało to opisane w punkcie 13.3.3 niniejszego Sprawozdania). Kwota ta jest ujawniona w bilansie w zobowiązaniach krótkoterminowych. Powoduje to, że Spółka w I półroczu 2011 r. ma nieco niższy poziom płynności (płynność bieżąca za I półrocze 2011 r.: 1,10, za I półrocze 2010 r.: 1,25). Wyliczone wskaźniki zamieszczono w punkcie 13.1.4 niniejszego Sprawozdania. W strukturze aktywów dominuje majątek trwały (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży) – za I półrocze 2011 r.: 75,65% całości sumy bilansowej, za I półrocze 2010 r.: 75,28%), z czego istotnymi jego składnikami są: długoterminowe aktywa finansowe (udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Apator) oraz rzeczowe aktywa trwałe (łącznie z przeznaczonymi do sprzedaży). Poziom majątku obrotowego w sumie bilansowej utrzymał się na zbliżonym poziomie, tj. 24,35% na koniec I półrocza 2011 r. i 24,72% na koniec I półrocza 2010 r.

Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego (wzrost w I półroczu 2011 r. o 18.760 tys. zł w stosunku do I półrocza 2010 r.).

Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz w punkcie 13.4 niniejszego Sprawozdania, wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania.

#### **15. Inne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Apator SA**

Spółka Apator SA w latach 2011 – 2012 wyda łącznie 30,5 mln zł na budowę Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego Apator SA na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ostaszewie k. Łysomic (wydano już do końca I półrocza 2011 r. 6.354 tys. zł).

#### **16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową**

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej w I półroczu 2011 roku, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności:

1. W dniu 1 stycznia 2011 r. nastąpiło przeniesienie prawa własności 360 tys. udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. (100%) na rzecz spółki Apator Powogaz SA. Zawarcie umowy sprzedaży miało miejsce 15 listopada 2010 r. Metra Sumperk s.r.o. jest czeskim producentem systemu podzielników kosztów wykorzystywanego przy rozliczaniu ciepła oraz producentem termometrów i termostatów. W wyniku tego przejęcia oferta produktowa spółki Apator Powogaz SA została rozszerzona o podzielniki kosztów, co oznacza, że Grupa Apator posiada pełną gamę urządzeń do rozliczania wody i ciepła oraz możliwość oferowania na tej bazie systemów pomiarowych.
2. W dniu 3 stycznia 2011 roku spółka Apator Kfap Sp. z o.o. została włączona do spółki Apator Powogaz SA. Spółka Apator Kfap sp. z o. o. w Krakowie zajmowała się kompletacją i legalizacją ciepłomierzy oraz produkcją i sprzedażą czujników temperatury i była spółką zależną od Apator Powogaz SA (100% udziałów). W Krakowie został utworzony zamiejscowy oddział spółki Apator Powogaz SA.
3. W dniu 23 lutego 2011 r. spółka Apator Metrix SA sprzedała 24% kapitału (całość swojego posiadania) spółki Metcom KFT na Węgrzech jednemu z pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce.
4. 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. Celem zakupu jest przeniesienie w 2012 r. działalności spółki Apator SA z dotychczasowej lokalizacji w Toruniu na teren Strefy.
5. 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.

6. 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 (w przyszłości może zostać zastąpiona gwarancją bankową). Celem podpisania umowy jest przeniesienie działalności spółki Apator SA z dotychczasowej lokalizacji w Toruniu na teren Strefy.
7. W dniu 25 maja 2011 r. spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. zawarła warunkową umowę nabycia 60% udziałów (za łączną cenę 173,7 tys. zł) w spółce Newind sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z chwilą spełnienia się dwóch warunków tj. odstąpienia od skorzystania z prawa pierwokupu przez dotychczasowych wspólników spółki Newind sp. z o. o. i zapłaty ceny za udziały. Na koniec I półrocza 2011 r. oba warunki były spełnione i Apator Rector sp. z o. o. jest właścicielem 60% udziałów w spółce Newind sp. z o. o. Nabycie udziałów spółki Newind sp. z o. o. jest dla Grupy Apator inwestycją długoterminową. Źródłem finansowania udziałów były środki własne spółki Apator Rector sp. z o. o. Ponadto w czerwcu 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Newind sp. z o. o. z dotychczasowych 50 tys. zł do 1.500 tys. zł w drodze ustanowienia dodatkowych 14.500 udziałów po 100,00 zł każdy. Apator Rector sp. z o. o. za kwotę 870 tys. zł, objął 8.700 dodatkowych udziałów, zachowując 60% udziałów w kapitale zakładowym i w liczbie głosów. Zawarte porozumienie z pozostałymi udziałowcami reguluje tryb nabycia przez Apator Rector sp. z o. o. pozostałych 40% udziałów w 2014 r., nie wcześniej jednak niż po odbyciu Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Newind sp. z o. o. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe tej spółki za rok obrotowy 2013.
8. Według stanu na 30 czerwca 2011 r. spółka Wodpol sp. z o. o. zależna od Apator Powogaz SA. była postawiona w stan likwidacji – ostatecznie, po dniu bilansowym, 8 lipca 2011 r. Sąd Rejestrowy dokonał wykreślenia tej spółki z rejestru.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w spółkach Grupy Apator w I półroczu 2011 r. nie nastąpiło żadne połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek Grupy, podział, restrukturyzacja, zaniechanie działalności oraz inwestycje długoterminowe.

## **17. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń w pierwszym półroczu 2011 r.**

### **Istotne dokonania i niepowodzenia w pierwszym półroczu 2011 r.:**

#### **Dokonania:**

- 1) Uzyskanie o 8,3 mln zł wyższych przychodów ze sprzedaży niż w I półroczu 2010 r.
- 2) Uzyskanie ponad dwukrotnie wyższej sprzedaży eksportowej niż w I półroczu 2010 r.
- 3) Uzyskanie wyższych rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników niż w I półroczu 2010 r.
- 4) Wartościowy spadek (z 6.101 tys. zł do 5.984 tys. zł – półrocze/półrocze) poziomu kosztów sprzedaży pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży (w szczególności na trudnych rynkach zagranicznych).
- 5) Spadek udziału kosztu sprzedanych produktów i usług w przychodach ze sprzedaży tych produktów i usług z 33,30% (I półrocze 2010 r.) do 30,82% (I półrocze 2011 r.).
- 6) Spadek udziału kosztów ogólnego zarządu w przychodach ze sprzedaży ogółem (z 12,78% do 12,15% – półrocze/półrocze).
- 7) Dodatni wpływ (w wysokości 2.045 tys. zł) kontraktów terminowych na wynik netto Spółki.
- 8) Podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży z Galerią Copernicus Toruń 2 sp. z o. o. na sprzedaż nieruchomości Apator SA znajdujących się w Toruniu.
- 9) Zakup nieruchomości w Ostaszewie od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej sp. z o. o. pod budowę Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego spółki Apator SA oraz podpisanie umowy z Marud Grupa Budowlana SA na budowę i jej faktyczne rozpoczęcie.

**Niepowodzenia:**

- 1) Wysoki udział zużycia materiałów.
- 2) Przegrany przetarg w ENERGA OPERATOR SA – na dostawę systemu AMI.

**Pozostałe ważne wydarzenia w pierwszym półroczu 2011 r.:**

- 1) W dniu 1 stycznia 2011 nastąpiło przeniesienie prawa własności 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. do spółki Apator Powogaz SA. Spółka Apator Powogaz SA została 100% właścicielem 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 3 stycznia 2011 r. wpłynęła zawarta korespondencyjnie umowa z dnia 23 grudnia 2010 r. przez Apator GmbH z z Thuga 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.
- 4) 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 2010 r. dotyczące zmiany danych spółki Apator SA w KRS w zakresie przedmiotu jej działalności.
- 5) 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.
- 6) 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.
- 7) 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.
- 8) W dniu 25 stycznia 2011 r. Pan Mirosław Klepacki - Dyrektor ds. Aparatury Łącznikowej został powołany na prokurenta spółki Apator SA.
- 9) W dniu 23 lutego 2011 r. spółka Apator Metrix SA sprzedała 24% kapitału (całość swojego posiadania) spółki Metcom KFT na Węgrzech.
- 10) 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.
- 11) 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 obejmujący zyski mniejszości w przedziale 51 mln zł - 55 mln zł.
- 12) 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).
- 13) 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.
- 14) 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.
- 15) 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 (łączna płatność na ten rok w wysokości 11 mln zł).
- 16) 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.
- 17) 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.
- 18) 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 (w przyszłości może zostać zastąpiona gwarancją bankową).
- 19) W dniu 25 maja 2011 r. spółka Apator SA podpisała z Marbud Grupa Budowlana SA z siedzibą w Toruniu umowę na budowę na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w miejscowości Ostaszewo, gm. Łysomice, Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego spółki Apator SA. Wartość umowy wynosi 30,5 mln zł netto. Za zakończenie prac w ramach Inwestycji uznaje się dzień uzyskania przez spółkę Apator SA pozwolenia na użytkowanie zrealizowanej Inwestycji nie później niż do dnia 15 marca 2012 r.
- 20) W dniu 25 maja 2011 r. spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. zawarła warunkową umowę nabycia 60% udziałów (za łączną cenę 173,7 tys. zł) w spółce Newind sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z chwilą spełnienia się dwóch warunków tj. odstąpienia od skorzystania z prawa pierwokupu przez dotychczasowych wspólników spółki Newind sp. z o. o. i zapłaty ceny za udziały. Na koniec I półrocza 2011 r. oba warunki były spełnione i Apator Rector sp. z o. o. jest właścicielem 60% udziałów w spółce Newind sp. z o. o. Nabycie udziałów spółki Newind sp. z o. o. jest dla Grupy Apator inwestycją długoterminową. Źródłem finansowania udziałów były środki własne spółki Apator Rector sp. z o. o. Ponadto w czerwcu 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Newind sp. z o. o. z dotychczasowych 50 tys. zł do 1.500 tys. zł w drodze ustanowienia dodatkowych 14.500 udziałów po 100,00 zł każdy. Apator Rector sp. z o. o. za kwotę 870 tys. zł, obejmą 8.700 dodatkowych udziałów, zachowując 60% udziałów w kapitale zakładowym i w liczbie głosów. Zawarte porozumienie z pozostałymi udziałowcami reguluje tryb nabycia przez Apator Rector sp. z o. o. pozostałych 40% udziałów w 2014 r., nie wcześniej jednak niż po odbyciu Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Newind sp. z o. o. zatwierdzającego sprawozdanie finansowe tej spółki za rok obrotowy 2013.
- 21) W dniu 25 maja 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 19,69 zł za jedną akcję.
- 22) W czerwcu 2011 r. Apator SA zawarł umowę z firmą Vattenfall Distribution Poland SA z siedzibą w Gliwicach na dostawę jedno- i trójfazowych elektronicznych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości netto 7.973 tys. zł. Realizacja dostaw przewidziana jest w okresie od czerwca 2011 r. do lutego 2012 r.
- 23) W dniu 14 czerwca 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA sprzedał łącznie 30.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA. Sprzedaż miała miejsce w dniach 13-14 czerwca 2011 r. Średnia cena sprzedaży wyniosła 19,17 zł za 1 akcję.
- 24) W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło wysokość

dywidendy za rok 2010, przeznaczając na ten cel kwotę 21.064.216,80 zł z zysku za 2010 rok, co dało 0,60 zł brutto na jedną akcję. Ustaliło również, że 22 lipca 2011 r. będzie dniem wypłaty drugiej części dywidendy (w wysokości 0,35 zł brutto na jedną akcję) dla akcjonariuszy posiadających akcje w dniu 8 lipca 2011 r.

- 25) W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Apator SA dokonało wyboru Pana Eryka Karskiego na Członka Rady Nadzorczej Apator SA na obecną wspólną kadencję. Pan Eryk Karski jest wolny od powiązań ze spółką Apator SA i jej akcjonariuszami i zgodnie z zasadami corporate governance spełnia kryteria niezależnego członka rady nadzorczej.
- 26) W dniu 29 czerwca 2011 r. do spółki Apator SA w Toruniu wpłynęła zawarta korespondencyjnie umowa z firmą Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku na dostawę jedno- i trójfazowych przedpłatowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości netto 6,7 mln zł netto. Realizacja dostaw przewidziana jest na okres najbliższych 12 miesięcy.
- 27) W dniu 29 czerwca 2011 r. wpłynęła do spółki zależnej Apator Mining sp. z o. o. umowa zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach na dostawę ognioszczelnych rozruszników, wyłączników i zespołów wysuwanych do Oddziałów Kompanii. Wartość tej umowy wynosi 3,9 mln zł netto i dotyczy dostaw realizowanych do końca 2011 r. Umowa została zawarta w trybie korespondencyjnym w dniu 6 czerwca 2011 r.

**18. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu 30 czerwca 2011 r., tj. po dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego; zdarzeń nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki Apator SA i Grupy Apator**

- 1) W dniu 8 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dokonał wykreślenia postawionej w stan likwidacji spółki Wodpol sp. z o. o. Spółka była podmiotem zależnym od Apator Powogaz SA.
- 2) W dniu 14 lipca 2011 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA ogłosiła nowy skład 22 spółek tworzących indeks spółek odpowiedzialnych RESPECT (Respect Index) – w grupie tej znalazł się po raz drugi Apator SA.
- 3) W dniu 22 lipca 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 19,53 zł za jedną akcję.
- 4) W związku ze spłatą w dniu 30 czerwca 2011 r. kolejnej raty inwestycyjnego kredytu długoterminowego w wysokości 9 mln zł, w dniu 1 sierpnia 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a Apator SA został zawarty Aneks do Umowy o Kredyt Długoterminowy obniżający hipotekę zwykłą łączną z kwoty 20 mln zł do 11 mln zł oraz hipotekę kaucyjną łączną z 5 mln zł do 2,5 mln zł.

**19. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności**

Prowadzone 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.

Ponadto:

- Prokuratura Okręgowa w Warszawie prowadzi postępowanie przygotowawcze w sprawie podejrzenia zatajenia prawdziwych danych w latach 2008 – 2009 w raportach bieżących i okresowych dotyczących zawierania w latach 2008 – 2009 transakcji na zakup kontraktów terminowych forward oraz opcji typu call i put. Postępowanie jest prowadzone w wyniku złożenia zawiadomienia przez akcjonariusza.
- Spółka 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 lipca 2008 r. do 19 listopada 2008 r.



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

Spółka Apator SA nie posiada informacji o jakichkolwiek umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

### **Umowy handlowe:**

W I półroczu 2011 r. spółka Apator SA zawierała następujące znaczące umowy handlowe (o wartości ponad 10% kapitałów własnych Apator SA) dla działalności Spółki:

- 1) W dniu 11 stycznia 2011 r. (zawarta korespondencyjnie z datą wpływu do Apator SA w dniu 11 marca 2011 r.) spółka Apator SA zawarła umowę ramową 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. Realizacja dostaw przez Apator SA odbywać się będzie na podstawie składanych przez Apator Elektro SA w ciągu roku poszczególnych zamówień z terminem dostawy 30 dni i płatnością w okresie 90 dni od wystawienia przez Apator SA faktury.
- 2) 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 (w przyszłości może zostać zastąpiona gwarancją bankową)
- 3) W dniu 25 maja 2011 r. spółka Apator SA podpisała z Marbud Grupa Budowlana SA z siedzibą w Toruniu umowę na budowę na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w miejscowości Ostaszewo, gm. Łysomice, Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego spółki Apator SA. Wartość umowy wynosi 30,5 mln zł netto. Za zakończenie prac w ramach Inwestycji uznaje się dzień uzyskania przez spółkę Apator SA pozwolenia na użytkowanie zrealizowanej Inwestycji nie później niż do dnia 15 marca 2012 r.

Po okresie sprawozdawczym, tj. po dniu 30 czerwca 2011 r. spółka Apator SA nie zawierała żadnych znaczących umów handlowych, których wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych spółki Apator SA.

Ponadto Apator SA posiada zawarte następujące umowy:

### **Umowy stałej 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 I półrocze 2011 r. wyniosły łącznie 29.987 tys. zł.

#### **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,
    - 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. i kontynuowane na następny okres od 1 lipca 2011 r. do 30 czerwca 2012 r.

#### **21. 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 pierwszego półrocza 2011 r. spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierała żadnych 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 czerwca 2011 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 i sprzedaży:

- kredytowych liczników elektronicznych, płyt elektroniki – współpraca Apator SA i FAP Pafal SA,
  - niskonapięciowej aparatury łącznikowej – współpraca Apator SA i Apator Elektro SA,
  - ciepłomierzy – współpraca Apator SA i Apator Powogaz SA,
  - wodomierzy – współpraca Apator Powogaz SA i Tieplovodomer SA oraz Apator Powogaz SA i Apator Telemetry sp. z o.o.,
  - gazomierzy – współpraca Apator Metrix SA z Apator GmbH.
- 1) 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.
- 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 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.
- 3) W dniu 3 grudnia 2010 r. spółka zależna 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. Celem podpisania kontraktu jest umacnianie pozycji Apator Powogaz SA na rynku rosyjskim i sukcesywna realizacja wyznaczonych zadań sprzedażowych przez spółkę Apator Powogaz SA. Kontrakt realizowany jest w 2011 roku.
- 4) W dniu 3 stycznia 2011 r. wpłynęła zawarta korespondencyjnie umowa z dnia 23 grudnia 2010 r. przez Apator GmbH z z Thuga 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. Dostawcą gazomierzy dla Apator GmbH jest Apator Metrix SA.
- 5) W dniu 11 stycznia 2011 r. (zawarta korespondencyjnie z datą wpływu do Apator SA w dniu 11 marca 2011 r.) spółka Apator SA zawarła umowę ramową 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. Realizacja dostaw przez Apator SA odbywać się będzie na podstawie składanych przez Apator Elektro SA w ciągu roku poszczególnych zamówień z terminem dostawy 30 dni i płatnością w okresie 90 dni od wystawienia przez Apator SA faktury.

**Stan wzajemnych obrotów w I półroczu 2011 r. (tys. zł)**

|                                                           |    |                   |        |
|-----------------------------------------------------------|----|-------------------|--------|
| Apator SA                                                 | -> | FAP Pafal SA      | 12 656 |
| FAP Pafal SA                                              | -> | Apator SA         | 17 331 |
| Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA |    |                   | 29 987 |
| Apator SA                                                 | -> | Apator Powogaz SA | 1 841  |
| Apator SA                                                 | -> | Apator Elektro SA | 4 178  |
| Apator Powogaz SA                                         | -> | Teplovodomier SA  | 12 390 |
| Apator Telemetry sp. z o. o.                              | -> | Apator Powogaz SA | 2 993  |
| Apator Metrix SA                                          | -> | Apator GmbH       | 3 209  |

Ponadto w zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Apator przekazywane są dywidendy.

| Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator | I półrocze 2011 r.<br>(tys. zł) | I półrocze 2010 r.<br>(tys. zł) | Dynamika      |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------|
| Apator Control Sp. z o. o.                                | 0                               | 601                             | 0,00%         |
| Apator Metrix SA                                          | 3 006                           | 3 006                           | 100,00%       |
| Apator Mining Sp. z o. o.                                 | 13 150                          | 18 410                          | 71,43%        |
| Apator Rector Sp. z o. o.                                 | 5 503                           | 2 520                           | 218,37%       |
| FAP Pafal SA                                              | 0                               | 2 945                           | 0,00%         |
| Apator Powogaz SA                                         | 6 000                           | 5000                            | 120,00%       |
| Apator GmbH                                               | 0                               | 0                               | 0,00%         |
| Apator Elektro SA                                         | 100                             | 0                               | 0,00%         |
| <b>Dywidenda ogółem</b>                                   | <b>27 759</b>                   | <b>32 482</b>                   | <b>85,46%</b> |

## **22. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Spółka Apator SA nie realizuje programu akcji pracowniczych.

## **23. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Apator SA, w tym istotne czynniki ryzyka i zagrożeń oraz opis perspektyw rozwoju działalności**

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji, potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym raporcie. Każde z omówionych poniżej czynników może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywę 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 Grupa Apator. 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.

Poniższe czynniki rozwoju oraz ryzyka i zagrożenia odnoszą się zarówno do spółki Apator SA jak i całej Grupy.

### **Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju istotne dla rozwoju Grupy Apator.**

#### **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).
- Na skutek niepewności producentów co do popytu na surowce w wyniku spowolnienia gospodarczego – odczuwalny spadek ich cen od II połowy 2011 r.
- 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.

#### **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 produkcji i sprzedaży elektronicznych liczników energii elektrycznej w Apator SA.
- Prowadzenie dalszych działań mających na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej.

- Podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w Toruniu przez Apator SA i planowane wybudowanie nowego zakładu produkcyjnego w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Łysomicach. Z przeniesieniem działalności związana jest także 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.

### **Ryzyka i zagrożenia**

W ramach istotnych czynników ryzyk i zagrożeń spółka Apator SA zwraca uwagę na:

#### **Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia**

- Ewentualny negatywny wpływ sytuacji na rynkach finansowych z początku sierpnia 2011 r. na dalszy rozwój gospodarczy krajów UE.
- Odczuwalność skutków spowolnienia gospodarczego w krajach UE, w szczególności stagnacja w Niemczech – wpływ na wewnętrzny popyt i na eksport.
- Plany dalszej konsolidacji w polskiej energetyce.
- Możliwość wprowadzenia uregulowań prawnych dotyczących podatku od nieruchomości podziemnych dla kopalń, co może ograniczyć wydatki inwestycyjne kopalń.
- Możliwość wejścia nowych graczy na rynek pomiarów w związku z przechodzeniem na „smart metering”.
- Kryzys polityczny w krajach Bliskiego Wschodu.

#### **Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia**

- Kształtowanie się kursów walut obcych (głównie EUR) wobec złotówki wpływa na rentowność sprzedaży z uwagi na:
  - o znaczny udział sprzedaży eksportowej realizowanej w walutach,
  - o prowadzenie polityki zabezpieczeń poprzez zawieranie forwardów (wysokość kursu EUR do PLN może powodować ujemną lub dodatnią wycenę kontraktów terminowych)
- Ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej - poprzez wdrożony kompleksowy program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej Grupy Apator oraz ubezpieczenie odpowiedzialności członków władz spółki Apator SA 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 7.26 Półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Apator SA za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.

### **23.1 Perspektywy rozwoju Apator SA i 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 2011 – 2013 to:

#### **Ekspansja geograficzna**

Grupa Apator skupia się na następujących kluczowych rynkach geograficznych: kraje Europy Środkowo-Wschodniej i Rosja oraz WNP, Niemcy i Austria, Kraje Beneluksu, Wielka Brytania, Szwajcaria, Turcja. 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 stawia 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 kieruje 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 jest 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.

**24. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka Apator SA nie publikuje jednostkowej prognozy wyników finansowych. Do wiadomości publicznej podawana jest prognoza skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Apator.

Toruń, dnia 30 sierpnia 2011 r.

**Janusz Niedźwiecki**

**Prezes Zarządu Apator SA**

**Tomasz Habryka**

**Jerzy Kuś**

**Członek Zarządu Apator SA**

**Członek Zarządu Apator SA**