



Sprawozdanie Zarządu

z działalności spółki Apator SA
w 2014 roku

Spis treści

1. Informacje ogólne	4
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych Apator SA.....	4
2.1. Skład grupy Apator	4
2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową oraz zmiany w składzie grupy w 2014 r.	5
3. Wskazanie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz jego wynagrodzenie	6
4. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	7
5. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzania sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu.....	7
6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	8
6.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe 2014 roku	8
6.2. Najważniejsze dokonania i niepowodzenia emitenta w roku obrotowym	8
6.3. Informacje o rynkach zbytu i o sprzedaży.....	9
6.3.1. Podstawowe trendy w gospodarce oraz branży, w których działa spółka Apator SA	9
6.3.2. Analiza i struktura sprzedaży	11
6.4. Wyniki finansowe.....	14
6.5. Analiza sytuacji finansowej	15
6.6. Zatrudnienie.....	16
6.7. Inwestycje w niefinansowy majątek	16
6.8. Inwestycje w finansowy majątek	16
6.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	16
6.10. Dywidenda	17
6.11. Perspektywy i czynniki rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii	17
6.11.1. Elementy strategii w działalności Apator SA.....	17
6.11.2. Czynniki rozwoju	18
6.11.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń.....	18
7. Proces zakupów, źródła zaopatrzenia	22
8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	23
9. Kredyty i pożyczki	26
9.1. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
9.2. Informacje o udzielonych pożyczkach w danym roku obrotowym.....	27
10. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	27

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 2
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

11. Umowy zawarte między spółką Apator SA a osobami zarządzającymi	30
12. Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Apator SA	30
12.1. Rada Nadzorcza	30
12.2. Zarząd i Prokurenci	30
13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	31
14. Informacja o transakcjach zawartych na warunkach innych niż rynkowe	31
15. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta	32
15.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.....	32
15.2. Umowy handlowe	32
15.3. Umowy współpracy lub kooperacji.....	33
15.4. Umowy ubezpieczenia	33
16. Informacja o emisji papierów wartościowych Apator SA.....	34
17. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	34
18. System kontroli programów akcji pracowniczych	34
19. Prognoza wyników spółki Apator SA	35
Załącznik: Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	36
Podpisy	49

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 3
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

1. Informacje ogólne

Firma Apator została założona w 1949 roku. Od 1993 roku funkcjonuje w formie spółki akcyjnej utworzonej przez pracowników zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Przedmiot działalności spółki Apator SA obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łączeniowej. Apator SA wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000056456. Cała działalność Spółki zlokalizowana jest w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie.

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.

Akcje spółki wchodzą w skład indeksów:

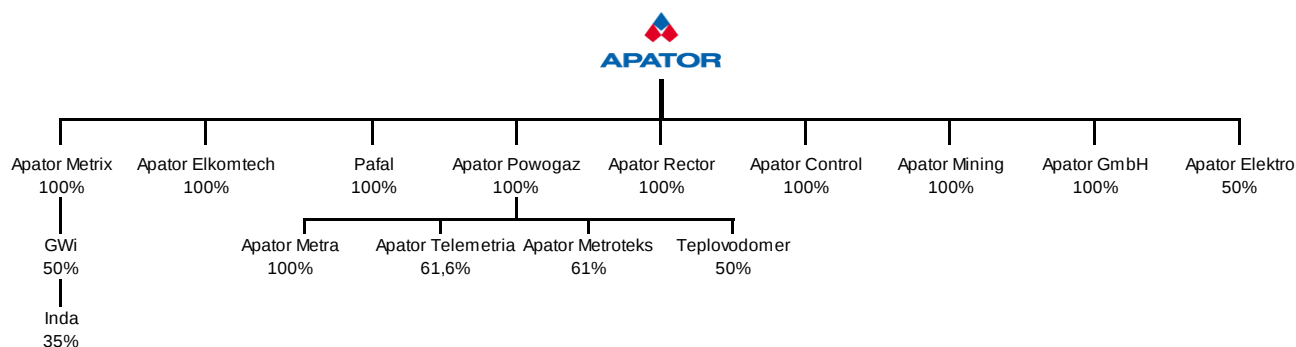
- mWIG40,
- RESPECT Index.

2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych Apator SA

Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

2.1. Skład grupy Apator

Podmiotem dominującym grupy Apator jest spółka Apator SA. Poniższy diagram prezentuje strukturę grupy Apator na dzień 31 grudnia 2014 r.



Po okresie sprawozdawczym:

- w dniu 26 lutego 2015 r. spółka zależna Apator Metrix SA zawarła z National Industry Group Ltd. umowę nabycia 50% udziałów George Wilson Industries Ltd. (GWi). Tym samym spółka Apator Metrix SA stała się właścicielem 100% udziałów w spółce GWi;
- w dniu 1 kwietnia 2015 r. spółka zależna Apator Powogaz SA nabyła 100% udziałów w duńskiej spółce Miitors ApS.

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 4
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

2.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową oraz zmiany w składzie grupy w 2014 r.

1) Apator SA – zmiany w zasadach zarządzania:

W 2014 r. spółka Apator SA działała w oparciu o cztery piony: operacyjny, finansowy, aparatury łączeniowej oraz aparatury i systemów pomiarowych.

W dniu 6 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Apator SA podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 lipca 2014 r. Piotra Nowaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Finansowych. Rozszerzenie składu Zarządu związane jest z realizacją strategii grupy Apator na lata 2014 – 2019. Członek Zarządu - Dyrektor ds. Finansowych odpowiedzialny jest za integrację obszaru finansów w ramach grupy Apator, wzrost efektywności zarządzania finansami oraz poszukiwanie źródeł wzrostu wartości grupy kapitałowej. W 2014 r. Dyrektor ds. Finansowych dokonał przebudowy struktury pionu finansowego, powołał nową komórkę organizacyjną – Dział Kontrolingu oraz uruchomił Komitet ds. Finansów, w skład którego wchodzi główni księgowi ze spółek grupy Apator. Spotkania w ramach Komitetu odbywają raz na miesiąc. Zadaniem Komitetu jest koordynacja działań w obszarze finansów, wymiany informacji, współpracy i wspólnych inicjatyw.

Od 1 lipca 2014 r. Zarząd Apator SA działał w następującym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

Po okresie sprawozdawczym, tj. w dniu 1 lutego 2015 roku Tomasz Habryka objął funkcję Prezesa Zarządu spółki Apator Elkomtech SA. W związku z powyższym, po przekazaniu obowiązków służbowych, w dniu 31 marca 2015 r. pan Tomasz Habryka złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Apator SA. Od 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Apator SA działa w składzie trzyosobowym.

2) Apator Elkomtech SA – zawarcie umowy nabycia akcji:

W dniu 1 kwietnia 2014 roku Apator SA nabył 100% akcji spółki Apator Elkomtech SA z siedzibą w Łodzi, która jest wiodącym polskim dostawcą systemów informatycznych klasy SCADA oraz współpracujących z nimi urządzeń telemechaniki, zabezpieczeń oraz innych urządzeń sieciowych dla systemów rozproszonych, zapewniających możliwość zdalnego sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej w pełnym zakresie napięć.

Cena nabycia akcji wyniosła łącznie 98,4 mln zł, przy czym Apator SA przejęła wraz z Apator Elkomtech SA jej gotówkę w wysokości 7,8 mln zł. Nabycie akcji Apator Elkomtech SA sfinansowane zostało kredytem długoterminowym.

Nabycie spółki wynika z realizacji strategii rozwoju grupy Apator, która dla segmentu automatyzacji sieci zakłada:

- kompleksową obsługę klientów sektora energetycznego w zakresie systemów i urządzeń inteligentnych,
- oferowanie kompleksowego narzędzia do automatyzacji pracy całej sieci energetycznej na wszystkich poziomach napięć,
- zapewnienie możliwości bieżącej diagnostyki sieci i elastycznego nią zarządzania.

W dniu 26 stycznia 2015 r. zarejestrowana została zmiana nazwy spółki na Apator Elkomtech SA.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 5
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

3) Apator Rector sp. z o. o. – nabycie udziałów:

W dniu 30 czerwca 2014 r. Apator SA nabył 30% udziałów spółki zależnej Apator Rector sp. z o. o. za kwotę 17,9 mln zł. Przeniesienie prawa własności nastąpiło w dniu 1 lipca 2014 r. Apator SA posiada obecnie 100% udziałów w spółce Apator Rector sp. z o. o.

Nabycie powyższych udziałów odbyło się na warunkach określonych w umowie inwestycyjnej z dnia 30 grudnia 2010 r. pomiędzy Apator SA a dwiema osobami fizycznymi.

4) Apator GmbH – podwyższenie kapitału:

W dniu 31 stycznia 2014 r. podwyższony został kapitał zakładowy w spółce zależnej Apator GmbH (Niemcy) z 50 tys. euro do 70 tys. euro.

5) FAP Pafal SA - obniżenie kapitału, restrukturyzacja spółki:

W dniu 12 lutego 2014 roku Apator SA sprzedał spółce FAP Pafal SA 111 tys. jej akcji za 2.997 tys. zł. Koszt nabycia tych akcji wyniósł 2.897 tys. zł. Akcje te, wraz z pozostałymi, skupionymi przez spółkę w 2013 r., zostały umorzone w czwartym kwartale 2014 r.

Trwa proces restrukturyzacji spółki FAP Pafal SA, w ramach którego produkcja elektronicznych liczników energii elektrycznej przenoszona jest do Apator SA, zlokalizowanego na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Działalność FAP Pafal SA od II kwartału 2015 r. skupiona zostanie wokół produkcji liczników indukcyjnych oraz działalności związanej ze świadczeniem usług „okołolicznikowych”.

6) Zmiany po okresie sprawozdawczym:

- a) w skonsolidowanych rocznych wynikach grupy Apator za rok 2014 r. (i porównawczo za 2013 r.) nastąpiła zmiana w klasyfikacji linii biznesowych do segmentów grupy Apator: linia ICT została przeniesiona z segmentu pomiarowego do segmentu automatyzacji sieci;
- b) w dniu 26 lutego 2015 r. spółka zależna Apator Metrix SA zawarła z National Industry Group Ltd. umowę nabycia 50% udziałów George Wilson Industries Ltd. (GWi) za cenę 5,4 mln GBP (30,6 mln zł); tym samym spółka Apator Metrix SA stała się właścicielem 100% udziałów w spółce GWi;
- c) w dniu 12 marca 2015 r. Apator SA sprzedał spółce FAP Pafal SA 59 tys. jej akcji w celu umorzenia za kwotę 1.593 tys. zł (27,00 zł za 1 akcję); koszt nabycia tych akcji wyniósł 1.539 tys. zł (26,10 zł za 1 akcję); trwa proces umorzenia tych akcji;
- d) w dniu 1 kwietnia 2015 r. spółka zależna Apator Powogaz SA nabyła za kwotę 25,5 mln zł (6,2 mln EUR) 100% udziałów w duńskiej spółce Miitors ApS; całkowita cena na poziomie wartości przedsiębiorstwa wyniosła 28,8 mln zł (tj. 7 mln EUR) – różnica stanowi refinansowanie pożyczek wobec udziałowców oraz inne dostosowania ceny; spółka działa w branży pomiarowej i zajmuje się projektowaniem nowoczesnych wodomierzy ultradźwiękowych do zimnej i ciepłej wody, przetworników przepływu oraz ciepłomierzy.

3. Wskazanie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz jego wynagrodzenie

Badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie na podstawie wyboru dokonanego przez Radę Nadzorczą Apator SA w dniu 12 grudnia 2013 r. Badanie

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 6
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

to było przeprowadzone na podstawie umów z dnia 7 stycznia 2014 r. o badanie i przegląd śródrocznych i rocznych jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych na lata obrotowe 2014-2016.

Na podstawie powyższych umów za rok obrotowy 2014 wynagrodzenie podmiotu uprawnionego:

- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r. wynosi 46 tys. zł netto (za I półrocze 2013 r.: 46 tys. zł);
- za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 wynosi 83 tys. zł netto (za rok obrotowy 2013: 69 tys. zł).

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 netto, a za badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego 15 tys. zł netto.

W 2014 r. KPMG Audyt Sp. z o. o. sp. k. nie świadczył innych usług na rzecz Apator SA. W 2013 r. koszt z tytułu dodatkowych usług wyniósł 18 tys. zł netto.

Apator SA korzysta z usług firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. począwszy od badania śródrocznych sprawozdań finansowych za 2011 r.

4. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,

oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., która dokonała badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa. Wyboru podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań dokonała Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 12 grudnia 2013 r. zgodnie z § 20 Statutu 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.

5. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzania sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu

Zarząd Apator SA w składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 7
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za rok 2014 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 do jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego.

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

6. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

6.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe 2014 roku

Nietypowe zdarzenia w Apator SA:

- 1) W 2014 r. spółka Apator SA założyła łączną rezerwę w wysokości 417 tys. zł na należności od hurtowni w stanie upadłości:
 - a) Ampli SA w wysokości 317 tys. zł – w dniu 29 lipca 2014 r. ogłoszona została upadłość z możliwością zawarcia układu,
 - b) Elektrotechnika Mors sp. z o. o. w wysokości 100 tys. zł – w dniu 4 września 2014 r. ogłoszona została upadłość z możliwością zawarcia układu.
- 2) W dniu 9 kwietnia 2014 roku, Bank Handlowy w Warszawie SA udzielił Apator SA kredytu w wysokości 98.412 tys. zł, przeznaczonego na sfinansowanie nabycia Apator Elkomtech SA. Obsługa z tytułu tego kredytu znacząco wpływa na koszty finansowe (odsetki) i przepływy pieniężne (odsetki i raty kapitałowe).

6.2. Najważniejsze dokonania i niepowodzenia emitenta w roku obrotowym

Dokonania:

1. Wzrost przychodów ze sprzedaży uzyskanych w kraju o 27.263 tys. zł w związku z wygranymi przetargami PGE i Tauron na liczniki energii elektrycznej.
2. Utrzymanie r/r dobrych wyników finansowych – wzrost masy:
 - zysku brutto na sprzedaży o 3.949 tys. zł (o 8,3%),
 - zysku na sprzedaży o 2.314 tys. zł (o 16,5%),
 - marży EBITDA o 1.190 tys. zł (o 5%).
3. Podjęcie inicjatyw mających na celu złagodzenie negatywnych skutków trudnej sytuacji na rynku rosyjskim (wzrost sprzedaży krajowej, hamowanie wzrostu kosztów stałych).
4. Finalizacja nabycia spółki Apator Elkomtech SA – rozszerzenie działalności grupy Apator o linię sterowania i nadzoru sieci elektroenergetycznej.
5. Rozpoczęcie procesu integracji biznesowej pomiędzy liniami aparatury łączeniowej, ICT oraz sterowania i nadzoru.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 8
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

6. Rozszerzenie zarządu Apator SA o Dyrektora ds. Finansowych (CFO) raz przyjęcie planu rozwoju pionu finansów w GK Apator.
7. Rozwój systemów i rozwiązań inteligentnych opomiarowanie energii elektrycznej – rozwój technologii otwartych PRIME (we własnym zakresie) oraz OSGP (we współpracy z Echelon/NES). Udział Apator SA w konsorcjum realizującym projekt Smart City Wrocław na rzecz Tauron Dystrybucja (łączna kontraktacja z opcją dostaw ok. 350 tys. liczników smart w systemie, z czego 40% przypada do realizacji przez Apator SA).

Niepowodzenia:

1. Spadek przychodów ze sprzedaży na rynkach zagranicznych: głównie do Rosji (o 4.646 tys. zł) - dewaluacja rubla; spadek konkurencyjności importu widoczny przede wszystkim w linii aparatury łączeniowej.
2. Uzyskane niższe niż w 2013 r. poziomy marż (w ujęciu procentowym): głównie przez odmienny niż w 2013 r. mix produktowy (wzrost sprzedaży niżej marżowych liczników energii elektrycznej) – wysoka erozja cenowa i presja na marże.

6.3. Informacje o rynkach zbytu i o sprzedaży

6.3.1. Podstawowe trendy w gospodarce oraz branży, w których działa spółka Apator SA

W 2014 r., przy niewielkiej poprawie koniunktury w gospodarce europejskiej, w Polsce odnotowano umiarkowane, wyższe niż w dwóch poprzednich latach, tempo wzrostu gospodarczego. Głównym czynnikiem wzrostu był popyt krajowy, zarówno konsumpcyjny, jak i inwestycyjny. Według wstępnego szacunku, produkt krajowy brutto w 2014 r. zwiększył się realnie o 3,3% w skali roku wobec wzrostu o 1,7% w 2013 r. Produkcja sprzedana przemysłu ogółem w 2014 r. była wyższa niż przed rokiem o 3,2% (w 2013 r. notowano wzrost o 1,8%). W 2014 r. w porównaniu z 2013 r. notowano wzrost produkcji w zakresie dóbr inwestycyjnych o 7,4%, konsumpcyjnych trwałych o 5,7%. Zmniejszyła się natomiast sprzedaż dóbr związanych z energią o 3,7%. Produkcja budowlano-montażowa zrealizowana przez przedsiębiorstwa zajmujące się głównie budową budynków w 2014 r. była o 4% niższa niż w poprzednim roku. Spadek cen produkcji sprzedanej przemysłu w 2014 r. w stosunku do poprzedniego roku wyniósł 1,5% (wobec 1,3% w 2013 r.). Ceny obniżyły się głównie w sekcjach: górnictwo i wydobywanie (o 4,7%) oraz przetwórstwo przemysłowe (o 1,6%).

Segment pomiarowy - linia opomiarowania energii elektrycznej:

Produkcja sprzedana liczników energii w 2014 roku wzrosła o około 16% (GUS). Spółka Apator SA wraz z Pafal SA (linia opomiarowania energii elektrycznej) w dużym stopniu partycypowała w tym wzroście. Wzrost dotyczył przede wszystkim rynku liczników komunalnych bez komunikacji i wynika on głównie z wolnego tempa rozwoju liczników inteligentnych (nadal brak specyfikacji technicznej dla Polski). Kontynuowane są niewielkie przetargi na liczniki smart i infrastrukturę AMI ogłoszone lub rozstrzygnięte na początku 2014 roku: Energa (III etap wdrożenia), w Tauron Dystrybucja (projekt Smart City Wrocław), w PGE Dystrybucja (dostawy inteligentnych liczników i koncentratorów w oddziale Łódź Miasto i w oddziale Białystok) oraz w Enea, w której trwały konsultacje techniczne. W związku z „łączonym” przetargiem na liczniki bilansujące wzrosły nieco ryzyka związane z uzyskaniem zamówień (pierwszy zamawiający). Nadal brak jest oficjalnego ogłoszenia opracowanej już specyfikacji technicznej dla liczników smart. W Polsce brakuje także zatwierdzonego oficjalnego harmonogramu wdrożeń systemów AMI i liczników inteligentnych, co z kolei zakłada priorytety R&D i budzi dodatkową niepewność wśród potencjalnych dostawców. Prezes URE zawiesił

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 9
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

stanowisko dotyczące finansowania infrastruktury AMI. Ponadto na rynku polskim pojawili się w 2014 roku nowi konkurenci w segmencie "budżetowych" liczników komunalnych.

W 2014 r. nastąpiło wyraźne ożywienie rynku liczników smart na rynku wysokorozwiniętych krajów europejskich. Duże przetargi wdrożeniowe zostały ogłoszone w takich krajach jak Holandia, Dania, Norwegia, Grecja, Belgia. W Wielkiej Brytanii ruszyły przetargi organizowane przez największych sprzedawców energii na dostawy liczników smart zgodnych z krajową specyfikacją techniczną SMETS2. Skala planowanych wdrożeń sięga milionów sztuk rocznie, ale termin zakończenia projektu wdrożeniowego ma być ponownie przesunięty. Do wielkoskalowego wdrożenia liczników smart przygotowują się także Niemcy. Europejskie prognozy rynku liczników smart są bardzo dobre, jednak znaczące wzrosty zamówień są przewidywane dopiero około 2016 – 2019. Szacowany wzrost rynku europejskiego na liczniki smart w tym okresie może osiągnąć nawet kilkadziesiąt procent rocznie, jednak odbędzie się to przede wszystkim w krajach wysokorozwiniętych należących do UE. Niektórzy europejscy producenci liczników otwierają nowe zakłady produkcyjne we Francji i Wielkiej Brytanii. Grupa Apator bierze udział w konsultacjach dotyczących wielu projektów związanych z realizacją idei smart grids i smart metering w Polsce i poza nią. Przykładem organizacji, których celem jest przyspieszenie prac nad wdrożeniem sieci Smart Grids w Polsce jest: Konsorcjum Smart Power Grids Polska oraz Sekcja Inteligentne Sieci Energetyczne przy Krajowej Izbie Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji. Ministerstwo Gospodarki przyjęło dokument "Lista Projektów Strategicznych dla infrastruktury energetycznej, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020, stanowiący Project pipeline dla sektora energetyki w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko 2014-2020. W programie tym uwzględniono także projekty wdrożeniowe liczników smart i inwestycje w inteligentną energetykę.

Na początku 2014 roku Apator przystąpił do międzynarodowej organizacji ESMIG (European Smart Metering Industry Group) z siedzibą w Brukseli, która ma istotny wpływ na kształtowanie europejskich standardów Smart Metering i Smart Grids. Brak standaryzacji jest główną przeszkodą rozwoju europejskich rynków smart metering i smart grids.

W 2014 roku Apator został członkiem organizacji OSGP Alliance oraz został przyjęty w poczet członków organizacji G3-PLC Alliance. Uwzględniając fakt, że Apator był już wcześniej członkiem PRIME Alliance Apator stał się członkiem trzech z czterech dominujących organizacji, w których kształtowane są najnowsze otwarte standardy komunikacyjne wykorzystujące sieć energetyczną jako medium transmisyjne (PLC). Apator zamierza rozwijać wyroby zgodne z tymi standardami i promować je zarówno w kraju jak i zagranicą.

Pierwsze liczniki zgodne z otwartym standardem OSGP są dostarczane przez Apator już w I kwartale 2015 roku (Smart City Wrocław). Przystąpienie do OSGP Alliance oraz G3-PLC Alliance są kolejnymi krokami w kierunku realizacji zamierzeń strategicznych i budowania pozycji grupy Apator jako dostawcy inteligentnych systemów i urządzeń pomiarowych.

Segment automatyzacji sieci - linia aparatury łączeniowej:

Sprzedaż w krajowej linii aparatury łączeniowej skorelowana jest z liczbą wydanych pozwoleń na budowę. Popyt na rozłączniki i łączniki stosowane w przyłączach elektrycznych, podstacjach i rozdzielniach generowany jest w dużym stopniu przez liczbę oddawanych budynków i mieszkań. Ilość pozwoleń na budowę wrosła w 2014 roku o około 13% r/r, zwiastując stopniowy wzrost rynku. Wspomnieć należy, że Rząd przyjął w sierpniu 2014 r. projekt nowelizacji prawa budowlanego, który upraszcza i skraca proces inwestycyjny, co może pozytywnie wpłynąć na rynek.

Pewien wpływ na przychody w linii aparatury łączeniowej ma także kondycja przemysłu. Produkcja sprzedana przemysłu w 2014 r. była wyższa o 3,2% niż rok wcześniej (GUS).

W zakresie aparatury łączeniowej Apator był w 2014 r. przede wszystkim dostawcą urządzeń do złożonych systemów bezpiecznego rozdziału energii elektrycznej i współpracuje przede wszystkim z klientami biznesowymi (B2B).

Największą grupą klientów aparatury łączeniowej stanowią firmy elektromontażowe i elektroinstalacyjne (integratorzy). Największy wpływ na wyniki tego sektora mają inwestycje infrastrukturalne takie, jak nowe

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 10
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

i modernizowane obiekty przemysłowe, budynki użyteczności publicznej, stadiony, osiedla mieszkaniowe, główne punkty zasilania (GPZ), nowe i modernizowane sieci elektroenergetyczne, budynki biurowe, obiekty targowe, hotele itp. Firmy te prowadzą działalność integratorską w zakresie budowy sieci oraz złożonych urządzeń elektroenergetycznych takich jak podstacje czy rozdzielnice. Wielkość tego segmentu rynku można ocenić na około 2 mld zł rocznie (za czasopismem Elektrosystemy - maj 2014). Największy udział w rynku integratorów (firmy elektroinstalacyjne i elektrobudowy) mają duże giełdowe firmy z którymi grupa Apator współpracuje od wielu lat (np. ZPUE, Elektrobudowa, Ekektromontaże i inne).

Istotną grupą klientów dla linii aparatury łączeniowej są duże hurtownie elektryczne. W 2014 r. rosły zobowiązania tych podmiotów i miała miejsce ostra wojna cenowa, co przełożyło się na spore problemy z płynnością finansową. W porównaniu jednak z 2013 rokiem, który był dla sektora dystrybucji rokiem spadków (-4%), rok 2014 przyniósł spore ożywienie w sektorze dystrybucji towarów i artykułów elektrycznych. Wstępna ocena sprzedaży na rynku hurtowym wskazuje na około 10% zwiększenie sprzedaży sektora w roku 2014 w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Nowym graczem na rynku hurtowym jest sieć hurtowni Elektro Omega która zrzesza ponad 30 członków (osobnych hurtowni do tej pory niezrzeszonych). Dynamicznie rozwijała się sprzedaż internetowa. Coraz większą popularność zdobywa uniwersalny system klasyfikacji wyrobów elektrotechnicznych ETIM (udziałowcami ETIM Polska oferującej rozwiązanie jest 12 dystrybutorów elektrotechniki reprezentujących 3/4 rynku).

6.3.2. Analiza i struktura sprzedaży

Spółka Apator SA prowadzi głównie sprzedaż swoich produktów do odbiorców instytucjonalnych oraz przemysłu.

Zasadnicza część przychodów w segmencie pomiarowym (linia opomiarowania energii elektrycznej) osiągnięta jest w drodze wygranych przetargów ogłaszanych przez operatorów systemów dystrybucyjnych (zakłady energetyczne). Jest to element uzależniający przychody z tego segmentu.

W linii aparatury łączeniowej nie występuje uzależnienie od odbiorców ze względu na ich rozproszenie; największą grupą klientów są hurtownie elektryczne.

Odbiorcami, z którymi Apator SA w 2014 r. przekroczył wartość 10% swoich przychodów ze sprzedaży ogółem, są:

- PGE Dystrybucja SA – sprzedaż wyniosła 35.416 tys. zł, co stanowi 19,02% sprzedaży ogółem,
- Tauron Dystrybucja Pomiary sp. z o. o. – sprzedaż wyniosła 30.812 tys. zł, co stanowi 16,55% sprzedaży ogółem.

Nie istnieją żadne formalne powiązania pomiędzy Apator SA, spółkami grupy Apator a:

- PGE Dystrybucja SA oraz spółkami tworzącymi Grupę PGE,
- Tauron Dystrybucja Pomiary sp. z o. o. oraz spółkami tworzącymi Grupę Tauron.

Łączne przychody ze sprzedaży spółki Apator SA ukształtowały się w 2014 r. na poziomie 186.205 tys. zł, tj. wyższym o 18.343 tys. zł (o 10,93%) w stosunku do 2013 r. Zmiana ta została zrealizowana przez:

- wzrost sprzedaży aparatury pomiarowej o 23.943 tys. zł (w tym krajowej o 25.473 tys. zł),
- spadek sprzedaży aparatury łączeniowej o 5.600 tys. zł (w tym na rynki zagraniczne o 7.391 tys. zł).

Spółka Apator SA zrealizowała w 2014 r.:

- sprzedaż krajową w wysokości 149.954 tys. zł (wzrost o 22,22%, tj. o 27.263 tys. zł r/r):
Wzrost krajowej sprzedaży dotyczy głównie aparatury pomiarowej i związany jest z realizacją dużych kontraktów na dostawę komunalnych liczników energii elektrycznej dla PGE i dla Tauron, zwiększeniem sprzedaży

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 11
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

wewnątrzgrupowej w zakresie płytek elektronicznych (dla spółki zależnej Pafal SA w ramach realizacji kontraktu dla E.ON) oraz ciepłomierzy Elf (dla spółki zależnej Apator Powogaz SA). Sprzedaż aparatury łączeniowej w kraju wzrosła o 1.790 tys. zł i jest efektem zmian w cenach i ilościach sprzedaży.

- sprzedaż na rynkach zagranicznych w wysokości 36.251 tys. zł (spadek o 19,75%, tj. o 8.920 tys. zł r/r), w tym:
 - do Unii Europejskiej na poziomie 20.075 tys. zł (wzrost o 14,65%, tj. o 2.565 tys. zł r/r),
 - do pozostałych krajów na poziomie 16.176 tys. zł (spadek o 41,52%, tj. o 11.485 tys. zł r/r).

Sprzedaż zagraniczna w 2014 r. stanowiła 19,47% całości przychodów ze sprzedaży (w 2013 r. było to 26,91%). Spadek tej sprzedaży dotyczył głównie aparatury łączeniowej i jest on wynikiem zmniejszenia zamówień z rynku rosyjskiego na skutek kryzysu politycznego oraz braku środków pieniężnych (także przez dewaluację rubla) na realizację poważniejszych inwestycji. Ponadto, także m.in. w związku z tą sytuacją pojawia się coraz większa konkurencja rosyjska, która oferuje niższe ceny na niektóre produkty aparatury łączeniowej. Łączna sprzedaż do Rosji spadła o 4.646 tys. zł r/r. Pozostałe zmiany w sprzedaży na rynki zagraniczne dotyczyły następujących krajów:

- Sierra Leone – spadek sprzedaży o 3.014 tys. zł na skutek zakończenia realizacji w 2013 r. kontraktu na sprzedaż jedno- i trójfazowych liczników energii elektrycznej LEW dla zakładu energetycznego United Business Systems Limited;
- Niemcy – spadek sprzedaży o 2.058 tys. zł związany jest ze zmianą sposobu realizacji sprzedaży aparatury łączeniowej (RBK i RA) do WEG w Brazylii; w 2013 r. sprzedaż ta była realizowana za pośrednictwem Apator GmbH, obecnie dostawy są realizowane bezpośrednio do Brazylii (wzrost sprzedaży do Brazylii o 2.395 tys. zł r/r);
- Turcja – spadek sprzedaży o 3.465 tys. zł związany ze zmniejszoną na 2014 r. kontraktacją aparatury łączeniowej;
- Węgry – spadek sprzedaży o 1.144 tys. zł związany z zakończeniem kontraktów na dostawy liczników energii elektrycznej dla zakładów energetycznych E.ON i ELMU-EMASZ; w 2014 r. zakłady te przygotowywały procedury do przetargów na kolejne lata;
- Litwa – wzrost łącznej sprzedaży o 2.054 tys. zł, w tym: liczników energii elektrycznej o 1.665 tys. zł (realizacja kontraktu dla zakładu energetycznego AB Lesto) oraz aparatury łączeniowej o 389 tys. zł.

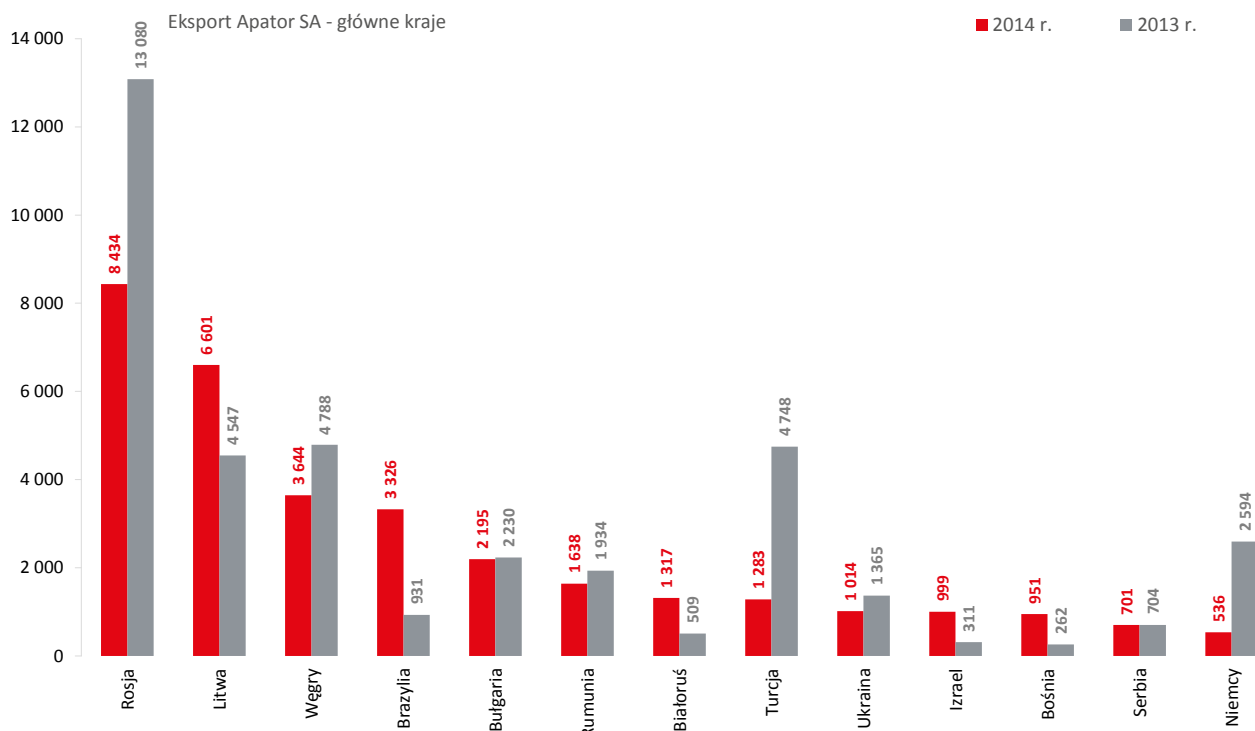
W sprzedaży ogółem:

- sprzedaż produktów i usług wyniosła 175.436 tys. zł (wzrost o 13,48%, tj. o 20.842 tys. zł r/r),
- sprzedaż towarów i materiałów: 10.769 tys. zł (spadek o 18,83%, tj. o 2.499 tys. zł r/r).

Sprzedaż towarów i materiałów z roku na rok w Apator SA spada. Wynika to z faktu, iż dotychczas elektroniczne liczniki energii elektrycznej (które stanowią znaczącą pozycję w sprzedawanych towarach) były produkowane w spółce zależnej Pafal SA, a następnie sprzedawana przez Apator SA. Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, produkcja elektronicznych liczników energii elektrycznej systematycznie przenoszona jest do Apator SA. W Pafal SA pozostanie produkcja liczników indukcyjnych i świadczenie usług „okołolicznikowych”.

Na poniższym wykresie przedstawiono główne kraje, do których spółka Apator SA zrealizowała sprzedaż zagraniczną

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 12
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			



W poniższej tabeli zaprezentowano strukturę sprzedaży według grup asortymentowych z podziałem na kraj i eksport.

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.	Zmiana	Dynamika r/r
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	%
Segment pomiarowy (opomiarowanie energii elektrycznej)	116 943	93 000	23 943	125,75%
<i>kraj</i>	108 672	83 200	25 472	130,62%
<i>eksport</i>	8 271	9 800	-1 529	84,40%
<i>udział eksportu aparatury pomiarowej w przychodach ogółem</i>	4,44%	5,84%		
Segment automatyzacji sieci (aparatura łączeniowa)	69 262	74 862	-5 600	92,52%
<i>kraj</i>	41 282	39 491	1 791	104,54%
<i>eksport</i>	27 980	35 371	-7 391	79,10%
<i>udział eksportu aparatury łączeniowej w przychodach ogółem</i>	15,03%	21,07%		
Przychody ogółem	186 205	167 862	18 343	110,93%
<i>kraj</i>	149 954	122 691	27 263	122,22%
<i>eksport</i>	36 251	45 171	-8 920	80,25%
<i>udział eksportu ogółem w przychodach ogółem</i>	19,47%	26,91%		

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 13
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

6.4. Wyniki finansowe

W 2014 r. spółka Apator SA uzyskała następujące wyniki:

Rachunek wyników	2014 r.	2013 r.	Dynamika r/r
	tys. zł	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	186 205	167 862	110,93%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	134 445	120 051	111,99%
Zysk brutto na sprzedaży	51 760	47 811	108,26%
Koszty sprzedaży	10 274	9 524	107,87%
Koszty ogólnego zarządu	25 187	24 302	103,64%
Zysk na sprzedaży	16 299	13 985	116,55%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-937	785	-119,36%
Zysk na działalności operacyjnej	15 362	14 770	104,01%
EBITDA	24 890	23 700	105,02%
Wynik na działalności finansowej	35 965	36 469	98,62%
Wynik przed opodatkowaniem	51 327	51 239	100,17%
Bieżący podatek dochodowy	-540	-604	89,40%
Odroczony podatek dochodowy	-1 789	665	-269,02%
Zysk netto	48 998	51 300	95,51%

Na poziom wyników finansowych 2014 r. w odniesieniu do 2013 r. wpływ miały następujące czynniki i zdarzenia:

- wyższe przychody ze sprzedaży (o 18.343 tys. zł r/r.) – opisane w pkt. 6.3.2.;
- spadek rentowności brutto na sprzedaży (z 28,48% do 27,80% w 2014 r. r/r) – jest on wynikiem:
 - business mix w sprzedaży liczników energii elektrycznej: w 2014 r. nastąpił znaczny ilościowy wzrost sprzedaży komunalnych liczników energii elektrycznej (kontrakty z PGE i Tauron), które charakteryzują się niższą marżą niż liczniki przedpłatowe (sprzedawane w znacznie większej ilości w 2013 r.); komunalne liczniki energii elektrycznej są pod wysoką presją cenową ze strony konkurencji, a na przestrzeni 2014 r. można było obserwować ich dalszą erozję cenową,
 - spadku sprzedaży aparatury łączeniowej produktów, które przynoszą spółce dobrą marżę – w 2014 r. dotyczyło to rynków zagranicznych (Rosja, Turcja – przyczyny opisane w 6.3.2.);
- poprawa rentowności wyniku na sprzedaży (z 8,33% do 8,75% w 2014 r. r/r), która ma źródło w mniejszym wzroście w odniesieniu do wzrostu sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu (wzrost 885 tys. zł, z czego ok. połowa dotyczy kosztów transakcyjnych związanych z przejściem Apator Elkomtech SA) oraz kosztów sprzedaży (wzrost o 750 tys. zł, głównie z tytułu udzielonych prowizji oraz zwiększonej amortyzacji od nowych inwestycji);
- wystąpienie w 2014 r. ujemnego (-937 tys. zł) wyniku na pozostałej działalności operacyjnej (za 2013 r. wartość dodatnia 785 tys. zł) na skutek niższych pozostałych przychodów operacyjnych; w 2013 r. wystąpiły dodatkowe przychody: 500 tys. zł odszkodowania od PSSE oraz sprzedaż środków trwałych w wysokości 534 tys. zł (maszyny, urządzenia, samochody);
- nieznacznie niższe (o 504 tys. zł r/r) poziomy wyniku na działalności finansowej, głównie na skutek powstałego ujemnego wyniku na różnicach kursowych -172 tys. zł wobec dodatniego wyniku za 2013 r. w wysokości 150 tys. zł.;
- znacznie niższy zysk netto za 2014 r. w stosunku do 2013 r. (o 2.302 tys. zł), przy zbliżonych poziomach wyniku brutto przed opodatkowaniem – na skutek znacznego wzrostu r/r odroczonego podatku dochodowego (o 2.454

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 14
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

tys. zł); wzrost tej pozycji wynika z dokonanego na koniec 2014 r. szacunku pozostającej do wykorzystania ulgi w podatku dochodowym (z tytułu działalności w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej) oraz możliwości jej realizacji w przyszłym okresie.

6.5. Analiza sytuacji finansowej

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2014 r. wyniósł 3.716 tys. zł. Źródłem tych środków jest:

- stan środków pieniężnych na początek 2014 r.: 1.354 tys. zł;
- podstawowa działalność operacyjna: 23.311 tys. zł – wartość ta jest efektem:
 - korekt wyniku z działalności na kwotę 26.467 tys. zł (główna korekta to przychody z tytułu dywidendy, które uzyskane zostały ze spółek zależnych w wysokości 39.951 tys. zł),
 - zmian w kapitale obrotowym w wysokości -2.653 tys. zł (głównie: wzrost zaangażowania w zapasy o 1.425 tys. zł, wzrost należności o 3.518 tys. zł oraz wzrost zobowiązań o 1.559 tys. zł);
- działalność inwestycyjna: -87.952 tys. zł – wartość ta wygenerowana została z:
 - wydatków inwestycyjnych w spółki zależne (nabycie 100% Apator Elkomtech SA oraz wzrost udziału do 100% w Apator Rector sp. z o. o.) w wysokości 116.568 tys. zł,
 - wydatków inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne w wysokości 12.261 tys. zł,
 - wpływu z dywidend od spółek zależnych w wysokości 39.951 tys. zł,
 - wpływu ze sprzedaży akcji własnych w celu umorzenia spółki zależnej Pafal SA w wysokości 2.997 tys. zł,
 - tytułu udzielonej pożyczki w wysokości 2.000 tys. zł na rzecz spółki zależnej Apator Rector sp. z o. o.;
- działalność finansowa: 67.003 tys. zł – wartość ta wynika z:
 - zaciągniętych kredytów w wysokości 112.233 tys. zł (głównie: kredyt długoterminowy na nabycie spółki Apator Elkomtech SA w wysokości 98.412 tys. zł) oraz spłaty kredytów w wysokości 20.000 tys. zł z tytułu: pierwszej raty kredytu długoterminowego w wysokości 10.000 tys. zł oraz 10.000 tys. zł z tytułu spłaty kredytu rewolwingowego,
 - wypłaconej dla akcjonariuszy dywidendy w wysokości 19.849 tys. zł (pozostała część dywidendy za 2013 r. oraz zaliczka na poczet dywidendy za 2014 r.).

Przedstawione przepływy pieniężne spółki Apator SA świadczą o pozytywnej sytuacji finansowej spółki Apator SA pozwalającej na inwestowanie i terminową spłatę zobowiązań.

Wskaźniki	Formuła	2014 r.	2013 r.
Dług netto	kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki krótkoterminowe	122 181	34 348
Dług netto / EBITDA	kredyty i pożyczki – środki pieniężne i ekwiwalenty – udzielone pożyczki krótkoterminowe/EBITDA	4,91	1,45
Capex	rzeczowe i niematerialne wydatki inwestycyjne	10 567	12 472
Kapitał obrotowy	(aktywa bieżące – środki pieniężne) – (zobowiązania krótkoterminowe – krótkoterminowe kredyty i pożyczki)	31 277	26 961

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 15
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

6.6. Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 544 osoby i zwiększyło się o 32 osoby w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2013 r. Zwiększenie stanu zatrudnienia spowodowane było głównie zwiększeniem zatrudnienia pracowników produkcyjnych – wzrost o 27 osób. Wzrost ten związany jest ze zwiększeniem produkcji liczników energii elektrycznej z tytułu zawartych kontraktów.

Średnie zatrudnienie za rok 2014 wyniosło 532 etaty i zwiększyło się w stosunku roku 2013 o 33 etaty.

6.7. Inwestycje w niefinansowy majątek

Wydatki inwestycyjne w niefinansowy majątek trwały w 2014 r. osiągnęły poziom 10.567 tys. zł (w 2013 r.: 12.472 tys. zł). Obejmowały one nakłady na maszyny i urządzenia oraz przyrządy dla do produkcji wyrobów w wysokości 7,8 mln zł. Pozostałe wydatki to nakłady na wartości niematerialne i prawne (1,5 mln zł), zadania budowlane i inne (1,3 mln zł).

6.8. Inwestycje w finansowy majątek

Inwestycje w finansowy majątek trwały spółki Apator SA w 2014 r. dotyczyły następujących podmiotów:

- Apator Elkomtech SA – nabycie podmiotu,
- Apator Rector sp. z o.o. – zwiększenie udziałów do 100%,
- Pafal SA – sprzedaż akcji własnych Pafal SA w celu umorzenia,
- Apator GmbH – podwyższenie kapitału.

Poza powyższymi zmianami w grupie Apator w 2014 r. nie dokonano żadnego połączenia lub innego przejęcia jednostek gospodarczych, restrukturyzacji, podziału lub zaniechania działalności. Po okresie sprawozdawczym spółki grupy Apator dokonały:

- spółka zależna Apator Metrix SA nabyła pozostałe 50% udziałów w GWi (obecnie 100%),
- Apator SA sprzedał spółce Pafal SA kolejne akcje w celu umorzenia; trwa proces umorzenia tych akcji,
- Apator Powogaz SA nabyła 100% udziałów w duńskiej spółce Miitors ApS.

Szczegółowy opis powyższych inwestycji zawarty jest w punkcie 2.2.

6.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Niefinansowy majątek:

Plan inwestycyjny w niefinansowy majątek spółki Apator SA na 2015 r. wynosi 17,9 mln zł, w tym głównie:

- 5,7 mln zł – inwestycje w nowe maszyny i urządzenia,
- 7,7 mln zł – oprzyrządowanie (inwestycje głównie dla aparatury łączeniowej),
- 1,9 mln zł – wartości niematerialne i prawne (w tym migracja obecnego zintegrowanego systemu zarządzania do nowej wersji),
- 1,0 mln zł – prace rozwojowe.

Powyższe nakłady mają na celu długookresowy wzrost przychodów ze sprzedaży lub mają wpływ na wyższą

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 16
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

efektywność procesu produkcyjnego. Ponadto niektóre z nich mają charakter odtworzeniowy.

Źródłem finansowania powyższych inwestycji są środki własne Spółki.

Finansowy majątek:

W chwili obecnej spółka Apator SA nie planuje na 2015 r. żadnej inwestycji w finansowy majątek trwały.

Powyższe nakłady inwestycyjne znajdują się w możliwościach finansowych spółki Apator SA i nie zagrażają utrzymaniu jej płynności, a w szczególności w zakresie terminowego regulowania zobowiązań.

6.10. Dywidenda

Dywidenda z zysku za rok 2013:

Z zysku za rok 2013 została wypłacona dywidenda w wysokości 0,60 zł brutto na 1 akcję, tj. łącznie 19,9 mln zł. Zaliczka na poczet tej dywidendy została wypłacona w dniu 23 grudnia 2013 r. w wysokości 0,30 zł brutto na 1 akcję, pozostała część dywidendy została wypłacona w dniu 8 lipca 2014 r. w wysokości 0,30 zł brutto na 1 akcję.

Deklaracja wypłaty dywidendy z zysku za rok 2014:

Zarząd deklaruje wypłatę dywidendy z zysku za rok 2014 r. w wysokości 0,80 zł brutto na 1 akcję. Ostateczna decyzja zostanie podjęta w dniu 22 czerwca 2015 roku na zwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. W dniu 12 grudnia 2014 roku została wypłacona zaliczka na poczet tej dywidendy w wysokości 0,30 zł brutto na jedną akcję.

Całkowity, obecnie deklarowany poziom dywidendy z zysku za 2014 rok wynosi 0,80 zł brutto na jedną akcję, czyli łącznie 26,5 mln zł.

6.11. Perspektywy i czynniki rozwoju działalności z uwzględnieniem elementów strategii

6.11.1. Elementy strategii w działalności Apator SA

Spółka Apator SA działa zgodnie ze strategią rozwoju GK Apator na lata 2014 – 2019. Rozwój działalność spółki Apator SA skupiony jest w dwóch podstawowych segmentach GK Apator:

- systemy i urządzenia pomiarowe (w linii biznesowej opomiarowanie energii elektrycznej),
- automatyzacji pracy sieci (zdalny monitoring i sterowanie, automatyka i zabezpieczenia, inteligentna aparatura łączeniowa).

Opracowanie strategii rozwoju na lata 2014 – 2019:

Cele strategiczne 2014 – 2019	Realizacja 2014 rok
Zmiana modelu biznesowego	▪ Podział na segment pomiarowy i automatyzacji sieci ▪ Rozszerzenie segmentu automatyzacji sieci o systemy sterowania i nadzoru - przejęcie spółki Elkomtech ▪ Równoważenie modelu biznesowego

Nazwa jednostki:	Apator SA	Strona 17
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza: złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)	

Cele strategiczne 2014 – 2019	Realizacja 2014 rok
Docelowy poziom przychodów powyżej PLN 1,5 mld (średnioroczny wzrost 15,1%)	Przychody: PLN 725 m wzrost o 6%
Średnioroczna stopa wzrostu EBITDA w przedziale 10% – 15%	EBITDA: PLN 131 m, wzrost o 23%
Ponad 60% przychodów z rynków zagranicznych	Udział eksportu: 45% - brak zagrożenia celu pomimo trudnej sytuacji w Rosji
50% EBITDA z sektora dystrybucji energii elektrycznej	36% EBITDA z sektora dystrybucji energii elektrycznej

6.11.2. Czynniki rozwoju

Czynniki, które będą miały wpływ na rozwój Apator SA (w ramach grupy Apator) w perspektywie co najmniej kolejnego roku obrotowego obejmują:

- Realizację Strategii grupy Apator na lata 2014 – 2019.
- Rozwój systemów i inteligentnych urządzeń:
 - rozwój technologii otwartych PRIME oraz OSGP (we współpracy z Echelon/NES);
 - realizacja w Tauron Dystrybucja projektu Smart City Wrocław w ramach konsorcjum (ok. 350 tys. liczników smart w systemie, z czego 40% przypada do realizacji przez grupę Apator);
 - rozwój inteligentnej aparatury łączeniowej wzmocnionej o kompetencje spółki Apator Elkomtech SA (procesu integracji biznesowej i organizacyjnej).
- Rozwój koncepcji strategicznych procesów (finanse, marketing, informatyka, rozwój kadr, zakupy) - uwspólnienie niektórych funkcji w ramach grupy Apator w celu optymalizacji kosztów i polepszenia sprawności operacyjnej.

6.11.3. Czynniki ryzyka i zagrożeń

Ryzyka korporacyjne zidentyfikowane w Apator SA obejmują następujące obszary:

- obszar strategiczny,
- obszar zasobów ludzkich,
- obszar finansowy,
- obszar operacyjny,
- obszar polityczno-regulacyjno-prawny.

Wskazanie najistotniejszych ryzyk:

1) Ryzyko nieosiągnięcia celów strategicznych na lata 2014 – 2019

Stan realizacji strategii monitorowany jest przez Zarząd i Radę Nadzorczą poprzez analizę zaawansowania krótko- i długoterminowych inicjatyw strategicznych oraz wykonanie wyników finansowych w okresach miesięcznych, kwartalnych, półrocznych i rocznych.

Zarząd Apator SA uważa, że zaawansowanie realizacji celów strategicznych jest prawidłowe, nie mniej jednak widzi ryzyka związane z wdrożeniem technologii związanych ze smart meteringiem, miejscem w łańcuchu wartości oraz przełomem technologicznym na rynkach eksportowych.

Ponadto, w związku z opóźnieniami w realizacji kontraktów długoterminowych przez Apator Rector sp. z o. o. (linia ICT) dla energetyki zawodowej oraz wzrostem kosztów wytwarzania oprogramowania, pojawiło się istotne ryzyko

Nazwa jednostki:	Apator SA	Strona 18	
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

nieosiągnięcia zakładanych wyników finansowych w tej linii. Opóźnienia w realizacji kontraktów długoterminowych wynikają z sytuacji, iż spółka ponosi koszty bieżącej działalności, natomiast ze względu na opóźnienia w realizacji poszczególnych etapów kontraktów, fakturowanie przychodów ze sprzedaży przesuwa się na późniejsze terminy. Podjęto szereg działań mających na celu niedopuszczenie do zmaterializowania się tego ryzyka. Grupa Apator wspiera działalność Apator Rector sp. z o. o., która stanowi jej istotną linię biznesową ze względu na posiadane rozwiązania produktowe, referencje i możliwości dalszego rozwoju. Apator Rector sp. z o. o. opracował plan działań naprawczych, a podmiot dominujący udziela wsparcia w celu osiągnięcia zamierzonych celów tego programu. Ponadto udziela wsparcia finansowego, niezbędnego dla utrzymania płynności finansowej.

2) Ryzyko nietrafionych inwestycji

Opracowywanie i wdrażanie innowacyjnych technologii, produktów i usług jest nieodłącznie związane z ponoszeniem ryzyka R&D. Rynek nie zawsze może przyjąć proponowane rozwiązania.

Aby zmniejszyć to ryzyko prowadzona jest bliska współpraca z klientami, na przykład w ramach branżowych warsztatów czy konsultacji technicznych. W grudniu 2014 roku zakończone zostały konsultacje techniczne wspólnej specyfikacji technicznej dla smart meteringu WST. Środowisko wytwórców oczekuje na ogłoszenie obowiązującego standardu, który zmniejszyłby to ryzyko w zakresie pomiarów energii elektrycznej. Prowadzone są także programy próbnego pilotażu dla innowacyjnych produktów i usług w małej skali.

Ryzyka strategiczne są monitorowane zgodnie z metodologią zarządzania przez cele.

3) Ryzyko utraty płynności finansowej

W tej grupie ryzyka znajduje się zarówno ryzyko niemożliwości regulowania bieżących zobowiązań, jak i długoterminowej utraty płynności. Ryzyko zarządzane jest poprzez bieżącą i okresową analizę spływu należności, jak i terminowe regulowanie zobowiązań, utrzymanie odpowiednich poziomów kowenantów określonych w umowach kredytowych.

4) Ryzyko utraty należności

Ryzyko związane jest z okresowo trudniejszą sytuacją finansową podmiotów branży elektrycznej borykających się z rosnącymi zapasami i niemożliwością egzekwowania należności od ich klientów końcowych.

Ryzyko jest minimalizowane poprzez zastosowanie wielopłaszczyznowego monitoringu branży jak i poszczególnych partnerów oraz wprowadzenie i utrzymanie partnerskich relacji z odbiorcami. Stosowane jest także zabezpieczanie wekslami, raporty wywiadowe gospodarczych, analiza dotychczasowych zachowań w CRM, śledzenie doniesień prasowych.

Ponadto ryzyko utraty należności związane jest z sytuacją na Ukrainie i w Rosji. Spółka i grupa Apator na bieżąco monitoruje stan należności z tych kierunków i zmniejsza ich poziom.

5) Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Sektor zaawansowanych technologii, w którym działa spółka i grupa Apator opiera się na kompetencjach i wiedzy jej kluczowych pracowników, bez których firma nie mogłaby funkcjonować. Utrzymanie lojalności i zapobieganie ewentualnej utracie kluczowych pracowników przede wszystkim w działach R&D, sprzedaży krajowej i zagranicznej oraz działów operacyjnych jest ważnym celem zarządzania tą grupą ryzyka.

W celu minimalizacji ryzyka wdrażany jest program budowy i wzmacniania kompetencji zawodowych. W 2014 roku wykorzystywano umowy partnerskie z firmami technologicznymi z branży, które pozwoliły na czasowe wykorzystanie zewnętrznych specjalistów wysokiej klasy, działających w bardzo wąskich i hermetycznych dziedzinach, szczególnie w zakresie R&D. Kontynuowano również współpracę z kluczowymi politechnikami. Podejmowane są także działania budujące lojalność pracowników.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 19
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

6) Ryzyka walutowe

W tej grupie umieszczono ryzyka związane ze zmianą kursów wymiany zarówno po stronie eksportu jak i importu. Zarządzanie tym ryzykiem odbywa się przez ustaloną politykę zabezpieczeń, która poprzez wewnętrzne regulacje obejmuje wszystkie spółki grupy Apator: spółki muszą stosować hedging naturalny, natomiast ekspozycja walutowa jest zabezpieczana na okres kolejno następujących po sobie 24 miesiące – w pierwszych 12 miesiącach do 80% ekspozycji, na następne 12 miesięcy do 60% ekspozycji.

Spółka Apator na dzień 31 grudnia 2014 r. posiadała kontrakty zabezpieczające na wartość 4.300 tys. EUR (forwardy) z następującymi terminami realizacji:

- w 2015 r.: 2.500 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,42 zł,
- w 2016 r.: 1.800 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,33 zł.

Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów w EUR na lata 2015 – 2016 wynosi 4,38 zł.

Ponadto Zarząd Apator SA zwraca uwagę, iż deprecjacja PLN względem USD zapoczątkowana w II półroczu 2014 r. ze szczególnym nasileniem na przełomie roku 2014 i 2015, wpływa negatywnie na poziom cen surowców i materiałów, a tym samym na wynik finansowy bardziej importochłonnych rodzajów działalności – w szczególności tych zaopatrujących się w komponenty elektroniczne w Azji.

7) Ryzyko zmiany stóp procentowych

Ryzyko związane jest przede wszystkim z zaciąganiem i obsługą zadłużenia, w tym szczególnie dla transakcji M&A. Obecnie ryzyko jest ważne z punktu widzenia spółki Apator SA w związku z zaciągniętym w I kwartale 2014 r. kredytem długoterminowym na zakup 100% akcji spółki Apator Elkomtech SA w wysokości 98,4 mln zł. Oprocentowanie kredytu oparte jest o stawkę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych powiększoną o marżę. Naliczanie odsetek i ich płatność następuje w okresach kwartalnych, a kapitału półrocznie do grudnia 2018 r.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany powyższej stopy procentowej, spółka Apator SA zawarła z bankiem transakcję zamiany stóp procentowych IRS (Interest Rate Swap), zgodnie z którą płatności odsetek obliczonych w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR 3M, będą zamieniane na płatności odsetek obliczonych w oparciu o stałą stopę procentową na następujących kwotach bazowych:

- 50% kapitału (tj. 49,2 mln zł) przy wskaźniku kwotowania IRS na poziomie 1,88%,
- 25% kapitału (tj. 24,6 mln zł) przy wskaźniku kwotowania IRS na poziomie 1,67%.

Transakcja IRS została zawarta do 31 grudnia 2018 r.

8) Ryzyka związane z osiągnięciem i utrzymaniem założonego poziomu jakości wyrobów i utrzymaniem założonego poziomu SLA dla nowych innowacyjnych wyrobów

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z wyrobami i usługami wprowadzanymi na rynek, dla których istnieje zagrożenie wystąpienia błędów mogących powodować awarie. Ryzyka te mają także swój wymiar finansowy i reputacyjny związany z ewentualną utratą zaufania klientów.

Zidentyfikowano tutaj zarówno możliwość wystąpienia błędów w oprogramowaniu (firmware i software), jak i błędów ludzkich w procesie produkcji, możliwość wystąpienia wąskich gardeł w procesie wytwarzania, przyjęcia wadliwych komponentów lub wadliwych materiałów do produkcji, niekompletność planu badań i testów, błędów w projektowaniu nowego wyrobu lub wadliwej eksploatacji nowego wyrobu przez klienta.

W ramach prewencji zastosowane są liczne i zróżnicowane środki zaradcze takie, jak np. zautomatyzowane wersjonowanie wyrobów i oprogramowania, śledzenie procesu dostaw komponentów z ich szczegółową ewidencją, kontrola i badania oraz testy partii komponentów, audyty u poddostawców, unifikacja, stosowanie badań starzeniowych, alternatywny transport oraz ciągłe podnoszenie jakości w ramach systemu ISO. Określono także szereg środków odbudowy takich jak: pretesty partii próbnych u klienta, wymiana partii wyrobów u klienta lub rekompensaty (dzięki prowadzonej identyfikacji wyrobów w systemie GROMIT).

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 20
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

W systemie zarządzania grupy Apator w ramach zarządzania ryzykiem (ERM / ISO 31000) prowadzony i aktualizowany jest rejestr incydentów związanych z jakością. W 2014 roku nie zidentyfikowano poważnych incydentów przekraczających przyjęte akceptowalne poziomy.

9) Logistyka dostaw – ryzyka związane z brakiem kluczowych komponentów do produkcji wyrobów spółki

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z tymczasowym brakiem komponentów lub brakiem komponentów na czas. Ryzyko jest ograniczane przede wszystkim przez zawieranie bezpiecznych długoterminowych umów, stosowanie polityki dostawców alternatywnych i odpowiedniej polityki projektowania wyrobów elektronicznych jak i budowę systemu informacji i wczesnego ostrzegania o działalności poddostawców. Ponadto utrzymywane są bliskie relacje z klientami w zakresie informowania ich o możliwych do osiągnięcia realnych terminach realizacji zamówień, szczegółowe sprawdzanie dużych partii wyrobów, testy akceptacyjne kluczowych komponentów, certyfikacja dostawców, alternatywny transport. Stosowane są też odpowiednie środki odbudowy bazujące na zmianie harmonogramu produkcji oraz zastosowanie produkcji wielozmianowej i lepszego wykorzystania parku maszynowego już po otrzymaniu "spóźnionego" komponentu. Prowadzona jest także otwarta i transparentna polityka informacyjna w stosunku do klientów, wśród których mógłby wystąpić problem opóźnienia dostaw. Prowadzone jest także monitorowanie dostawców w procesie audytowania. W 2014 roku nie zanotowano poważnych incydentów przekraczających przyjęte w systemie ERM poziomy dopuszczalne.

10) Sprzedaż – wdrożenia, integracja systemów ICT, zaawansowane technicznie wyroby i usługi

Ta grupa ryzyk związana jest przede wszystkim z realizacją przez Apator SA bardzo skomplikowanych projektów wdrożeniowych i integracyjnych, które wymagają nie tylko dostarczenia fizycznych wyrobów, ale także integracji systemowej, przeprowadzenia wdrożenia u klientów, montażu oraz utrzymania założonego poziomu funkcjonalności i skuteczności działania systemu oraz zagwarantowania długookresowego stabilnego funkcjonowania, bezpieczeństwa i serwisowania. Duże projekty wdrożeniowe systemów, które są produktami Apatora obejmują nie tylko sprzęt, ale także warstwę telekomunikacji oraz warstwę IT. Takie wieloelementowe wdrożenia wymagają często wsparcia partnerów zewnętrznych (żadna pojedyncza firma nie dysponuje odpowiednimi zasobami i kompetencjami) jak i zaawansowanego zarządzania jednorazowymi i unikalnymi projektami obejmującymi nowatorskie technologie. Aby zminimalizować te ryzyka w spółce wprowadzono sformalizowane zarządzanie projektami, które ma swoje oparcie w procedurach i instrukcjach systemu zarządzania. Apator wdrożył metodykę zarządzania projektami. Posiada dedykowane osoby do nadzoru i prowadzenia tych działań zgodnie z przyjętą metodologią. Dla skomplikowanych projektów prowadzona jest każdorazowo niezależna analiza i ocena ryzyk, która jest podstawą podejmowanych decyzji zarządczych.

11) M&A – przejęcie spółki Elkomtech SA

Prowadzony w 2014 roku program inicjatyw strategicznych zmniejszył ryzyka związane z integracją nowego podmiotu w grupie Apator - spółki Apator Elkomtech SA. Wraz z zarejestrowaniem w styczniu 2015 r. nowej nazwy spółki - Apator Elkomtech SA, zakończony został etap integracji formalno-prawnej.

12) Brak standardów technicznych dla nowoczesnych technologii (smart metering, automatyzacja pracy sieci)

Obecnie preferowane są otwarte standardy, ale nie powstała jeszcze wspólna specyfikacja techniczna zarówno w Polsce jak i większości krajów UE, chociaż pod koniec 2014 roku zakończono konsultacje techniczne tej specyfikacji (WST). Środowisko dostawców oczekuje jej oficjalnego ogłoszenia.

Występuje wiele standardów technicznych, często producenckich. Są także całe obszary, w których standaryzacji na poziomie jeszcze brakuje (np. komunikacja PLC, bezpieczeństwo danych).

Spółka ogranicza to ryzyko aktywnie angażując się we współpracę z polskimi i europejskimi organizacjami branżowymi (np. PTPIREE, KIGeIT, ESMIG, G3-PLC Alliance), które mają realny wpływ na kreowanie standardów technicznych. Spółka brała także w roku 2013 i 2014 udział w konsultacjach społecznych polskiego regulatora rynku – URE – na

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 21
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

przykład w konsultacjach Wspólnej Specyfikacji Technicznej dla Polski prowadzonej w ramach Warsztatów Rynku Energetycznego nr 1 (listopad – grudzień 2014 r.).

Apator zabierał także głos w wystąpieniach publicznych i konferencjach, które poruszały tematykę standaryzacji w smart meteringu. W związku z tym że nadal brakuje oficjalnego polskiego standardu dla smart meteringu (WST) nie udało się znacząco zmniejszyć ryzyka standaryzacyjnego. Ograniczenie tego ryzyka związane jest obecnie w dużym stopniu z postawą polskiego regulatora rynku (URE) w tym zakresie, jak również wsparcia instytucji rządowych dla inicjatyw standaryzacyjnych.

Kolejnym obszarem, w którym brakuje standaryzacji i w którym spółka zamierza także odgrywać rolę aktywnego gracza, jest obszar automatyzacji pracy sieci energetycznej (Smart Grids).

13) Ryzyka polityczne

W tej grupie ryzyk zakwalifikowano zagrożenia związane ze zmianami sytuacji politycznej w Europie i na świecie. W 2014 r. największy wpływ miała zmiana sytuacji politycznej w Rosji i na Ukrainie, która spowodowała brak środków pieniężnych w systemie finansowym i wpłynęła na spadek sprzedaży aparatury łączeniowej. Grupa ma niewielkie możliwości oddziaływania na przyczyny zmian sytuacji politycznej, jednak ma wpływ na zastosowanie środków odbudowy polegających przede wszystkim na alokacji sprzedaży i większej aktywności na innych rynkach geograficznych.

14) Przetargi publiczne – ryzyka prawne

W tej grupie ryzyk znalazły się zagrożenia związane ze stosowaniem i ewentualnymi zmianami w przepisach Ustawy Prawo o Zamówieniach Publicznych, której zapisy mają wpływ na działalność spółki i grupy Apator (przetargi publiczne sektora energetycznego). Występują tu zagrożenia związane z koncentracją sprzedaży i dużą presją na najniższe ceny (cena w przetargach częstokroć ma 100-procentowe znaczenie).

W zakresie udziału w przetargach publicznych w 2014 roku odnotowano nowe zagrożenie dla spółki Apator SA związane z organizacją pierwszego "skoordynowanego" przetargu na liczniki bilansujące prowadzonego po raz pierwszy wspólnie przez kilka podmiotów dystrybucyjnych (OSD). Zdaniem Spółki "koordynacja" przetargów i organizacja wspólnych zamówień (koncentracja zakupów) przez niezależne podmioty energetyczne może w przyszłości naruszyć równowagę konkurencyjną zwiększając nadmiernie siłę przetargową zamawiających wobec wytwórców urządzeń. Apator zwracał na to uwagę podczas konsultacji technicznych w ramach warsztatów PTPIREE, a także w ramach swojego członkostwa w izbach gospodarczych (np. KIGEiT).

Firma przeciwdziała ryzykom przetargowym poprzez aktywną postawę w ramach organizacji branżowych oraz poprzez uczestnictwo w dużych wydarzeniach branżowych (konferencje, kongresy), a także pomaga w organizacji spotkań z europejskimi organizacjami branżowymi mające na celu przedstawienie sytuacji i benchmarking na tle wysokorozwiniętych rynków europejskich. W 2014 roku firma aktywnie uczestniczyła w konsultacjach technicznych organizowanych przez podmioty energetyczne aktywnie zmniejszając ryzyka przetargów publicznych.

7. Proces zakupów, źródła zaopatrzenia

Do największych dostawców spółki Apator SA w 2014 r. zakresie materiałów, usług i towarów należały:

- FAP Pafal SA (spółka zależna) – usługi, towary (liczniki energii elektrycznej), materiały,
- Wenzhou Textiles Foreign Trade Co. – materiały,
- Reliance Technology Development Ltd. – materiały.

Żaden z dostawców nie przekroczył w 2014 r. wartości dostaw na poziomie co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem spółki Apator SA.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 22
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

W odniesieniu do miejsca zaopatrzenia 63% zakupów w ujęciu wartościowym (73% w 2013 r.) zostało dokonanych w kraju, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Import bezpośredni stanowił 37% (16% z Unii Europejskiej i 21% spoza UE); w 2013 r. były to odpowiednio 27% importu bezpośredniego (11% z Unii Europejskiej i 16% spoza UE).

W odniesieniu do struktury zakupów materiałów, towarów i usług największą grupę wartościowo stanowią komponenty elektroniczne, które wraz z elektrotechniką stanowią 45% (w 2013 r.: 36%). Drugą grupę materiałową stanowią tworzywa sztuczne, surowce chemiczne i ich pochodne, które mają 16% (w 2013 r.: 16%) udział. Kolejną istotną grupą są metale nieżelazne z 10% udziałem (w 2013 r.: 14%), które są głównym surowcem wykorzystywanym do produkcji aparatury łączeniowej.

Sytuacja w zakresie cen materiałów w gospodarce światowej w 2014 roku charakteryzowała się stabilnym poziomem cen komponentów elektroniki w walutach źródłowych (USD, EUR). Jednakże deprecjacja PLN względem USD zapoczątkowana w II półroczu 2014 r. ze szczególnym nasileniem na przełomie roku 2014 i 2015, wpływa negatywnie na poziom cen surowców i materiałów: miedź, tworzywa sztuczne oraz komponenty elektroniki.

Uzależnienie Apator SA od dostawców:

Apator SA jest uzależniony od producentów układów krzemowych (głównie mikrokontrolerów), co związane jest z brakiem odpowiedników o identycznych parametrach technicznych. Zatrzymanie dostaw od producenta w pierwszej fazie spowodowałoby konieczność zakupu tychże elementów w wyższych cenach z rynku dystrybucyjnego i brokerskiego (podwyższone ryzyko otrzymania układów przeterminowanych lub z recydingu), a po ich wyczerpaniu mogłoby nastąpić zatrzymanie produkcji liczników elektronicznych. Ewentualnym rozwiązaniem byłoby w oparciu o inne układy krzemowe wyprodukowanie innego typu już opracowanego licznika (za zgodą klienta) lub wdrożenie nowego licznika.

8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Poniżej zaprezentowano ocenę 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.

1) Zarządzanie zasobami finansowymi:

Głównymi aktywami finansowymi posiadanymi przez spółkę Apator SA są: gotówka na rachunkach bankowych i w kasie spółki, należności handlowe i inne należności. Główne ryzyko kredytowe Spółki związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Ekspozycja kredytowa w tym zakresie jest rozłożona na dużą liczbę odbiorców.

Rzeczywiste i prognozowane przepływy pieniężne są na bieżąco monitorowane w celu wyeliminowania ryzyka kredytowego związanego z odroczonym terminem płatności dla kontrahentów spółki. Analizie podlegają wartości sprzedaży, terminy płatności, zabezpieczenia spłaty należności oraz kondycja finansowa klientów Spółki.

W zakresie zarządzania zasobami finansowymi Spółki na poziomie operacyjnym wprowadzono specjalne procedury. W celu wyeliminowania lub ograniczenia ryzyka niewypłacalności klienta realizuje się instrukcję finansowej kontroli zleceń sprzedaży, która:

- reguluje zasady sprzedaży,

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 23
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

- określa zasady zabezpieczania kredytu kupieckiego,
- w zakresie monitorowania i windykowania należności wprowadza stosowne procedury,
- nakłada obowiązek weryfikowania sytuacji obecnych i potencjalnych klientów,
- udziela imiennych uprawnień do nadawania i zmieniania statusu klientów, blokowania zleceń, sprzedaży i zwalniania zleceń zablokowanych.

Narzędziem wspierającym kontrolę należności był do końca 2014 r. zintegrowany system BaaN. Od 1 stycznia 2015 r. jest to system ERP LN.

W Spółce wprowadzono procedury związane z ryzykiem niewypłacalności klientów, w tym m. in.:

- informacje na narady dyrekcyjne o wystąpieniu zagrożonych należności;
- informacje na narady kierownicze o należnościach przeterminowanych;
- sporządzanie dla Zarządu i Dyrekcji cotygodniowej sytuacji finansowej zawierającej informacje o stanie należności wraz z wiekowaniem, poziomie zobowiązań, stanie kont bankowych, poziomie wykorzystania kredytów, wpływie środków pieniężnych oraz bieżących istotnych informacji związanych z finansami spółki;
- raportowanie wiekowania należności do biur sprzedaży;
- sporządzanie krótko- i długoterminowego szczegółowego zestawienia przewidywanych przychodów i wydatków;
- sporządzanie cotygodniowego raportu płynności finansowej na poziomie spółki i grupy Apator.

Ryzyko zmiany kursów walut ograniczają zasady określone w wytycznej korporacyjnej dla wszystkich spółek grupy Apator, gdzie:

- 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.

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami pochodnymi jest ograniczone w związku z faktem, iż stroną tych transakcji są banki posiadające wysoką ocenę jakości kredytowej przygotowaną przez międzynarodowe agencje ratingowe.

Ochrona wartości pieniężnych realizowana jest w oparciu o instrukcję obrotu gotówkowego, w której:

- określono warunki przechowywania, transportu i inwentaryzacji gotówki w kasie,
- określono zasady wypłaty gotówki z kasy, zasady przyznawania kart kredytowych i sposobu rozliczania wydatków ponoszonych przez pracowników.

Obsługa elektronicznych systemów bankowych odbywa się wg zasad obowiązujących w bankach: weryfikacja uprawnień osób uprawnionych do obsługi systemów bankowych uniemożliwiająca samodzielne wykonywanie przelewów z kont bankowych spółki.

2) Ocena zasobów finansowych:

Analiza podstawowych wskaźników rentowności potwierdza stabilną kondycję finansową spółki Apator SA.

Marże	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	%	%	p. p.
Zysk brutto na sprzedaży	27,80%	28,48%	-0,69
Zysk na sprzedaży	8,75%	8,33%	+0,42
EBIT	8,25%	8,80%	-0,55

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 24
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Marże	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	%	%	p. p.
EBITDA	13,37%	14,13%	-0,75
Zysk netto	26,31%	30,56%	-4,25

Wskaźniki rentowności za lata 2013 – 2014 są dodatnie na wszystkich poziomach, jednakże w 2014 r. są niższe niż w 2013 r. Przyczyny obniżenia wszystkich marż mają źródło w wyniku brutto na sprzedaży i są następujące:

- spadek wysokomarżowej sprzedaży aparatury łączeniowej na rynkach zagranicznych (szczególnie w Rosji);
- wzrost sprzedaży w kraju komunalnych liczników energii elektrycznej, wobec których jest wysoka presja cenowa i marżowa ze strony konkurencji;
- niska sprzedaż wyżej marżowych (od komunalnych) przedpłatowych liczników energii elektrycznej.

Wynik na sprzedaży był 0,42 p. p. wyższy niż w 2013 r., co jest rezultatem podjętych działań mających na celu hamowanie wzrostu kosztów sprzedaży (spadek udziału w przychodach ze sprzedaży z 5,7% na 5,5% w 2014 r.) oraz w szczególności: kosztów ogólnych (spadek udziału w przychodach ze sprzedaży z 14,5% na 13,5% w 2014 r.).

Pozostałe poziomy marż są konsekwentnie niższe r/r (przyczyny opisano w punkcie 6.4.). W przyszłych okresach należy liczyć się z trwałym utrzymaniem zbliżonych poziomów marż (w szczególności wyniku brutto na sprzedaży i wyniku na sprzedaży), co podyktowane jest systematycznym wzrostem udziału liczników komunalnych (tradycyjnych i w przyszłości typu smart) w całkowitych przychodach ze sprzedaży. W tym segmencie sprzedaży marże i ceny mają duże ryzyko do erozji. Podjęte działania mające na celu przeciwdziałać tym zjawiskom, koncentrować się będą na wolumenowej masie sprzedaży i na obniżkach kosztów wytwarzania.

W sposobie finansowania działalności spółki Apator SA nastąpiła zmiana w 2014 r. w stosunku do 2013 r. i lat poprzednich. W 2014 r. nadal w większości był to kapitał własny, ale już nie był to tak wysoki poziom jak w 2013 r. Obrazuje to poniższa tabela:

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.	Zmiana
	%	%	p. p.
Udział kapitału własnego w sumie bilansowej	59,54%	75,62%	-16,08
Udział kapitału obcego w sumie bilansowej	40,46%	24,38%	16,08

Powyższa zmiana wynika ze zwiększenia poziomu zadłużenia na skutek zaciągnięcia kredytu długoterminowego na sfinansowanie nabycia spółki Apator Elkomtech SA. Porównując sytuację na koniec 2014 r. z sytuacją na koniec 2013 r. wszystkie wskaźniki oceniające stan zadłużenia uległy zmianie, lecz nie osiągają one poziomów mogących zagrozić płynności czy wypłacalności spółki. Poziom kredytowania rozłożony w czasie zarówno w zakresie spłaty rat jak i płatności odsetek dodatkowo skorelowany z terminami wpływów dywidend od spółek zależnych, pozwala spółce Apator SA w sposób bezpieczny realizować zobowiązania wynikające z bieżącej działalności.

Dane zawarte w poniższej tabeli wskazują na wzrost zadłużenia spółki Apator SA, ale jednocześnie potwierdzają jego bezpieczny poziom.

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Wskaźnik bieżącej płynności	0,69	0,88	-0,19
Wskaźnik płynności szybkiej	0,46	0,56	-0,10

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 25
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	2014 r.	2013 r.	Zmiana
Dług netto (w tys. zł) *	122 181	34 263	87 918
Dług netto / LTM EBITDA *	4,91	1,45	3,46

*) metodologia liczenia wskaźników została opisane w punkcie 6.5.

Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz w punkcie 6.5 niniejszego Sprawozdania, wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania.

9. Kredyty i pożyczki

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

Na koniec lat 2013 i 2014 spółka Apator SA posiadała następujące zadłużenie z tytułu kredytów:

Kredyty	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.		Zmiana r/r	Dynamika r/r
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %	tys. zł	%
Kredyty długoterminowe, w tym udzielone przez:	65 912	51,53%	0	0,00%	65 912	0,00%
Bank Handlowy w Warszawie SA	65 912	100,00%	0	0,00%	65 912	0,00%
Kredyty krótkoterminowe, w tym udzielone przez:	61 990	48,47%	35 702	100,00%	26 288	173,63%
Bank Handlowy w Warszawie SA	52 055	83,97%	19 853	55,61%	32 202	262,20%
Raiffeisen Bank Polska SA	9 935	16,03%	15 849	44,39%	-5 914	62,69%
Podsumowanie	127 902	100,00%	35 702	100,00%	92 200	358,25%

Wyżej wymienione kredyty zostały udzielone w walucie polskiej. W 2014 r. żaden bank nie wypowiedział spółce Apator SA umowy kredytowej, a spółka Apator SA wywiązywała się z zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego spółka Apator SA nie posiada zadłużenia w postaci pożyczek.

W dniu 19 marca 2014 r. spółka Apator SA zawarła umowę o kredyt długoterminowy z Bankiem Handlowym w Warszawie. Na mocy zawartej umowy oraz aneksu podpisanego w dniu 9 kwietnia 2014 roku, Bank udzielił Apator SA kredytu w wysokości 98.412 tys. zł, przeznaczonego na sfinansowanie nabycia 100% akcji Przedsiębiorstwa Wdrożeń Postępu Technicznego Elkomtech SA (obecnie Apator Elkomtech SA). Kredyt został udzielony na okres 5 lat. Naliczanie odsetek i ich płatność odbywa się w okresach kwartalnych. Uruchomienie kredytu nastąpiło w dniu 31 marca 2014 r. W zakresie zobowiązań wynikających z umowy o kredyt długoterminowy zostały złożone przez Apator SA oświadczenia o poddaniu się egzekucji, w tym najwyższe do kwoty 118.094 tys. zł.

Szczegółowe warunki dotyczące umów kredytowych Apator SA zostały zamieszczone w punkcie 7.13 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2014).

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 26
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

9.2. Informacje o udzielonych pożyczkach w danym roku obrotowym

W poniższej tabeli przedstawiono stan udzielonych pożyczek przez Apator SA.

Udzielone pożyczki	31 grudnia 2014 r.		31 grudnia 2013 r.		Zmiana r/r	Dynamika r/r
	wartość w tys. zł	struktura w %	wartość w tys. zł	struktura w %	tys. zł	%
Udzielone pożyczki długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	2 005	100,00%	85	100,00%	1 920	2358,82%
w tym: jednostkom powiązanym	2 005	100,00%	85	100,00%	1 920	2358,82%
Podsumowanie	2 005	100,00%	85	100,00%	1 920	2358,82%

W dniu 28 lipca 2014 roku została zawarta umowa udzielenia pożyczki przez Apator SA jednostce zależnej Apator Rector sp. z o.o. Na mocy zawartej umowy pożyczka została udzielona na okres od 1 sierpnia 2014 r. do 31 lipca 2015 r. w kwocie 2.000 tys. zł. Na 31 grudnia 2014 r., saldo pożyczki obejmowało 2.000 tys. zł kwoty głównej oraz 5 tys. zł naliczonych odsetek.

Podmiot, któremu udzielono pożyczki	Tytułem	Kwota pożyczki wg umowy	Waluta	Data udzielenia pożyczki	Termin wymagalności	Stan na 31.12.2014 r.	Stopa procentowa
Apator Rector sp. z o. o.	pożyczka udzielona na bieżącą działalność	2 000	tys. PLN	2014-08-01	2015-07-31	2 005	WIBOR 1M + marża 0,90% w skali roku

Informacje dotyczące udzielonych pożyczek przez Apator SA zostały zamieszczone także w punkcie 7.8 Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2014).

10. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W poniższej tabeli przedstawiono stan udzielonych i aktywnych gwarancji spółki Apator SA.

Beneficjent	Gwarancja udzielona przez	Tytułem	Kwota gwarancji na 31.12.2014 r.	Data udzielenia gwarancji	Data ważności gwarancji
			tys. zł		
LG CNS Co. Korea	Raiffeisen Bank	Dobre wykonanie umowy	5 252	2014-09-19	2026-12-31
LG CNS Co. Korea	Raiffeisen Bank	Dobre wykonanie umowy	1 677	2014-09-19	2019-01-15
LG CNS Co. Korea	Raiffeisen Bank	Dobre wykonanie umowy	106	2014-10-01	2019-05-02
Energia Gdańsk	Bank Handlowy	Dobre wykonanie umowy	30	2009-08-03	2015-09-19
RWE STOEN Warszawa	TU Hermes SA	Rękojmia i gwarancja jakości	218	2010-12-09	2016-01-15
RWE STOEN Warszawa	TU Hermes SA	Rękojmia i gwarancja jakości	121	2011-05-01	2016-04-15
EnergiaPro SA Wrocław	TU Hermes SA	Rękojmia i gwarancja jakości	58	2012-07-01	2017-06-30
Energia-Operator Gdańsk	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	183	2014-06-15	2015-06-30

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 27
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

Beneficjent	Gwarancja udzielona przez	Tytułem	Kwota gwarancji na 31.12.2014 r. tys. zł	Data udzielenia gwarancji	Data ważności gwarancji
RWE STOEN Warszawa	TU Hermes SA	Rękojmia i gwarancja jakości	639	2013-05-01	2016-04-15
AB LESTO VILNIUS	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	99	2013-09-27	2015-09-27
AB LESTO VILNIUS	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	130	2013-09-27	2015-09-27
AB LESTO VILNIUS	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	124	2013-09-27	2015-09-27
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	21	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	42	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	16	2014-01-09	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	25	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	4	2014-01-09	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	10	2014-01-09	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	6	2014-01-09	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	22	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	11	2014-01-09	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	12	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	7	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	9	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	6	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	4	2014-01-03	2015-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	66	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	11	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Łódź-Teren Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	78	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Łódź-Teren Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	145	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Rzeszów Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	44	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Rzeszów Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	128	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Skarż.-Kamienna Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	43	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Skarż.-Kamienna Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	158	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Warszawa Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	81	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Warszawa Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	282	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Zamość Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	50	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Łódź-Miasto Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	94	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Łódź-Miasto Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	74	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Białystok Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	132	2014-03-19	2016-01-30

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 28
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

Beneficjent	Gwarancja udzielona przez	Tytułem	Kwota gwarancji na 31.12.2014 r. tys. zł	Data udzielenia gwarancji	Data ważności gwarancji
PGE Dystrybucja Białystok Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	69	2014-03-19	2016-01-30
PGE Dystrybucja Zamość Hermes	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	9	2014-03-19	2016-01-30
RWE Stoen Warszawa	TU Hermes SA	Dobre wykonanie umowy	979	2014-04-22	2015-11-30
PGE Dystrybucja Lublin	TU Hermes SA	Zapłata wadium	120	2014-08-18	2015-01-08
Energa-Operator Gdańsk	TU Hermes SA	Zapłata wadium	280	2014-09-30	2015-01-28
RWE STOEN Warszawa	TU Hermes SA	Rękojmia i gwarancja jakości	252	2014-11-01	2016-10-15
Enea Poznań	TU Hermes SA	Zapłata wadium	30	2014-11-05	2015-01-05
RWE STOEN Warszawa	TU Hermes SA	Zapłata wadium	150	2014-11-17	2015-01-16
Podsumowanie			12 107		
w tym: udzielone w 2014 r.			10 688		

Gwarancje udzielone podmiotom zależnym:

W 2014 r. spółka Apator SA nie udzielała gwarancji na rzecz podmiotów zależnych.

Gwarancje otrzymane od podmiotów zależnych:

W 2014 r. spółka Apator SA nie otrzymała gwarancji od podmiotów zależnych.

W poniższej tabeli przedstawiono stan otrzymanych na rzecz Apator SA gwarancji i poręczeń.

Beneficjent	Wystawca	Udzielający	Tytułem	Kwota gwarancji na 31.12.2014 r. tys. zł	Data udzielenia gwarancji	Data ważności gwarancji
Apator SA	Marbud Grupa Budowlana SA, Toruń	Inter-Risk	Gwarancja usunięcia wad i usterek	826	2012-03-15	2015-03-29
Apator SA	Jacek Waksmundzki	Jacek Waksmundzki	Poręczenie	1 700	2014-09-17	2019-04-30
Podsumowanie				2 526		
w tym: otrzymane w 2014 r.				1 700		

Poręczenia udzielone przez spółki zależne, gdzie stroną jest Apator SA:

W dniu 20 marca 2014 roku spółka zależna Apator Powogaz SA zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie SA umowę poręczenia cywilno-prawnego do kwoty 100 mln zł. Poręczenie stanowi zabezpieczenie spłaty kredytu długoterminowego w wysokości do 98,4 mln zł zaciągniętego przez Apator SA na nabycie akcji Apator Elkomtech SA. Poręczenie zostało udzielone do 30 czerwca 2019 r. Z tytułu udzielenia poręczenia Apator Powogaz SA otrzymuje od Apator SA prowizję w wysokości 1,3% w stosunku rocznym.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 29
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

11. Umowy zawarte między spółką Apator SA a osobami zarządzającymi

W spółce Apator SA nie występują żadne nietypowe umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, w zakresie rekompensaty w przypadku:

- rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny,
- gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Osoby zarządzające spółką Apator SA są pracownikami Spółki na podstawie umowy o pracę. W przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska strony regulują swoje zobowiązania na podstawie obowiązujących w tym zakresie przepisów, w tym w szczególności prawa pracy. W przypadku wypowiedzenia umowy o pracę członkom zarządu przysługują odprawy w wysokości nie wyższej niż 6-miesięczne wynagrodzenie zasadnicze.

12. Akcje i udziały będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Apator SA

12.1. Rada Nadzorcza

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania przez poszczególnych Członków Rady Nadzorczej Apator SA akcji i udziałów w spółkach grupy Apator.

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	w spółce Apator SA		w pozostałych spółkach grupy Apator	
	ilość akcji	wartość nominalna akcji w zł	ilość akcji / udziałów	wartość nominalna akcji / udziałów w zł
Janusz Niedźwiecki	436 518	43 651,80	0	-
Mariusz Lewicki	2 049 000	204 900,00	0	-
Janusz Marzygliński	1 042 731	104 273,10	0	-
Danuta Guzowska	1 520 279	152 027,90	0	-
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0	-
Marcin Murawski	0	0	0	-
Podsumowanie	5 048 528	504 852,80	0	-

12.2. Zarząd i Prokurenci

W poniższej tabeli przedstawiono stan posiadania przez poszczególnych Członków Zarządu oraz Prokurentów Apator SA akcji i udziałów w spółkach grupy Apator.

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	w spółce Apator SA		w pozostałych spółkach grupy Apator	
	ilość akcji	wartość nominalna akcji w zł	ilość akcji / udziałów	wartość nominalna akcji / udziałów w zł
Andrzej Szostak	0	0,00	0	-
Tomasz Habryka	0	0,00	0	-
Jerzy Kuś	200	20,00	0	-

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 30
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	w spółce Apator SA		w pozostałych spółkach grupy Apator	
	ilość akcji	wartość nominalna akcji w zł	ilość akcji / udziałów	wartość nominalna akcji / udziałów w zł
Piotr Nowak	0	0,00	0	-
Mirosław Klepacki	0	0,00	0	-
Krzysztof Malec	99	9,90	0	-
Podsumowanie	299	29,90	0	-

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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.

14. Informacja o transakcjach zawartych na warunkach innych niż rynkowe

W 2014 r. spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierała żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które byłyby zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Transakcje spółki Apator SA i jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi w okresie od stycznia do grudnia 2014 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. Współpraca pomiędzy spółkami grupy Apator odbywa się na warunkach rynkowych i dotyczy głównie:

- elektronicznych liczników energii elektrycznej – współpraca Apator SA i FAP Pafal SA,
- aparatury łączeniowej – współpraca Apator SA i OOO Apator Elektro,
- ciepłomierzy – współpraca Apator SA i Apator Powogaz SA,
- wodomierzy, ciepłomierzy i podzielników kosztów – współpraca pomiędzy spółkami grupy Apator Powogaz,
- wyprasek z tworzyw sztucznych do gazomierzy – współpraca Apator SA i Apator Metrix SA,
- gazomierzy – współpraca Apator Metrix SA a GWi,
- sprzedaży eksportowej na rynek niemiecki i do innych krajów poprzez Apator GmbH – Apator SA, Pafal SA, Apator Metrix SA.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami grupy Apator przekazywane są dywidendy. W 2014 roku Apator SA otrzymał od spółek zależnych dywidendy w łącznej wysokości 39.951 tys. zł, tj. o 9% wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Dywidendy od spółek obejmowały następujące kwoty:

- 38.373 tys. zł z wyników roku 2013,
- 1.578 tys. zł zaliczki na poczet dywidendy wypłaconej przez Apator Mining z wyników 2014 r.

Z kolei spółka Apator SA wypłaciła spółce zależnej Apator Mining sp. z o. o. następujące dywidendy:

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 31
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

- 2.160 tys. zł z wyników roku 2013 (1.080 tys. zł z tytułu zaliczki wypłaconej w grudniu 2013 r. oraz 1.080 tys. zł z tytułu drugiej części w lipcu 2014 r.),
- 1.080 tys. zł z tytułu zaliczki na poczet dywidendy z wyników roku 2014.

15. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta

15.1. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

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

15.2. Umowy handlowe

W 2014 r. spółka Apator SA zawierała następujące znaczące umowy handlowe (o wartości ponad 10% kapitałów własnych Apator SA) dla działalności Spółki:

- W okresie 12 miesięcy do lutego 2014 r. spółki grupy Apator (w tym Apator SA) zawarły z Tauron Dystrybucja SA umowy, które łącznie spełniły kryterium umowy znaczącej. Całkowita wartość tych umów wyniosła 27,9 mln zł netto i dotyczy dostaw liczników energii elektrycznej.
- W dniu 19 marca 2014 r. spółka Apator SA zawarła umowę o kredyt długoterminowy z Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Umowa dotyczy udzielenia kredytu w wysokości 98,4 mln zł, przeznaczonego na sfinansowanie nabycia 100% akcji Przedsiębiorstwa Wdrożeń Postępu Technicznego Elkomtech SA (obecnie Apator Elkomtech SA) z siedzibą w Łodzi. Kredyt został udzielony na okres pięciu lat i spłacany jest począwszy od 31 grudnia 2014 r. w dziewięciu półrocznych ratach kapitałowych.
- W dniu 24 marca 2014 r. Apator SA podpisał 16 umów z Oddziałami PGE Dystrybucja SA na dostawy w 2014 r. urządzeń układów pomiarowych energii elektrycznej o wartości 30 mln zł z opcją dostaw na 2015 r. w kwocie 29 mln zł. PGE skorzystało z powyższego prawa opcji we wrześniu 2014 r.
- W dniu 30 maja 2014 r. Apator SA zawarł umowę z WorldIT Systems sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy było zaprojektowanie i dostarczenie liczników energii elektrycznej w technologii OSGP zgodnych z wymaganiami projektu "Smart City Wrocław". Ostateczną wartość tej umowy określono w aneksie z dnia 17 września 2014 r. na 28,4 mln zł netto, a w dniu 19 września 2014 r. spełnione zostały warunki zawieszające. Dostawy są realizowane do końca 2016 r.
- W dniu 25 lipca 2014 r. spółka Apator SA podpisała z Tauron Dystrybucja Pomiary Sp. z o.o. dwie umowy o łącznej wartości 33,9 mln zł na dostawy jedno- i trójfazowych statycznych bezpośrednich liczników energii elektrycznej. Realizacja dostaw odbywa się do 15 czerwca 2015 r.
- W dniu 4 września 2014 r. spółka Apator SA podpisała aneks do znaczącej umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Aneks dotyczył wydłużenia terminu obowiązywania Umowy do dnia 10 sierpnia 2016 r. oraz zmiany wysokości marży banku.

Po okresie sprawozdawczym, w 201 r. spółka Apator SA:

- W dniu 14 stycznia 2015 r. spółka Apator SA podpisała z RWE Stoen Operator Sp. z o.o. umowę o wartości 21,3 mln zł Dotyczy ona dostaw liczników energii elektrycznej, które będą realizowane do stycznia 2017 r.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 32
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

15.3. Umowy współpracy lub kooperacji

- W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. 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.
- 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,
- świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA.

Umowa o współpracy została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

W związku z prowadzonym procesem restrukturyzacyjnym spółki Pafal SA polegającym na przenoszeniu produkcji elektronicznych liczników energii elektrycznej do Apator SA, wzajemne obroty pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA z tytułu powyższych umów mają obecnie niższą wartość niż kilka lat wcześniej. Wynoszą one łącznie:

- za 2014 r.: 28.520 tys. zł
- za 2013 r.: 24.254 tys. zł,
- za 2012 r.: 49.772 tys. zł,
- za 2011 r.: 52.865 tys. zł.

- W dniu 30 czerwca 2009 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym Apator Powogaz SA. Przedmiotem współpracy jest możliwość dokonywania między sobą sprzedaży wyrobów, towarów lub usług w zakresie aparatury i urządzeń związanych z ciepłomierzami i wodomierzami. Umowa o współpracy została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. W 2014 r. wzajemne obroty z tytułu powyższej umowy wyniosły tys. 10.734 tys. zł (w 2013 r.: 7.733 tys. zł).
- W dniu 2 kwietnia 2013 r. spółka Apator SA zawarła umowę z podmiotem zależnym Apator Metrix SA na produkcję i dostarczanie przez Apator SA wyprasek z tworzyw sztucznych do gazomierzy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku. W 2014 r. wartość sprzedaży Apator SA z tytułu realizacji powyższej umowy wyniosła 1.977 tys. zł (w 2013 r.: 1.179 tys. zł).

15.4. Umowy ubezpieczenia

W grupie Apator umowy ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej zawierane są kompleksowo dla spółek grupy. Od dnia 1 lipca 2014 r. obowiązuje kolejny kompleksowy program w tym zakresie:

1) Umowy zawarte z poolem ubezpieczycieli PZU SA/STU Ergo Hestia SA dotyczą ubezpieczenia:

- odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością i wprowadzeniem do obrotu produktu ,
- mienie od wszystkich ryzyk,
- utraty zysku na bazie ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
- maszyn od uszkodzeń,

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 33
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

- maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych,
- sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk,
- mienia w transporcie.

Umowy zostały zawarte na okres dwóch lat z dwoma oddzielnymi rocznymi okresami rozliczeniowymi: od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2015 r. i od 1 lipca 2015 r. do 30 czerwca 2016 r.

Łączna wartość składek spółek z tytułu powyższego ubezpieczenia wynosi 524 tys. zł, natomiast łączna suma ubezpieczenia wynosi 579 mln zł (wartości te dotyczą okresu od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2015 r.).

2) Umowy zawarte z PZU SA dotyczą ubezpieczenia:

- komunikacyjnego - na okres od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2015 r.,
- w podróży - na okres od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2016 r.

Łączna wartość składek spółek z tytułu powyższego ubezpieczenia wynosi 137 tys. zł, natomiast łączna suma ubezpieczenia wynosi 3 mln zł (wartości te dotyczą okresu od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2015 r.)

3) Ponadto zostały zawarte umowy z:

- AIG Europe Limited Sp. z o.o. - w ramach polisy podstawowej,
- ACE European Group Ltd. Sp. z o.o., HCC International Insurance Company PLC oraz TUIR Allianz Polska SA - w ramach polisy nadwyżkowej.

Umowy te dotyczą ubezpieczenia odpowiedzialności członków władz spółek.

Łączna wartość składek spółek z tytułu powyższego ubezpieczenia wynosi 123 tys. zł, natomiast łączna suma ubezpieczenia wynosi 100 mln zł (wartości te dotyczą okresu od 1 lipca 2014 r. do 30 czerwca 2015 r.).

Umowy ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej nie zawierają zapisów dotyczących specyficznych warunków, które odbiegałyby od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

16. Informacja o emisji papierów wartościowych Apator SA

W 2014 r. spółka Apator SA nie dokonywała emisji papierów wartościowych.

17. Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Apator SA nie posiada żadnych informacji o jakichkolwiek umowach, w tym również tych, które mogłyby być zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy (Apator SA nie emitował obligacji).

18. System kontroli programów akcji pracowniczych

Apator SA nie realizuje programu akcji pracowniczych.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 34
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

19. Prognoza wyników spółki Apator SA

Spółka Apator SA nie publikuje jednostkowej prognozy wyników. Do wiadomości publicznej podawana jest prognoza wyników finansowych grupy Apator. Stopień zrealizowania tej prognozy jest opisany w Sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy Apator w 2014 roku.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 35
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

Załącznik: Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

Spółka Apator SA w 2014 roku przestrzegała zasad, zadeklarowanych przez Zarząd Apator SA w dniu 18 grudnia 2012 r. (ujęte w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", stanowiące załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.), za wyjątkiem:

- zasady I.12. w zakresie zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej;
- zasady IV.10 w zakresie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
 - 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
 - 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Zarząd Apator SA podjął powyższą decyzję w związku z brakiem zainteresowania akcjonariuszy powyższymi rozwiązaniami oraz koniecznością poniesienia przez spółkę dodatkowych kosztów. W celu umożliwienia akcjonariuszom zapoznania się z przebiegiem obrad, spółka dokonuje zapisu przebiegu obrad w formie wideo i upublicznia go na swojej stronie internetowej pod adresem www.apator.com.

Zasady te po 31 grudnia 2014 r., nie zmieniły się.

1. Akcjonariusze Apator SA posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Poniżej przedstawiono akcjonariuszy Apator SA posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji (powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu) 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.

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.					
	Akcje imienne	Akcje na okaziciela	Suma akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Apator Mining	0	3 600 000	3 600 000	3 600 000	10,87%	6,40%
Mariusz Lewicki	1 164 669	884 331	2 049 000	5 543 007	6,19%	9,85%
Tadeusz Sosgórnik	993 102	907 401	1 900 503	4 879 809	5,74%	8,67%
Danuta Guzowska	954 214	566 065	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%
Zbigniew Jaworski	760 848	569 100	1 329 948	3 612 492	4,02%	6,42%
Janusz Marzygliński	818 092	224 639	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%
Pozostali	3 033 205	18 631 362	21 664 567	30 764 182	65,44%	54,66%
Podsumowanie	7 724 130	25 382 898	33 107 028	56 279 418	100,00%	100,00%

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 36
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

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

Jednostkowe sprawozdania finansowe spółki Apator SA oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy Apator sporządzane są przez Dział Księgowości i Podatków spółki Apator SA, funkcjonujący w pionie Dyrektora ds. Finansowych. Sprawozdania te sporządzane są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Ponadto sporządzane sprawozdania finansowe oparte są o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Sprawozdawczość i księgowość w spółkach grupy Apator tj.: Apator SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Powogaz SA i Apator Control Sp. z o. o. odbywa się z wykorzystaniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania BaaN IV (od 1 stycznia 2015 r. w spółce Apator SA wprowadzono nowszą wersję systemu ERP Infor LN całkowicie kompatybilny z poprzednią wersją systemu), którego konfiguracja odpowiada obowiązującym w Apator SA zasadom rachunkowości oraz zawiera instrukcje i mechanizmy kontrolne zapewniające spójność i integralność danych, w tym m.in.: kontrole spójności danych, kontrole uprawnień. Zintegrowany System Zarządzania umożliwia kontrolę prawidłowości zaewidencjonowanych operacji, pozwala na identyfikację osób wprowadzających i akceptujących poszczególne transakcje. Dostęp do danych finansowych jest ograniczony przez system uprawnień. Uprawnienia dostępu do systemu są nadawane w zakresie zależnym od przypisanej roli i zakresu odpowiedzialności danej osoby i podlegają ścisłej kontroli.

Każda ze spółek wchodzących w skład grupy Apator prowadzi politykę rachunkowości w oparciu o wspólne zasady (polityka rachunkowości) przyjęte w Grupie. Określają one główne zasady ewidencji zdarzeń. Jednakże podstawowymi elementami procesu sporządzania sprawozdań są przyjęte dla wszystkich podmiotów grupy Apator wspólne zasady rachunkowości, oparte głównie o rozwiązania stosowane w podmiocie dominującym Apator SA. W konsekwencji prowadzonej ewidencji powstają księgi rachunkowe poszczególnych spółek grupy, będące w dalszej kolejności podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych przez wszystkie podmioty grupy. Jednostkowe sprawozdania finansowe są podstawą do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań grupy Apator. W procesie konsolidacji sprawozdań stosowane są jednolite zasady i procedury konsolidacji danych finansowych, zapewnione między innymi poprzez ujednolicone elektroniczne raporty, automatyczne walidacje spójności danych w tych raportach.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

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

Wszystkie wymienione obszary ryzyka minimalizowane są przez systemy wewnętrznej i zewnętrznej kontroli oraz przez wspólne dla wszystkich spółek grupy Apator zasady prowadzonej rachunkowości. Bezpośrednio odpowiedzialnym za minimalizowanie poziomu istniejącego ryzyka, a także za identyfikację nowych zagrożeń jest Zarząd Apator SA, który na bieżąco ocenia skuteczność systemu kontroli wewnętrznej w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej w sprawozdawczości finansowej

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 37
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz poprawność sposobu ich prezentacji. Poprawność ta realizowana jest poprzez badanie zgodności z przepisami i wytycznymi prawa finansowego oraz z regulacjami wewnętrznymi, a także poprzez audit oparty o normy EN ISO 9001:2008. Kontrola wewnętrzna sprawowana jest także bezpośrednio przez każdego pracownika (w tym przez system samooceny), jego zwierzchnika i osoby z nim współpracujące oraz przez kierowników jednostki organizacyjnej w zakresie jakości i poprawności wykonywania przez poszczególnych pracowników ich czynności (rozdział obowiązków, kilkustopniowa autoryzacja danych, weryfikacja poprawności otrzymanych danych). Celem jest zapewnienie zgodności tych czynności z procedurami i mechanizmami kontroli wewnętrznej.

Na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych mechanizmów kontrolnych (zewnętrznych) jest okresowa weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, a w szczególności badanie (Apator SA) i przegląd (pozostałe spółki grupy) sprawozdań półrocznych oraz badanie sprawozdań rocznych (wszystkie spółki grupy). Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce Apator SA i grupie Apator jest wybierany przez Radę Nadzorczą Apator SA w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Wszystkie spółki grupy Apator są badane przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Wyniki przeglądów i badań są przedstawiane przez audytora Zarządowi i Komitetowi Audytu Rady Nadzorczej.

W procesie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej uczestniczy Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA. Jego podstawowym zadaniem jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących:

- jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej,
- kontroli wewnętrznej,
- zarządzania ryzykiem oraz współpracy z biegłymi rewidentami.

W 2015 r. rozpoczęto procedurę wprowadzenia w życie komórki audytu wewnętrznego obejmującej grupę Apator.

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

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, Zarząd Apator SA stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istniały okoliczności, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 38
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy spółki składał się z 33.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W poniższej tabeli przedstawiono strukturę akcji Apator SA na koniec 2014 r.

Akcje i głosy	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
Akcje imienne	7 724 130	23,33%	30 896 520	54,90%
Akcje na okaziciela	25 382 898	76,67%	25 382 898	45,10%
Ogółem akcje	33 107 028	100,00%	56 279 418	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania (po dniu bilansowym), tj. na 23 kwietnia 2015 r., po przeprowadzonej konwersji 163.519 akcji imiennych w dniu 20 stycznia 2015 r., akcje uprzywilejowane stanowią 22,84% kapitału zakładowego oraz 54,21% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Apator SA.

1.3. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji

Nie występują jakiegokolwiek ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu, takie jak:

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

1.4. Wykazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności akcji spółki Apator SA

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

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

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 39
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

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

1.5.1. Walne Zgromadzenie

Zgodnie ze Statutem spółki Apator SA, wyłącznie do kompetencji Walnego Zgromadzenia Apator SA należy podjęcie decyzji o:

- emisji akcji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- nabyciu akcji w celu ich umorzenia,
- podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego.

1.5.2. Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Nie ma prawa wydawania Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich Członków do samodzielnego pełnienia czynności nadzorczych.

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

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

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

Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest by wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści uchwały Rady Nadzorczej. Podejmowanie uchwał w powyższym trybie nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach Członka Zarządu.

Uchwały, w tym w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zapadają bezwzględną większością głosów przy udziale:

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

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 40
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów obecnych.

Walne Zgromadzenie uchwała Regulamin Rady Nadzorczej.

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

1.5.3. Zarząd

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

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

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

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

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

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

Prokurenta powołuje Zarząd. Udzieloną prokurę może odwołać każdy Członek Zarządu

Członków Zarządu oraz Prokurentów wiąże zakaz konkurencji.

Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Zarządu.

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

1.6. Opis zasad zmiany Statutu Apator SA

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

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 41
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

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

1.7. Zasady działania walnego zgromadzenia

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

Walne Zgromadzenie działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut Spółki oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia Apator SA. Statut Spółki oraz Regulamin Walnych Zgromadzeń Apator SA dostępne są na stronie internetowej Apator SA pod adresem: www.apator.com w sekcji Relacje Inwestorskie.

Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się corocznie, najpóźniej do końca miesiąca czerwca.

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

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

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika; mogą także głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Każda akcja imienna serii A jest uprzywilejowana i posiada cztery głosy, natomiast każda akcja na okaziciela posiada jeden głos.

Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyznaczając przewodniczącego tego Zgromadzenia.

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

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

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 42
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni:

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

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

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

Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Statutu Spółki lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Głosowania są jawne za wyjątkiem sytuacji określonych w art. 420 Ksh, tj. tajne głosowania zarządza się:

- przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków organów Spółki,
- wnioskami o pociągnięcie powyższych osób do odpowiedzialności,
- w sprawach osobowych,
- na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub pełnomocnika obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia obowiązują wszystkich akcjonariuszy.

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 43
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

1.8. Skład osobowy organów zarządzających i nadzorujących Apator SA oraz zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego wraz z opisem działania

1.8.1. Struktura władz Apator SA na dzień 31 grudnia 2014 r.



1.8.2. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Apator SA w 2014 r. pozostawał niezmienny i był następujący:

- | | |
|-------------------------|--|
| – Janusz Niedźwiecki | – Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| – Mariusz Lewicki | – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, |
| – Janusz Marzygliński | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Danuta Guzowska | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Krzysztof Kwiatkowski | – Członek Rady Nadzorczej, |
| – Marcin Murawski | – Członek Rady Nadzorczej. |

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

Stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej na koniec 2014 r. kształtował się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	Akcje	Głosy	Udział w kapitale	Udział w głosach
Janusz Niedźwiecki	436 518	1 734 639	1,32%	3,08%
Mariusz Lewicki	2 049 000	5 543 007	6,19%	9,85%
Janusz Marzygliński	1 042 731	3 497 007	3,15%	6,21%
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,59%	7,79%
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0,00%	0,00%
Marcin Murawski	0	0	0,00%	0,00%
Podsumowanie	5 048 528	15 157 574	15,25%	26,93%

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 44
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Członkowie Rady Nadzorczej Apator SA pełnią funkcje w organach nadzorczych spółek grupy Apator (stan na 31 grudnia 2014 r.):

- Janusz Niedźwiecki - Członek Rady Nadzorczej Apator Metrix SA;
- Mariusz Lewicki - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Mining Sp. z o. o.,
Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Metrix SA,
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Apator Elkomtech SA;
- Janusz Marzygliński - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o. o.,
Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Powogaz SA.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej nie stanowiły istotnej pozycji kosztów działalności Spółki i nie wpływały w poważny sposób na jej wynik finansowy. Wynagrodzenie uzyskane w 2014 roku kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie z Apator SA	Wynagrodzenie z pozostałych spółek grupy Apator	Łączne wynagrodzenie
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Janusz Niedźwiecki	147*	36	183
Mariusz Lewicki	66	121	187
Janusz Marzygliński	66	96	162
Danuta Guzowska	66	0	66
Krzysztof Kwiatkowski	66	0	66
Marcin Murawski	66	0	66
Podsumowanie	477	253	730

* w tym kwota 75 tys. zł z tytułu wynagrodzenia w ramach odszkodowania zgodnie z umową o zakazie konkurencji po zakończeniu umowy o pracę (funkcja Prezesa Zarządu Apator SA)

Sposób działania Rady Nadzorczej określony jest Kodeksie spółek handlowych, Statucie Apator SA oraz w Regulaminie Rady Nadzorczej Apator SA. Statut i Regulamin zamieszczone są na stronie internetowej spółki Apator SA pod adresem www.apator.com w sekcji Relacje Inwestorskie.

Według postanowień Statutu Rada Nadzorcza zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeb częściej, na zaproszenie Przewodniczącego Rady. W 2014 r. odbyło się 9 posiedzeń Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej wykonywali swoje obowiązki osobiście w składzie umożliwiającym podejmowanie uchwał.

W obradach Rady Nadzorczej uczestniczyli członkowie Zarządu Apator SA w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania. Ponadto Zarząd dostarczał Radzie Nadzorczej wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki Apator SA i grupy Apator.

Na posiedzeniach Rady Nadzorczej zapadały uchwały w sprawach, które były wymieniane w porządku obrad przesłanym członkom Rady Nadzorczej w zawiadomieniu o posiedzeniu.

Działalność Rady Nadzorczej koncentrowała się wokół spraw mających istotne znaczenie dla działalności spółki Apator SA i grupy Apator. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki oraz pracą Zarządu poprzez:

- analizowanie materiałów otrzymywanych od Zarządu na wniosek Rady,
- uzyskiwanie informacji i szczegółowych wyjaśnień od Członków Zarządu i innych pracowników firmy w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej,
- uczestnictwo Członków Rady w posiedzeniach Zarządu,

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 45
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

- działania Komitetu Audytu,
- działania biegłego rewidenta, który w imieniu Rady dokonywał przeglądu i badania dokumentacji finansowo-księgowej oraz sporządzonych na jej podstawie sprawozdań finansowych.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, natomiast nie została powołana Komisja ds. nominacji i Komisja ds. wynagrodzeń.

1.8.3. Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA

Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 23 września 2009 r. powołała Komitet Audytu, który składa się z trzech członków, w tym Przewodniczącego, powołanych spośród jej członków.

Celem funkcjonowania Komitetu Audytu jest współpraca z biegłymi rewidentami oraz doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących:

- jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej,
- kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

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

Szczegółowe zasady pracy Komitetu Audytu określa Regulamin Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Apator SA, który dostępny jest na stronie internetowej Apator SA pod adresem: www.apator.com w sekcji „Relacje Inwestorskie”.

W ciągu całego 2014 r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- Mariusz Lewicki - Przewodniczący Komitetu,
- Marcin Murawski - Członek Komitetu,
- Krzysztof Kwiatkowski - Członek Komitetu.

Krzysztof Kwiatkowski oraz Marcin Murawski spełniają kryteria niezależności od spółki Apator SA.

Zgodnie z regulaminem posiedzenia Komitetu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy do roku, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych (półrocznych i rocznych). W 2014 r. odbyło się 5 posiedzeń Komitetu.

1.8.4. Zarząd

Do dnia 30 czerwca 2014 roku Zarząd Apator SA działał w następującym trzyosobowym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu.

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 46
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

W dniu 6 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Apator SA podjęła decyzję o powołaniu z dniem 1 lipca 2014 r. p. Piotra Nowaka do pełnienia funkcji Członka Zarządu – Dyrektora ds. Finansowych. Wobec powyższego od dnia 1 lipca 2015 r. skład Zarządu był czteroosobowy:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka – Członek Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 30 marca 2015 r. p. Tomasz Habryka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Apator SA z dniem 31 marca 2015 r. Rezygnacja wynika z powołania p. Tomasza Habryki na Prezesa Zarządu spółki zależnej Apator Elkomtech SA od dnia 1 lutego 2015 r. Od dnia 1 kwietnia 2015 r. Zarząd Apator SA działa w trzyosobowym składzie:

- Andrzej Szostak – Prezes Zarządu,
- Jerzy Kuś – Członek Zarządu,
- Piotr Nowak – Członek Zarządu.

W ciągu 2014 r. w spółce Apator SA prokurę miały udzielone następujące osoby:

- Janina Karaszewska-Zandrowicz – Zastępca Dyrektora ds. Finansowych; w dniu 6 października 2014 r. Zarząd Apator SA odwołał prokurę samoistną,
- Mirosław Klepacki – Dyrektor ds. Aparatury Łączeniowej,
- Krzysztof Malec – Dyrektor ds. Produkcji; od 1 kwietnia 2015 r. Dyrektor ds. Operacyjnych.

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

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2014 r.			
	Akcje	Głosy	Udział w kapitale	Udział w głosach
Andrzej Szostak	0	0	0,00%	0,00%
Tomasz Habryka	0	0	0,00%	0,00%
Jerzy Kuś	200	200	0,0006%	0,0004%
Piotr Nowak	0	0	0,00%	0,00%
Mirosław Klepacki	0	0	0,00%	0,00%
Krzysztof Malec	99	396	0,0003%	0,0007%
Podsumowanie	299	596	0,0009%	0,0011%

Członkowie Zarządu oraz Prokurenci wchodzi w skład organów spółek zależnych (stan na 31 grudnia 2014 r.):

- Andrzej Szostak - Przewodniczący Rady Nadzorczej Apator Elkomtech SA,
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Apator Rector sp. z o. o.,
Członek Rady Nadzorczej Apator Powogaz SA,
Członek Rady Nadzorczej Apator Metrix SA;
- Tomasz Habryka - Członek Rady Nadzorczej Apator Rector sp. z o. o.,

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 47
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			

Członek Zarządu Apator Elkomtech SA (od 1 lutego 2015 r. Prezes Zarządu);

- Jerzy Kuś - Członek Rady Nadzorczej Pafal SA;
- Mirosław Klepacki - Prezes Zarządu Apator GmbH;
- Krzysztof Malec - Członek Rady Nadzorczej Pafal SA.

Wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Wynagrodzenie Członków Zarządu uzyskane w 2014 r. kształtuje się następująco:

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie z Apator SA		Wynagrodzenie z pozostałych spółek grupy Apator	Łączne wynagrodzenie
	wynagrodzenie zasadnicze	premie i nagrody		
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Andrzej Szostak	598	373	119	1 090
Tomasz Habryka	364	273	94	731
Jerzy Kuś	360	291	36	687
Piotr Nowak (od 1.07.2014 r.)	240	60	5	305
Podsumowanie	1 562	997	254	2 813

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

Nazwa jednostki:	Apator SA		Strona 48
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)
Poziom zaokrągleń:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)		

Podpisy

23 kwietnia 2015 r.

Andrzej Szostak

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

23 kwietnia 2015 r.

Jerzy Kuś

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Aparatury i Systemów Pomiarowych

23 kwietnia 2015 r.

Piotr Nowak

Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych

Nazwa jednostki:	Apator SA			Strona 49
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	01.01.2014 – 31.12.2014	Waluta sprawozdawcza:	złoty polski (PLN)	
Poziom zaokrąglenia:	wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)			