

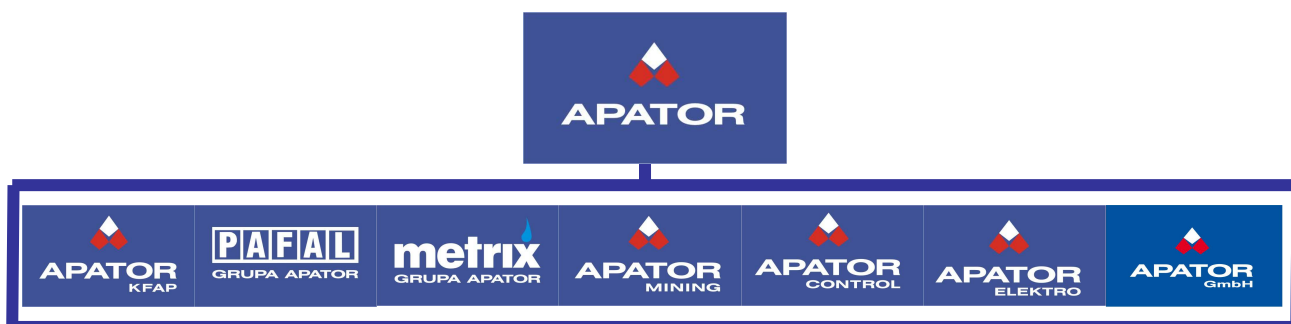
1.	OGÓLNE INFORMACJE	2
1.1.	SKŁAD GRUPY APATOR.....	2
1.2.	WIZJA I STRATEGIA GRUPY APATOR	3
1.3.	ROZSZERZENIE GRUPY APATOR.....	3
1.4.	PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI POSZCZEGÓLNYCH SPÓŁEK.....	4
1.4.1.	Podmiot dominujący – APATOR SA	4
1.4.2.	Podmiot zależny – FAP PAFAL SA	4
1.4.3.	Podmiot zależny – APATOR METRIX SA.....	4
1.4.4.	Podmiot zależny – APATOR MINING Sp. z o.o.	4
1.4.5.	Podmiot zależny – APATOR CONTROL Sp. z o.o.	5
1.4.6.	Podmiot zależny – APATOR-KFAP Sp. z o.o.	5
1.4.7.	Podmiot zależny – APATOR GmbH.....	5
1.4.8.	Podmiot stowarzyszony – APATOR ELEKTRO SA	5
2.	AKCJONARIUSZE ORAZ ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE GRUPĄ APATOR.....	5
2.1.	STRUKTURA AKCJI I GŁOSÓW	5
2.2.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	6
2.3.	ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKAMI GRUPY APATOR	6
2.4.	WYNAGRODZENIA.....	7
3.	ZATRUDNIENIE W GRUPIE APATOR	7
4.	SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I TOWARÓW.....	8
4.1.	STRUKTURA SPRZEDAŻY	8
4.2.	EKSPORT	9
5.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	10
5.1.	ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	10
5.2.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.	10
5.3.	WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	11
5.4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR S.A. W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA.	11
5.5.	CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY APATOR.....	11
5.6.	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY APATOR	11
5.7.	PRZYCHODY	12
5.8.	KOSZTY	12
5.9.	WYNIK FINANSOWY	13
5.10.	STANY ZAPASÓW, ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI.....	14
5.11.	KAPITAŁY.....	15
5.12.	SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY.....	16
5.13.	SYTUACJA DOCHODOWA GRUPY	17
6.	ISTOTNE WYDARZENIA.....	17
6.1.	WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W 2007 ROKU	17
6.2.	ISTOTNE WYDARZENIA PO 31 GRUDNIA 2007 ROKU	19
7.	INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI APATOR S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	19
8.	INFORMACJE O NIETYPOWYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH W RAMACH GRUPY APATOR	19
9.	INFORMACJA DOTYCZĄCA DEKLAROWANYCH I WYPŁACANYCH DYWIDEND PRZEZ APATOR S.A.	20
10.	REALIZACJA PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2007 R.	20
11.	PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2008 ROK	21

1. Ogólne informacje

1.1. Skład Grupy APATOR

Spółka APATOR S.A. z siedzibą w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29 jest jednostką dominującą Grupy APATOR. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000056456. Akcje spółki APATOR S.A. notowane są na rynku podstawowym GPW – sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł elektromaszynowy”. Akcje spółki wchodziły w skład indeksu SWIG80.

APATOR SA tworzy grupę kapitałową, w skład której na 31.12.2007 roku wchodziło 6 spółek krajowych i dwa podmioty zagraniczne:



Udział spółki APATOR SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek na dzień 31 grudnia 2007 r. przedstawia poniższa tabela.

Lp	Spółka	Siedziba	Charakter powiązania z APATOR S.A.	Udział w kapitale Stan na 31.12.2007 rok	Udział w głosach
1	FAP PAFAL SA	Świdnica	spółka zależna	100%	100%
2	APATOR METRIX SA	Tczew	spółka zależna	100%	100%
3	APATOR GmbH	Eberbach	spółka zależna	80,00%	80,00%
4	APATOR-KFAP Sp. z o.o	Kraków	spółka zależna	100,00%	100%
5	APATOR CONTROL Sp. z o.o.	Toruń	spółka zależna	100%	100%
6	APATOR MINING Sp. z o.o.	Katowice	spółka zależna	99,88%	99,88%
7	APATOR ELEKTRO SA	Moskwa	spółka stowarzyszona	50%	50%

Podmiot dominujący – spółka APATOR SA jest inwestorem strategicznym we wszystkich spółkach zależnych (posiada stuprocentowe lub prawie stuprocentowe pakiety akcji/udziałów). Pomiędzy spółkami zależnymi nie istnieją powiązania kapitałowe. Powiązania kapitałowe nie istnieją również pomiędzy spółkami zależnymi a spółką stowarzyszoną.

Spółkami z Grupy APATOR (oprócz podmiotu dominującego), które posiadają udziały w innych podmiotach są APATOR METRIX SA i FAP PAFAL SA, APATOR METRIX SA posiada 24% udziałów w węgierskiej spółce Metcom KFT (założonej w lutym 2006 r. w celu zwiększania eksportu gazomierzy). FAP PAFAL SA posiada 50% udziałów w białoruskiej spółce Gran-Systema-Pafal sp. z o.o. (założonej 13 czerwca 2007 r.).

1.2. Wizja i strategia Grupy APATOR

Wizja:

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

Strategicznym celem APATOR SA oraz Grupy APATOR jest budowa polskiej grupy technologicznej w oparciu o silną markę APATOR i skierowanej na wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych. Grupa APATOR skupia swoją działalność w dwóch segmentach branży elektromaszynowej: pomiarowym i łącznikowym.

W segmencie opomiarowania nośników energii działają spółki APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR METRIX SA i APATOR KFAP sp. z o.o. Produkty i usługi oferowane przez te spółki wzajemnie się uzupełniają. Stworzona w ten sposób oferta Grupy APATOR obejmuje urządzenia do pomiaru wszystkich nośników energii. Jednocześnie stanowi bazę dla dalszego rozwoju systemów umożliwiających opomiarowanie zużycia energii oraz zdalny odczyt, przekazywanie informacji (telemetria), analiza i wizualizacja danych pomiarowych. Główne cele strategiczne Grupy APATOR w tym segmencie obejmują rozwój systemów oraz intensywny wzrost eksportu.

W segmencie zabezpieczania i łączenia obwodów elektrycznych Grupa APATOR posiada silną pozycję i wieloletnie doświadczenia. Działają tutaj spółki APATOR SA, APATOR MINING sp. z o.o., APATOR CONTROL sp. z o.o. i APATOR ELEKTRO SA. W przeciwieństwie do „spółek pomiarowych” wszystkie wyżej wymienione podmioty działają w niezależnych segmentach rynków. Realizowana tutaj strategia zakłada utrzymanie silnej pozycji na krajowym rynku oraz wzrost eksportu.

1.3. Rozszerzenie Grupy APATOR

Realizując Wizję Grupy APATOR prowadzone były w 2007 roku działania mające na celu rozwój grupy kapitałowej poprzez akwizycje. Powyższe działania zakończone zostały sukcesem. W 2008 roku Grupa APATOR rozszerza swój skład o dwie spółki: Rector Sp. z o.o. i PoWoGaz SA.

W spółce Rector Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, w styczniu 2008 roku, APATOR SA nabył 70% udziałów. Spółka ta jest czołowym dostawcą oprogramowania dla przedsiębiorstw użyteczności publicznej oraz zakładów przemysłowych. Specjalizuje się w produkcji, dostawie i wdrażaniu rozwiązań informatycznych służących do ewidencji (paszportyzacji) i zarządzania dystrybucyjnymi sieciami branżowymi. Oferuje kompleksowe rozwiązania dla dostawców mediów (energetyka, gazownictwo, przedsiębiorstwa wodociągów i kanalizacji oraz energetyki ciepłej), a także dla telekomunikacji, ratownictwa i administracji samorządowej. Szczególną cechą oferowanych systemów jest rozszerzenie funkcjonalności poprzez wzbogacenie opisu o informację przestrzenną GIS, co znacznie ułatwia interpretację i prezentację danych. Spółka wzmocniła segment pomiarowy Grupy APATOR.

Także od stycznia 2008 r. spółka APATOR SA rozpoczęła zawieranie warunkowych umów nabycia akcji z akcjonariuszami spółki PoWoGaz SA w Poznaniu. Warunki sfinalizowania umów zostały ustalone następująco:

- uzyskanie przez spółkę APATOR SA 75% udziału w kapitale zakładowym PoWoGaz SA,
- posiadanie przez PoWoGaz SA wszystkich ustalonych aktywów do momentu przejęcia kontroli,
- posiadanie przez PoWoGaz SA, na dzień przejęcia kontroli, inwestycji krótkoterminowych w wysokości co najmniej 14,5 mln zł,
- uzyskanie zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na powiązanie kapitałowe.

W okresie od stycznia 2008 r. do momentu sporządzenia sprawozdania zawarte zostały warunkowe umowy nabycia 16.188 akcji spółki PoWoGaz SA. Akcje te stanowią 96,24% kapitału zakładowego tej spółki.

Fabryka Wodomierzy PoWoGaz SA, z siedzibą w Poznaniu, jest jednym z największych producentów wodomierzy mieszkaniowych i przemysłowych w Polsce. Posiada również bardzo mocną pozycję na rynkach zagranicznych. Włączenie tej firmy w skład Grupy APATOR jest kolejnym etapem realizowanej strategii, której celem jest uzyskanie pozycji lidera na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej zarówno w aparaturze pomiarowej jak i łącznikowej. Rozszerzenie asortymentu sprzedaży Grupy APATOR, obejmującego w części pomiarowej liczniki energii elektrycznej, gazomierze i ciepłomierze, o brakujący produkt, czyli wodomierze spowoduje istotne wzmocnienie pozycji Grupy zarówno na rynkach krajowych jak i zagranicznych oraz dalszy dynamiczny rozwój systemów pomiarowych.

1.4. Przedmiot działalności poszczególnych spółek

1.4.1. Podmiot dominujący – APATOR SA

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

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

W związku z powyższym Apator SA wytwarza dla spółek zależnych:

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

Ponadto APATOR SA wytwarzał w 2007 roku aparaturę górniczą (głównie obudowy) dla APATOR MINING sp. z o.o..

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

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

1.4.2. Podmiot zależny – FAP PAFAL SA

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

Spółka sprzedaje swoje wyroby na rynkach zagranicznych.

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od kwietnia 2004 roku.

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

1.4.3. Podmiot zależny – APATOR METRIX SA

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

APATOR METRIX SA sprzedaje swoje wyroby na rynkach zagranicznych.

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od stycznia 2005 roku.

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

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

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

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

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

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od 1995 roku.

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

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

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

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od 2000 roku.

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

Przedmiotem działalności spółki jest:

- kompletacja, legalizacja i sprzedaż ciepłomierzy rozłącznych i kompaktowych (produkcja ciepłomierzy odbywa się w APATOR SA),
- produkcja, legalizacja i sprzedaż czujników temperatury,
- usługi w zakresie legalizacji wtórnej,
- usługi w zakresie montażu i uruchamiania sieci zdalnego odczytu ciepłomierzy.

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

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od listopada 2004 roku.

1.4.7. Podmiot zależny – APATOR GmbH

Powołana w maju 2006 r. spółka APATOR GmbH z siedzibą w Niemczech została zarejestrowana w dniu 25 października 2006 roku. Od IV kwartału 2006 r. spółka podlega konsolidacji.

APATOR GmbH została utworzona w celu zwiększania eksportu Grupy APATOR poprzez wejście na rynek niemiecki.

1.4.8. Podmiot stowarzyszony – APATOR ELEKTRO SA

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

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

2. Akcjonariusze oraz organy nadzorujące i zarządzające Grupą APATOR

2.1. Struktura akcji i głosów

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał zakładowy spółki składał się z 35.293.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda i dzielił się na:

Akcje i głosy	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
akcje imienne*)	7 830 339	22,19%	31 321 356	53,28%
akcje na okaziciela	27 463 161	77,81%	27 463 161	46,72%
Ogółem akcje	35 293 500	100,00%	58 784 517	100,00%

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

2.2. Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

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

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2007 roku			
	akcje	głosy	%akcji	%głosów
APATOR MINING Sp. z o.o.	6 600 000	6 600 000	18,70%	11,23%
Mariusz Lewicki	1 991 010	5 484 786	5,64%	9,33%
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,38%	8,30%
Danuta Guzowska	1 499 311	4 352 953	4,25%	7,40%
Zbigniew Jaworski	1 313 600	3 596 144	3,72%	6,12%
Janusz Marzygliński	1 058 068	3 512 344	3,00%	5,97%
Pioneer Pekao Investment Management SA	3 016 337	3 016 337	8,55%	5,13%
Podsumowanie	17 378 829	31 442 373	49,24%	53,49%

W dniu 16 stycznia 2007 r. wpłynęło zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów, otrzymane od Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM).

2.3. Organy nadzorujące i zarządzające spółkami Grupy APATOR

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

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 31.12.2007 r.	Skład Zarządu Stan na 31.12.2007 r.
APATOR SA	Janusz Marzygliński Ryszard Wojnowski Danuta Guzowska Mariusz Lewicki Krzysztof Kwiatkowski*	Janusz Niedźwiecki ** Tomasz Habryka**
APATOR METRIX SA	Mariusz Lewicki**** Janusz Niedźwiecki Tomasz Urbańczyk	Kazimierz Piotrowski Arkadiusz Chmielewski
FAP PAFAL SA	Janusz Marzygliński Janusz Niedźwiecki Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik	Krzysztof Prucnal Jerzy Kuś
APATOR KFAP Sp. z o.o.	Tadeusz Sosgórnik Mirosław Klepacki*** Zbigniew Jaworski	Marcin Szczurowicz*** Karol Golda
APATOR MINING Sp. z o.o.	Mariusz Lewicki Kazimierz Piotrowski Zbigniew Baranowski	Tadeusz Sosgórnik
APATOR CONTROL Sp. z o.o.	Ryszard Wojnowski**** Zbigniew Jaworski Monika Guzowska	Ryszard Trąbala

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 31.12.2007 r.	Skład Zarządu Stan na 31.12.2007 r.
APATOR ELEKTRO SA	Mirosław Klepacki Aleksander Iwanow	Włodimir Iwanow

* 11.06.2007 r. - zmiana składu Rady Nadzorczej APATOR SA, w miejsce Leszka Marca (na skutek złożonej rezygnacji) wybrano Krzysztofa Kwiatkowskiego,

** 11.06.2007 r. - powołanie jednoosobowego Zarządu w APATOR SA w osobie Janusza Niedźwieckiego a następnie rozszerzenie składu Zarządu do dwóch osób i powołanie Tomasza Habryki w skład Zarządu z dniem 1 października 2007 r.,

*** zmiana na stanowisku Prezesa (wcześniej Prezesem był Andrzej Gruszka) oraz zmiana w składzie RN, w miejsce Piotra Skrzyńskiego wszedł Mirosław Klepacki,

**** zmiana w składach Rad Nadzorczych: APATOR METRIX SA - w miejsce Ryszarda Wojnowskiego wszedł Mariusz Lewicki i APATOR CONTROL Sp. z o.o. – w miejsce Piotra Skrzyńskiego wszedł Mariusz Lewicki a następnie w miejsce Mariusza Lewickiego wszedł Ryszard Wojnowski.

2.4. Wynagrodzenia

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej spółki APATOR SA uzyskane w roku 2007 roku kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie APATOR SA tys. zł	Wynagrodzenie spółki zależne tys. zł	Łączne wynagrodzenie tys. zł
Danuta Guzowska	106	0	106
Mariusz Lewicki	54	46	100
Janusz Marzygliński	60	36	96
Ryszard Wojnowski	54	44	98
Krzysztof Kwiatkowski*)	30	0	30
Leszek Marzec**)	24	0	24
Suma	328	126	454

*) Pan Krzysztof Kwiatkowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki APATOR SA od 11 czerwca 2007 r.

**) Pan Leszek Marzec pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki APATOR SA do 10 czerwca 2007 r.

Wynagrodzenie Członków Zarządu spółki APATOR SA uzyskane w roku 2007 roku kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie APATOR SA w tys. zł	Premia APATOR SA w tys. zł	Wynagrodzenie spółki zależne w tys. zł	Łączne wynagrodzenie w tys. zł
Janusz Niedźwiecki	415	108	48	571
Tomasz Habryka*)	72	0	0	72
Piotr Skrzyński**)	355	69	36	460
Suma	842	177	84	1 103

*) Pan Tomasz Habryka pełni funkcję Członka Zarządu spółki APATOR SA od 1 października 2007 r.

**) Pan Piotr Skrzyński pełnił funkcję Członka Zarządu spółki APATOR SA do 11 czerwca 2007 r., Członka Rady Nadzorczej APATOR CONTROL sp. z o.o. do 29 czerwca 2007 r. i Członka Rady Nadzorczej APATOR KFAP sp. z o.o. do 28 września 2007 r.

3. Zatrudnienie w Grupie APATOR

Nazwa spółki	stan na 31.12.2007	stan na 31.12.2006	dynamika
APATOR SA	436	456	95,61%
FAP PAFAL S.A.	568	588	96,60%
APATOR METRIX SA	236	253	93,28%
APATOR-KFAP Sp. z o. o	55	53	103,77%

Nazwa spółki	stan na 31.12.2007	stan na 31.12.2006	dynamika
APATOR MINING Sp. z o. o.	135	134	100,75%
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	62	57	108,77%
APATOR GmbH	2	2	100,00%
APATOR ELEKTRO SA	54	47	114,89%
Suma	1548	1590	97,36%

Wielkość zatrudnienia w Grupie APATOR na dzień 31 grudnia 2007 roku różni się od liczby pracowników na dzień 31 grudnia 2006 roku o 42 osoby (2,64%). Główne zmiany dotyczyły:

- spadku zatrudnienia w APATOR SA, FAP PAFAL SA i APATOR METRIX SA,
- wzrostu zatrudnienia w APATOR CONTROL Sp. z o.o. i APATOR ELEKTRO SA.

4. Sprzedaż produktów i towarów

4.1. Struktura sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy APATOR za 2007 rok ukształtowały się na poziomie 311.349 tys. zł (za 2006 r.: 292.606 tys. zł), w tym

- sprzedaż produktów - 272.737 tys. zł,
- sprzedaż towarów i materiałów - 38.612 tys. zł.

Na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 18.743 tys. zł (o 6,41%) w stosunku do 2006 r. wpływ miał:

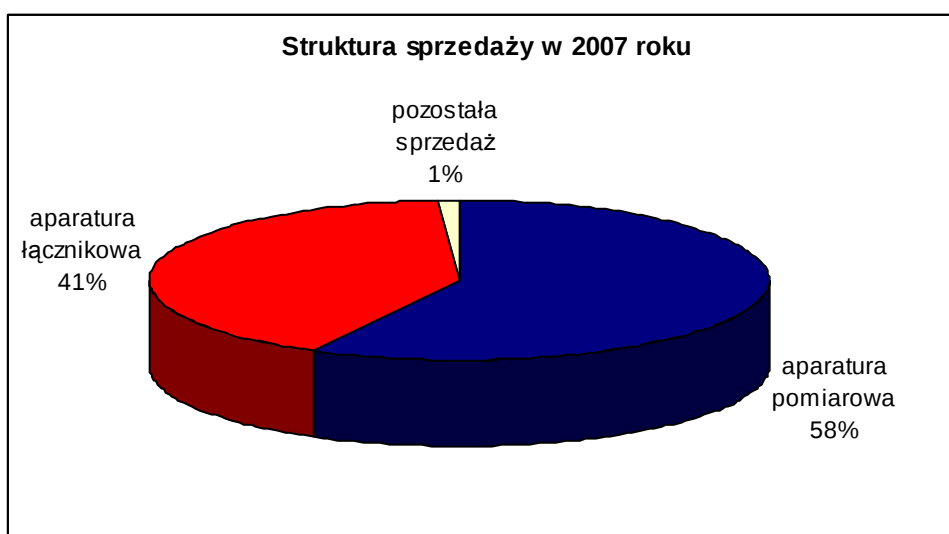
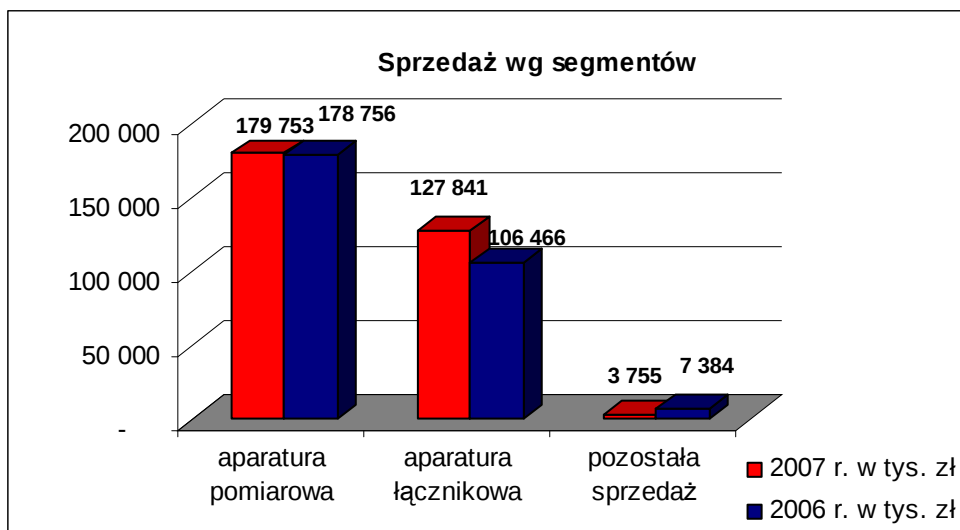
- wzrost przychodów ze sprzedaży w poszczególnych spółkach,
- wartościowy wzrost eksportu,
- wzrost udziału eksportu.

W prognozie wyników finansowych na 2007 rok założono przychody ze sprzedaży na poziomie 320.000 tys. zł. Prognoza została wykonana w 97,30%.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	2007 r. w tys. zł	2006 r. w tys. zł	dynamika	struktura 2007 r.
aparatura pomiarowa	179 753	178 756	100,56%	57,73%
aparatura łącznikowa	127 841	106 466	120,08%	41,06%
pozostała sprzedaż	3 755	7 384	50,85%	1,21%
suma	311 349	292 606	106,41%	100,00%

W strukturze sprzedaży grupy kapitałowej dominuje aparatura pomiarowa, która w 2007 r. stanowiła 57,73% przychodów ze sprzedaży ogółem. Jednak w stosunku do 2006 roku nastąpił niewielki przyrost sprzedaży w tym segmencie (o 997 tys. zł). Sprzedaż aparatury łącznikowej wzrosła istotnie, bo aż o 20,08% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W omawianym okresie stanowiła ona 41,06% przychodów ze sprzedaży. Udział pozostałej sprzedaży spadł o 3.629 tys. zł (działalność zaniechana w 2006 roku wynosiła 3.706 tys. zł).



4.2. Eksport

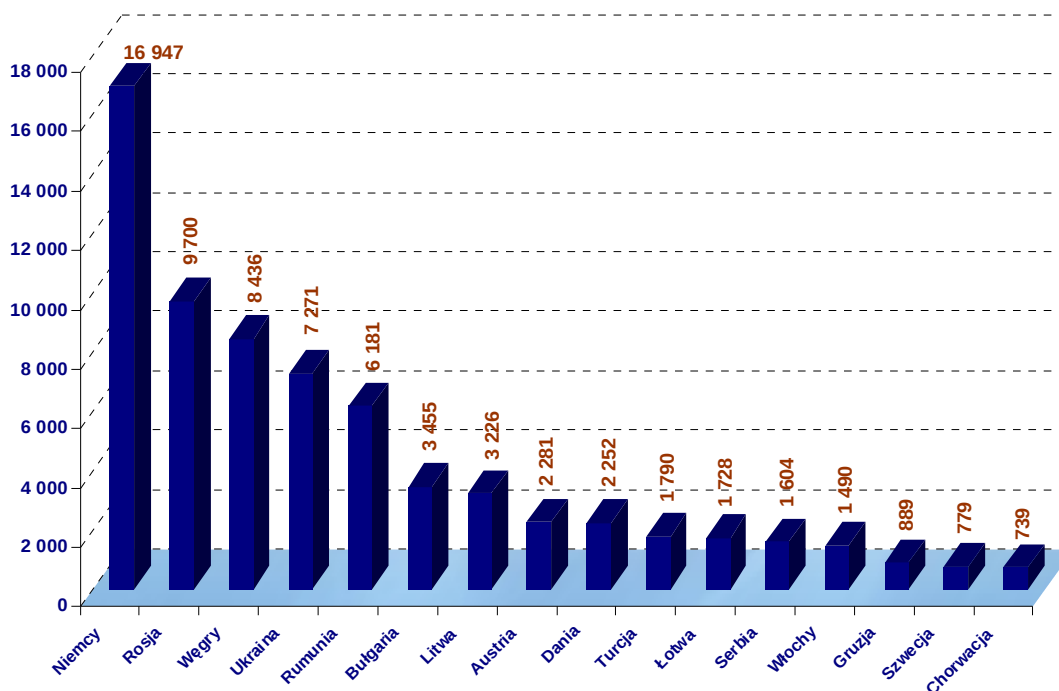
Udział eksportu Grupy APATOR w sprzedaży ogółem wzrósł z 19,23% w 2006 roku do 23,02% w 2007 roku. Głównymi eksporterami Grupy APATOR SA są spółki FAP PAFAL SA (liczniki energii elektrycznej), APATOR SA (aparatura łącznikowa) i APATOR METRIX SA (gazomierze).

Liczniki energii elektrycznej sprzedawane były do Węgier, Niemiec, Łotwy, Litwy, Kolumbii, Sri Lanki, Rosji, Włoch i Bułgarii. Ponadto prowadzono działania przygotowawcze do eksportu tych produktów do Belgii, Bośni i Hercegowiny, Jordanii, Grecji oraz Austrii.

W zakresie gazomierzy dominują rynki wschodnie, czyli Rosja i Ukraina. Pozostałe kraje, do których realizowane są wysyłki gazomierzy, obejmują: Niemcy, Koreę, Danię, Holandię, Portugalię, Wielką Brytanię, Norwegię, Włochy, Austrię, Węgry, Estonię, Serbię.

Głównymi rynkami zbytu dla aparatury łącznikowej jest Rosja i Kraje Bałkańskie. Z uwagi na rosnący popyt na rynkach zagranicznych w spółce APATOR ELEKTRO SA w Moskwie, w Belgradzie (Serbia), w Płowdiw (Bułgaria), na Ukrainie i w Białorusi funkcjonują stanowiska montażowe łączników krzywkowych i aparatów listwowych, głównie rozłączników ARS.

Główne kierunki sprzedaży przedstawia poniższy wykres.



Wartościowe relacje eksportu i sprzedaży krajowej prezentuje poniższa tabela.

Struktura terytorialna przychodów	2007 r. (tys. zł)	2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
kraj	239 665	236 341	101,41%
eksport	71 684	56 265	127,40%
Przychody ogółem	311 349	292 606	106,41%

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

5.1. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy APATOR za 2007 roku sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Szczegółowe zasady sporządzenia sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

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

5.3. Wskazanie biegłego rewidenta.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez biegłego rewidenta – firmę Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Umowa z biegłym rewidentem zawarta została w dniu 19 czerwca 2007 r. Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wynosi 79 tys. zł plus VAT i obejmuje badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego, badanie jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego. Ponadto APATOR SA pokrywa koszty noclegów i przejazdów.

APATOR S.A. w przeszłości korzystał z usług firmy Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. Ponadto w 2007 roku firma ta, na zlecenie spółki APATOR SA, opracowała due dilligence spółki PoWoGaz SA w Poznaniu. Wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 30 tys. zł plus VAT oraz zwrot kosztów przejazdów i noclegów.

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

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

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

Na uzyskane przez Grupę APATOR wyniki finansowe w okresie 2007 roku wpływ miały następujące czynniki:

- dalszy wzrost udziału sprzedaży eksportowej,
- prowadzenie działań obniżających koszty funkcjonowania Grupy APATOR,
- ograniczanie wpływu wysokich cen materiałów na uzyskiwane wyniki,
- dobra koniunktura w budownictwie.

Głównym celem strategicznym średniookresowym jest uzyskanie przez Grupę APATOR pozycji lidera Europy Środkowo-Wschodniej, zarówno w segmencie pomiarowym, jak i łącznikowym. W związku z tym realizowane działania skierowane są na ekspansję na rynki zagraniczne, co uwidacznia się we wzroście udziału eksportu. W 2007 roku udział eksportu wyniósł 23%, co oznacza wzrost sprzedaży na rynki zagraniczne o niemal 27,4% w porównaniu do 2006 roku. Zdobywanie rynków ma wpływ na okresowo osiągane marże. Jednak stałe umacnianie pozycji Grupy APATOR na dotychczasowych rynkach, jak również polityka stopniowego plasowania produktów na rynkach wyższych cen, przynosi efekty w postaci poprawy rentowności sprzedaży eksportowej.

Grupa APATOR z roku na rok konsekwentnie zwiększa przychody ze sprzedaży. Jednocześnie w sposób ciągły wdraża rozwiązania zarówno konstrukcyjne jak i organizacyjne, które pozytywnie wpływają na poziom kosztów. Stałym kierunkiem działania jest wzrost zakupów na tańszych rynkach dalekowschodnich przy zachowaniu dbałości o jakość produktów.

W celu zmniejszania wpływu wzrostu cen metali kolorowych na wyniki Grupy APATOR wypracowane zostały mechanizmy (zaakceptowane przez klientów), zgodnie z którymi zmiana cen miedzi ma przełożenie na zmianę ceny wyrobów Grupy APATOR, poprzez funkcjonowanie „dodatku miedziowego”.

Pozytywny wpływ na poziom sprzedaży miała koniunktura utrzymująca się w budownictwie, sprzyjająca rozwojowi spółek Grupy APATOR, w tym głównie spółki FAP PAFAL SA, która odnotowała wzrost zakupów kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej.

5.6. Rachunek zysków i strat Grupy APATOR

Grupa APATOR osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 311.349 tys. zł i wypracowała zysk netto w kwocie 34.673 tys. zł.

Wyniki działalności Grupy APATOR w 2007 roku w porównaniu z 2006 r. kształtują się następująco:

Rachunek zysków i strat (działalność kontynuowana i zaniechana)	2007 r. (tys. zł)	2006 r. (tys. zł)	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży	311 349	292 606	106,41%
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	213 422	194 548	109,70%
Zysk brutto ze sprzedaży	97 927	98 058	99,87%
Koszty sprzedaży	17 958	18 038	99,56%
Koszty ogólnego zarządu	38 935	37 301	104,38%
Zysk ze sprzedaży	41 034	42 719	96,06%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 740	-687	-253,28%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	43	39	110,26%
Przychody z restrukturyzacji	-	1 415	-
Zysk z działalności operacyjnej	42 817	43 486	98,46%
Wynik na działalności finansowej	624	1 031	60,52%
Objęcie kontroli nad jednostką zależną - ujemna wartość firmy	-	-	-
Zysk brutto	43 441	44 517	97,58%
Podatek dochodowy	8 768	6 872	127,59%
Zysk netto, z tego przypadający:	34 673	37 645	92,11%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	34 658	37 556	92,28%
- akcjonariuszom mniejszościowym	15	89	16,85%

5.7. Przychody

Przychody ze wszystkich obszarów działalności spółki wyniosły 330.892 tys. zł i wzrosły o 20.248 tys. zł, głównie w obszarze podstawowej działalności spółki.

Przychody	2007 r. (tys. zł)	2006 r. (tys. zł)	Dynamika
przychody ze sprzedaży produktów	272 737	266 965	102,16%
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	38 612	25 641	150,59%
pozostałe przychody operacyjne	11 956	11 067	108,03%
przychody z działalności finansowej	7 587	6 971	108,84%
Ogółem	330 892	310 644	106,52%

5.8. Koszty

Koszty rodzajowe Grupy APATOR wyniosły 247.958 tys. zł za 2007 r. i były wyższe o 14.361 tys. zł (o 6,15%) w stosunku do 2006 r.

Wyszczególnienie	2007 r. (tys. zł)	2006 r. działalność kontynuowana (tys. zł)	Dynamika (%)
Amortyzacja	12 806	12 608	101,57%
Zużycie materiałów i energii	121 340	115 503	105,05%
Usługi obce	37 254	34 350	108,45%
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	64 144	60 239	106,48%
Pozostałe koszty rodzajowe	12 414	10 897	113,92%
Ogółem	247 958	233 597	106,15%

Wzrost nastąpił we wszystkich pozycjach kosztowych, w tym głównie:

- zużycie materiałów i energii o 5.837 tys. zł,
- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze o 3.905 tys. zł.

Poniżej przedstawiono strukturę kosztów w układzie rodzajowym za okres 2007 r.



Koszty w ujęciu kalkulacyjnym:

Łączne koszty poniesione przez Grupę APATOR w 2007 roku wyniosły 287.494 tys. zł i były wyższe o 19.913 tys. zł.

Wyszczególnienie	2007 r. (tys. zł)	2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
koszty wytworzenia sprzedanych produktów	182 887	175 171	104,4%
koszty sprzedanych towarów i materiałów	30 535	19 377	157,6%
koszty sprzedaży	17 958	18 038	99,6%
koszty ogólnego zarządu	38 935	37 301	104,4%
pozostałe koszty operacyjne	10 216	11 754	86,9%
koszty finansowe	6 963	5 940	117,2%
Ogółem	287 494	267 581	107,4%

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w 2007 r. wzrosły o 7.716 tys. zł w stosunku do 2006 r. Dynamika przyrostu kosztu wytworzenia produktów (104,4%) była wyższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży produktów (102,16%). Wynika to ze wzrostów kosztów z tytułu obróbki obcej, kosztów materiałowych, kosztów wynagrodzeń oraz zmiany struktury sprzedaży.

Koszty sprzedanych towarów i materiałów wzrosły o 57,6% w stosunku do poprzedniego okresu. Ma to jednak uzasadnienie we wzroście przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wzrost o 50,6%.

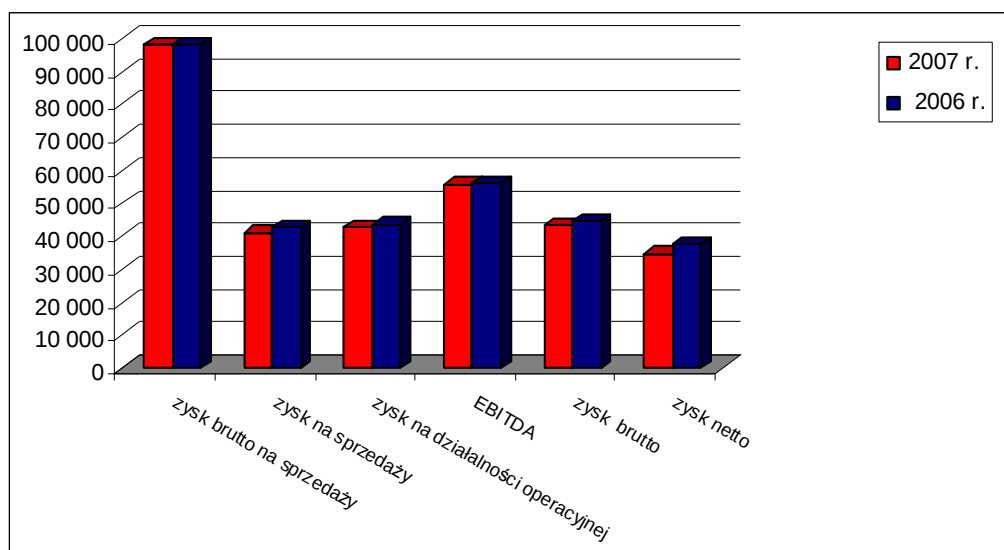
5.9. Wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono poziomy osiąganych wyników Grupy APATOR.

Wyszczególnienie	2007 r. (tys. zł)	2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zysk brutto na sprzedaży	97 927	98 058	99,87%
zysk na sprzedaży	41 034	42 719	96,06%
zysk na działalności operacyjnej	42 817	43 486	98,46%
EBITDA	55 623	56 212	98,95%
zysk brutto	43 441	44 517	97,58%
zysk netto	34 673	37 645	92,11%

Zysk na sprzedaży Grupy APATOR spadł o 1.685 tys. zł (o 3,94%), przy wzroście sprzedaży o 18.743 tys. zł (o 6,41%). Sytuacja ta jest związana jest ze zmianą struktury sprzedaży (wzrost aparatury łącznikowej) i rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych. Zdobywanie tych rynków ma wpływ na okresowo osiąganą marżę. Bieżące umacnianie pozycji Grupy APATOR na dotychczasowych rynkach, jak również stopniowe plasowanie produktów na rynkach wyższych cen stopniowo przynosi efekty w postaci poprawy rentowności sprzedaży eksportowej, co przy rosnącym wolumenie sprzedaży eksportowej Grupy będzie miało bardziej widoczne przełożenie na całkowite wyniki.

Wynik finansowy (w tys. zł)



5.10. Stany zapasów, zobowiązań i należności

Poziom zapasów netto zwiększył się o 546 tys. zł w stosunku do 2006 r. Największą wartościową zmianę (spadek o 4.743 tys. zł) odnotowano w materiałach.

Zapasy netto	Stan zapasu na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan zapasu na 31.12.2006 r. (tys. zł)
materiały	13 814	18 557
produkcja w toku	12 233	10 442
produkty gotowe	8 514	6 741
towary	3 639	1 722
zaliczki na dostawy	208	400
Ogółem	38 408	37 862

Stan należności netto na koniec 2007 r. zwiększył się o 1.845 tys. zł w stosunku do końca 2006 r. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu należności krótkoterminowych i długoterminowych Grupy APATOR.

Należności netto	Stan należności na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan należności na 31.12.2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
należności krótkoterminowe	60 556	58 510	103,50%
należności długoterminowe	117	318	36,79%
Ogółem	60 673	58 828	103,14%

Główną pozycję w należnościach stanowią należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 56.941 tys. zł. Wzrosły one w stosunku o 4,69% do 31.12. 2006 r.(wynosiły 54.388 tys. zł).

Zobowiązania Grupy APATOR spadły w 2007 r. w stosunku do 2006 r. o 12.535 tys. zł do poziomu 41.184 tys. zł. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych łącznie z rezerwami Grupy APATOR.

Zobowiązania	Stan zobowiązań na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan zobowiązań na 31.12.2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zobowiązania krótkoterminowe	31 750	44 133	71,94%
zobowiązania długoterminowe	9 434	9 586	98,41%
Ogółem	41 184	53 719	76,67%

W ramach zobowiązań spadł stan kredytów krótkoterminowych z poziomu 9.365 tys. zł w 2006 do poziomu 4.713 tys. zł w 2007 r.). Zobowiązania z tytułu dostaw i usług również spadły o kwotę 19.010 tys. zł do 14.931 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. następujące spółki Grupy APATOR posiadały kredyty:

- APATOR METRIX SA: 1.689 tys. zł
- APATOR MINING Sp. z o.o.: 3.024 tys. zł.

Łączny poziom kredytów wynosił 4.713 tys. zł.

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

5.11. Kapitały

Kapitał własny Grupy APATOR na dzień 31 grudnia 2007 r. wyniósł 154.429 tys. zł (łącznie z udziałem mniejszości) i zwiększył się o 14.770 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2006 r. Główne zmiany dotyczyły:

- wzrostu kapitału zapasowego do poziomu 56.576 tys. zł (o 6.877 tys. zł),
- wzrostu niepodzielonego wyniku finansowego o 3.115 tys. zł;
- kapitału rezerwowego o 4 mln zł (fundusz umorzenia akcji),

	Stan na dzień 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2006 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Kapitał własny			
kapitał podstawowy	3 529	3 529	100,00%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	15 142	15 142	100,00%
kapitał zapasowy	56 576	49 699	113,84%
kapitał z aktualizacji wyceny	6 169	6 169	100,00%
akcje/udziały własne	-5 914	-5 914	100,00%
Kapitały rezerwowe	5 362	1 362	393,69%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-2	-3	-
ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	-
niepodzielony wynik finansowy	44 575	41 460	107,51%
wynik finansowy bieżącego okresu	34 658	37 556	92,28%
odpisy z wyniku finansowego bieżącego okresu	-5 742	-9 768	58,78%
udziały mniejszości	76	427	17,80%
Ogółem	154 429	139 659	110,58%

5.12. Sytuacja majątkowa Grupy

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosi 195.613 tys. zł i wzrosła o 2.235 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2006 r.

W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa obrotowe, które stanowią 57,14% ogólnej wartości aktywów. Wzrosły one w stosunku do 31 grudnia 2006 r. o 4.204 tys. zł i na koniec 2007 r. wyniosły 111.783 tys. zł.

Ogólną strukturę aktywów obrotowych na 31 grudnia 2007 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Aktywa obrotowe	Stan na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan na 31.12.2006 r. (tys. zł)	Struktura aktywów obrotowych w 2007 r.
zapasy	38 408	37 862	34,36%
należności z tytułu dostaw i usług	56 823	54 156	50,83%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 383	3 128	1,24%
Przedpłaty - zaliczki na zakup usług	46	14	0,04%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 304	1 212	2,06%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	200	-	0,18%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 036	-	0,93%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 812	9 972	8,78%
Rozliczenia międzyokresowe	1 503	1 235	1,34%
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	268	-	0,24%
Aktywa obrotowe ogółem	111 783	107 579	100,00%

Aktywa trwale stanowią 42,86% ogólnej wartości aktywów. Spadły one w stosunku do 31 grudnia 2006 r. o 1.969 tys. zł (głównie w ramach rzeczowego majątku trwałego) i wynoszą na koniec 2007 r. 83.830 tys. zł.

Ogólną strukturę aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2007 r. zaprezentowano w poniższej tabeli.

Aktywa trwale	Stan na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Stan na 31.12.2006 r. (tys. zł)	Struktura aktywów trwałych w 2007 r. (%)
Wartości niematerialne	2 287	3 374	2,73%
Wartość firmy	608	751	0,73%
Rzeczowe aktywa trwale	72 146	72 248	86,06%
Nieruchomości inwestycyjne	1 253	-	1,49%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	172	122	0,21%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	52	18	0,06%
Inne inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych	3 272	3 275	3,90%
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	0,00%
Należności długoterminowe	117	318	0,14%
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	28	0,03%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 898	5 665	4,65%
Aktywa trwale ogółem	83 830	85 799	100,00%

5.13. Sytuacja dochodowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się podstawowych wskaźników Grupy APATOR za 2007 r. i za 2006 r.

Wskaźniki	Formuła	2007 r.	2006 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI			
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13,18%	14,60%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	11,14%	12,87%
Stopa zwrotu z kapitału własnego	Zysk netto/Stan kapitałów własnych	22,45%	26,95%
Stopa zwrotu z aktywów	Zysk netto/Stan aktywów	17,73%	19,47%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI			
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	2,31	1,58
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	21,05%	27,78%
WSKAŹNIKI GIEŁDOWE			
Zysk na 1 akcję (zł)	12 miesięczny zysk netto/Średnioważona ilość akcji	1,21	1,31
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	Kapitał własny/Ilość akcji	4,38	3,96
Wskaźnik P/E	cena rynkowa 1 akcji/12 miesięczny zysk netto na 1 akcję	19,86	18,29
Wartość rynkowa (tys. zł)	według kursu akcji na ostatni dzień okresu	847 044	779 280
Wartość księgowa (tys. zł)	Suma bilansowa - zobowiązania	154 434	139 659
Wartość rynkowa do wartości księgowej	cena rynkowa 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji	5,48	5,58
Kurs akcji na koniec okresu (zł)		24,00	22,08

6. Istotne wydarzenia

6.1. Wydarzenia mające miejsce w 2007 roku

- W dniu 16 stycznia 2007 r. wpłynęło zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów, otrzymane od Pioneer Pekao Investment Management S.A.(PPIM). W związku z powyższym łączne zaangażowanie w akcje spółki APATOR SA wszystkich klientów funduszu, dla których świadczy usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, wzrosło do poziomu 3.040.307 akcji, stanowiących 5,15% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie Pioneer Pekao Investment Management SA poinformował, że w ramach w/w łącznego portfela wszystkich jego klientów wzrósł udział portfela funduszy inwestycyjnych Pioneer do poziomu 3.016.337 akcji, stanowiących 5,11% ogólnej liczby głosów.
- Zarząd APATOR SA ogłosił politykę dywidendy.
- Dwaj główni klienci spółki FAP PAFAL SA skorzystali z prawa do przedłużenia kontraktów o kolejne 12 miesięcy. Dostawy były realizowane od kwietnia 2007 do marca 2008, a ich wartość wynosi około 5 mln EUR.
- Spółka APATOR METRIX SA uzyskała kolejny certyfikat, tym razem dopuszczający do sprzedaży gazomierzy na rynek gruziński.
- W dniu 17 maja 2007 roku wpłynęła do APATOR MINING Sp. z o. o. umowa z Kompania Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach o wartości netto 2.856 tys. zł, zawarta w dniu 14 maja 2007 roku. Zawarcie powyższej umowy nastąpiło w wyniku wygrania przetargu nieograniczonego na dostawy w 2007 roku zespołów transformatorowych ognioszczelnych dla Oddziałów Kompanii Węglowej S.A.
- W dniu 11 czerwca 2007 roku odbyło się ZWZA APATOR SA, podczas którego dokonano podziału zysku oraz zmian w paragrafie 7 i 8 Statutu APATOR SA; ponadto powołano na członka rady nadzorczej

Pana Krzysztofa Kwiatkowskiego w miejsce Pana Leszka Marca, który zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej spółki APATOR SA z dniem 10 czerwca 2007 roku, wyrażono zgodę na skup akcji własnych w celu umorzenia i utworzono fundusz umorzenia akcji.

- Rada Nadzorcza APATOR SA w dniu 11 czerwca 2007 roku podjęła uchwałę, zgodnie z którą od 12 czerwca do 30 września 2007 roku zarząd spółki APATOR SA działał w składzie jednoosobowym. Rada nadzorcza powołała jednocześnie Janusza Niedźwieckiego na prezesa zarządu na kolejną trzyletnią kadencję.
- W dniu 13 czerwca 2007 roku spółka zależna FAP PAFAL SA z siedzibą w Świdnicy podpisała umowę o powołaniu spółki Gran-Systema-Pafal Sp. z o.o. z siedzibą na Białorusi (Mińsk). Przedmiotem działalności powołanej spółki jest produkcja i sprzedaż liczników energii elektrycznej. Kapitał spółki wynosi 30 000 USD. Udziałowcami spółki są: spółka FAP PAFAL SA, która objęła 50% udziałów oraz 3 osoby fizyczne, które objęły łącznie 50% udziałów.
- W dniu 26 czerwca 2007 roku spółka zależna APATOR MINING Sp. z o.o. zawarła w trybie korespondencyjnym umowę z Kompanią Węglową S.A. z siedzibą w Katowicach na dostawę aparatury górniczej o wartości 5,5 mln zł dla Oddziałów Kompanii Węglowej S.A. w 2007 roku.
- W dniu 26 czerwca 2007 roku Zarząd spółki APATOR SA, działając na podstawie paragrafu 29 ustęp 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. potwierdził, iż w spółce APATOR SA przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005”, z wyłączeniem zasad nr: 20, 28 i 43. Powyższe zasady przyjęte zostały przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie APATOR SA.
- APATOR SA otrzymała nagrodę za dynamikę rozwoju i osiągniętą efektywność - Dobra Firma Kujawsko-Pomorska,
- APATOR SA po raz kolejny zdobyła nagrodę Pulsu Biznesu dla najbardziej dynamicznie rozwijających się firm - Gazele Biznesu,
- APATOR SA został laureatem konkursu organizowanego przez Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości - Ten, który zmienia polski przemysł,
- W dniu 3 lipca 2007 roku spółka APATOR SA uzyskała zamówienie z Rumunii na dostawy aparatury łącznikowej o wartości 4,2 mln zł. Dostawy aparatury łącznikowej niskiego napięcia były realizowane w okresie lipiec – listopad 2007 roku. Ostatecznym odbiorcą powyższej aparatury była firma E.ON – właściciel 6 regionów energetycznych w północno-wschodniej Rumunii.
- W dniu 6 lipca 2007 roku Zarząd APATOR SA poinformował, że obecne na ZWZA fundusze, zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A., dysponowały łącznie 2.929.302 głosami, co stanowi 9,49% wszystkich głosów na tym zgromadzeniu oraz 4,98% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusze obecni na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu APATOR SA zarejestrowali łącznie 12.149.308 akcji uprawniających do wykonania 30.855.226 głosów, co stanowiło 52,49% ogólnej liczby głosów.
- W dniu 12 lipca 2007 roku akcjonariuszom posiadającym akcje spółki APATOR SA w dniu 28 czerwca 2007 roku została wypłacona pozostała część dywidendy za rok 2006 w łącznej wysokości 16.235 tys. zł, czyli 0,46 zł na akcję.
- Na podstawie dokumentów otrzymanych przez spółkę APATOR SA w związku z wypłatą dywidendy stwierdzono, że wzrósł udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale spółki. Posiadali oni ponad 9,5 miliona akcji spółki, co stanowi 27% wszystkich wyemitowanych walorów.
- W dniu 31 lipca 2007 roku spółka FAP PAFAL SA zawarła znaczącą umowę na dostawę elektronicznych liczników energii elektrycznej o wartości 9.111.765 zł do ENERGA – Operator S.A. Podstawą zawartej umowy był wygrany przetarg przez konsorcjum wykonawców pod przewodnictwem Energetyki Kaliskiej – Liczniki i Instalacje, w ramach którego PAFAL uczestniczył jako dostawca liczników energii elektrycznej. Termin realizacji dostaw był określony na sierpień – grudzień 2007 roku.
- W dniu 2 sierpnia 2007 r. Rada Nadzorcza APATOR SA podjęła uchwałę, zgodnie z którą od dnia 1 października 2007 roku zarząd spółki działa w składzie dwuosobowym. Jednocześnie rada nadzorcza powołała z dniem 1 października 2007 roku pana Tomasza Habrykę w skład zarządu APATOR SA, na kadencję 2007-2009 kończącą się w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APATOR SA w 2010 roku. Rada Nadzorcza powierzyła panu Tomaszowi Habryce funkcje członka zarządu – dyrektora ds. marketingu i sprzedaży.
- Rada Nadzorcza APATOR SA zatwierdziła Strategię rozwoju Grupy APATOR na lata 2007-2009.
- W 2007 roku spółka APATOR SA zakończyła negocjacje w sprawie przejęcia firmy RECTOR z siedzibą w Zielonej Górze. Nabycie większościowego pakietu udziałów miało miejsce w styczniu 2008 roku,
- 7 września 2007 roku Prezes APATOR SA odebrał Drugi Diament do Złotej Statuetki Lidera Polskiego Biznesu przyznany przez BCC,

- We wrześniu 2007 r. spółka APATOR MINING Sp. z o.o. zrealizowała kontrakt na dostawę aparatury górniczej dla odbiorcy argentyńskiego za pośrednictwem firmy KOPEX S.A. Wartość kontraktu wyniosła 2,4 mln zł,
- 26 listopada 2007 r. spółka APATOR METRIX SA zawarła umowę z Wielkopolskim Operatorem Systemu Dystrybucyjnego Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na dostawę gazomierzy i osprzętu. Wartość kontraktu wyniosła 12,9 mln zł. Dostawy są realizowane od grudnia 2007 roku do 2010 roku,
- 30 listopada 2007 r. weszła w życie umowa warunkowa podpisana dnia 5 listopada 2007 r. pomiędzy spółką zależną FAP PAFAL SA a Zakładem Usługowo-Produkcyjnym Energia-Pro Pomiar sp. z o.o. w Świdnicy na dostawy elektronicznych liczników energii elektrycznej i zegarów sterujących do EnergiaPro Koncern Energetyczny SA Wrocław. Dostawy są realizowane od stycznia 2008 r. do grudnia 2009 r., a ich wartość wyniesie 6,5 mln zł,
- 12 grudnia 2007 roku został zakończony ostatni etap negocjacji w sprawie nabycia spółki PoWoGaz SA. W trakcie spotkania z akcjonariuszami złożona została warunkowa oferta zakupu tej spółki za łączną cenę 72,3 mln zł, która została zaakceptowana,
- 13 grudnia 2007 roku została wypłacona zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2007 rok w wysokości 0,20 zł na akcję (łącznie 7.058.700 zł).

6.2. Istotne wydarzenia po 31 grudnia 2007 roku

- 22 stycznia 2008 roku zawarta została umowa nabycia przez APATOR SA 70% udziałów w spółce RECTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, z opcją zakupu pozostałych 30% udziałów w 2010 roku. Cena nabycia powyższych udziałów wyniosła 21 mln zł i została zapłacona w terminie 7 dni od zawarcia umowy. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło w dniu uregulowania należności za udziały. Tym samym spółka RECTOR weszła w skład Grupy APATOR,
- od stycznia 2008 roku spółka APATOR SA zawiera warunkowe umowy nabycia akcji spółki PoWoGaz SA z siedzibą w Poznaniu. APATOR SA nabędzie 96,24% kapitału zakładowego za łączną kwotę prawie 70 mln zł. Cena sprzedaży jednej akcji wynosi 4.300 zł. Transakcja zostanie sfinalizowana do końca kwietnia 2008 roku z kredytu bankowego i środków własnych,
- 19 marca 2008 r. APATOR MINING Sp. z o.o. zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach umowę na dostawę zespołów transformatorowych ognioszczelnych o wartości 3 mln zł.
- 21 lutego 2008 r. spółka zależna APATOR MINING Sp. z o.o. zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach umowę na dostawę aparatury górniczej o wartości 4,5 mln zł.
- FAP PAFAL SA wygrał przetarg na dostawę liczników energii elektrycznej dla Grupy E.ON na rynek niemiecki i węgierski. Łączna wartość kontraktu wynosi 14 mln zł. Dostawy liczników zostaną zrealizowane w okresie do końca pierwszego kwartału 2009 roku.
- PAFAL SA wygrał przetarg na dostawę elektronicznych liczników energii elektrycznej o wartości 11.974 tys. zł do ENERGA – Operator SA. Umowa została zawarta w dniu 21 kwietnia 2008 r. i będzie realizowana do stycznia 2009 roku.

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

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

8. Informacje o nietypowych transakcjach zawieranych w ramach Grupy APATOR

Transakcje pomiędzy spółkami Grupy APATOR w okresie 2007 roku były transakcjami typowymi, zawartymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez APATOR SA i jednostki zależne. Współpraca prowadzona jest pomiędzy:

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

Wydarzenia, które nie były związane z działalnością podstawową dotyczyły decyzji w sprawie wypłat dywidendy, które w 2007 roku były następujące:

a) na rzecz APATOR SA od:

- APATOR MINING sp. z o.o. w wysokości 13.376 tys. zł,

- APATOR METRIX S.A. w wysokości 5.947 tys. zł,
- APATOR CONTROL sp. z o.o. w wysokości 1.000 tys. zł,
- APATOR KFAP sp. z o. o. w wysokości 848 tys. zł.
- FAP PAFAL SA w wysokości 5.000 tys. zł.

b) na rzecz APATOR MINING sp. z o. o. od APATOR S.A. drugą część dywidendy z zysku za 2006 r. w wysokości 3.036 tys. zł oraz zaliczkę na poczet dywidendy z zysku za 2007 r. w kwocie 1.320 tys. zł.

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

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

Poniższa tabela przedstawia wypłacony poziom dywidendy z zysku za 2006 rok oraz zadeklarowany poziom dywidendy z zysku za 2007 rok.

Wyszczególnienie	za 2006 r. (zł)	za 2007 r. (zł)
Wypłacona lub zadeklarowana dywidenda na 1 akcję	0,8	0,5
Łączna wartość wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	28 234 800	17 646 750

Zaliczka na poczet dywidendy z zysku za 2007 rok została wypłacona w dniu 13 grudnia 2007 r. i wyniosła 0,20 zł na akcję. APATOR SA wypłaci w lipcu 2008 roku drugą część dywidendy za rok 2008 w wysokości 0,30 zł na akcję, po zatwierdzeniu tej propozycji przez ZWZA. Zatem łączna dywidenda za 2007 rok wyniesie 0,50 zł na akcję.

Powyższy poziom dywidendy uwzględnia znaczne nakłady na akwizycje, dokonane lub zaplanowane na 2008 rok. 22 stycznia 2008 roku APATOR SA nabył 70% udziałów firmy informatycznej RECTOR sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze za łączną kwotę 21 mln zł. Ponadto od stycznia 2008 roku zawierane są warunkowe umowy nabycia akcji spółki PoWoGaz SA z siedzibą w Poznaniu. Zarząd spółki APATOR SA szacuje, że w wyniku tego spółka APATOR SA nabędzie 96,24% kapitału zakładowego tej spółki za łączną kwotę 70 mln zł.

10. Realizacja prognozy wyników finansowych na 2007 r.

W 2007 roku Grupa APATOR założyła uzyskanie następujących wyników:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem: 320 mln zł;
- skonsolidowany zysk netto: 38 - 41 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto na akcję: 1,32 – 1,43 zł.

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono następujące czynniki:

- brak zdarzeń nadzwyczajnych takich jak np.: sprzedaż nieruchomości, powstanie ujemnej wartości firmy przy przejmowaniu kontroli nad inną jednostką,
- obecny skład grupy kapitałowej obejmujący spółki: APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR KFAP Sp. z o.o., APATOR METRIX SA, APATOR MINING sp. z o. o., APATOR CONTROL sp. z o. o., APATOR ELEKTRO SA i APATOR GmbH.

Przy obliczaniu zysku na akcję z 35.293.500 akcji APATOR SA wyłączono 6.600.000 akcji należących do spółki APATOR MINING Sp. z o.o.

Poniższa tabela przedstawia realizację prognozy wyników finansowych.

Wyszczególnienie	Prognoza 2007	Wykonanie prognozy 2007 r.	Wykonanie prognozy 2007 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	320 000	311 349	97,30%
Zysk netto	38 000	34 673	91,26%

11. Prognoza wyników finansowych na 2008 rok

Spółka APATOR SA opublikowała prognozę wyników finansowych Grupy APATOR na rok 2008, zgodnie z którą:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosą 370 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto wyniesie 57 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto na akcję wyniesie 1,90 zł.

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono następujące czynniki:

- jednorazowy przychód ze sprzedaży 1,3 mln akcji podmiotu dominującego APATOR SA, będących w posiadaniu spółki zależnej APATOR MINING SA. z o.o. po średniej cenie 20 zł za 1 akcję,
- skład grupy kapitałowej obejmujący spółki: APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR KFAP Sp. z o.o., APATOR METRIX SA, APATOR MINING sp. z o. o., APATOR CONTROL Sp. z o.o., APATOR ELEKTRO SA, APATOR GmbH, PoWoGaz SA (spółka włączona od kwietnia 2008 r.) i RECTOR Sp. z o.o.

Przy obliczaniu zysku na akcję z 35.293.500 akcji APATOR SA wyłączono 5.300.000 akcji należących do spółki zależnej APATOR MINING sp. z o. o.

Toruń, dnia 21.04.2008 r.

Janusz Niedźwiecki

Tomasz Habryka

Prezes Zarządu APATOR S.A.

Członek Zarządu APATOR S.A.