

1. OGÓLNE INFORMACJE	3
1.1. SKŁAD GRUPY APATOR.....	3
1.2. WIZJA GRUPY APATOR	4
1.3. NOWE PODMIOTY WŁĄCZONE DO GRUPY APATOR W 2008 ROKU	5
1.4.1. Podmiot dominujący – APATOR SA	6
1.4.2. Podmiot zależny – FAP PAFAL SA	6
1.4.3. Podmiot zależny – APATOR METRIX SA.....	6
1.4.7. Podmiot zależny – APATOR CONTROL Sp. z o.o.	7
1.4.8. Podmiot zależny – APATOR GmbH.....	8
1.4.9. Podmiot stowarzyszony – APATOR ELEKTRO SA	8
2. AKCJONARIUSZE ORAZ ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE GRUPĄ APATOR STRUKTURA AKCJI I GŁOSÓW	9
2.1. STRUKTURA AKCJI I GŁOSÓW	9
2.2. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	9
2.3. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKAMI GRUPY APATOR	9
2.3.1. Rada Nadzorcza	9
2.4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	10
2.4.1. ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA APATOR SA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY	10
2.4.2. ODSZTĄPIENIA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	10
2.4.3. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	10
3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE APATOR	12
4. SPRZEDAŻ PRODUKTÓW I TOWARÓW.....	13
4.1. STRUKTURA SPRZEDAŻY	13
4.2. EKSPORT	14
5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH ZAWARTYCH W SKONSOLIDOWANYM ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	16
5.1. ZASADY SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	16
5.2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY APATOR.	17
5.5. CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY APATOR.....	17
5.6. RYZYKA I ZAGROŻENIA	18
5.7. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY APATOR.....	19
5.8. PRZYCHODY.....	19
5.9. KOSZTY	20
5.10. ZAOPATRZENIE	21
5.11. WYNIK FINANSOWY	22
5.12. STANY ZAPASÓW, ZOBOWIĄZAŃ I NALEŻNOŚCI.....	23
5.13. KREDYTY.....	24
5.14. KAPITAŁY.....	26
5.15. SYTUACJA MAJĄTKOWA GRUPY.....	27
5.16. SYTUACJA DOCHODOWA GRUPY	28
6. ISTOTNE WYDARZENIA.....	28
6.1. WYDARZENIA MAJĄCE MIEJSCE W 2008 ROKU	28
7. KONTRAKTY TERMINOWE GRUPY APATOR	32
8. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI APATOR S.A. LUB JEDNOSTEK OD NIEJ ZALEŻNYCH.....	32
9. INFORMACJE O NIETYPOWYCH TRANSAKCJACH ZAWIERANYCH W RAMACH GRUPY APATOR	32

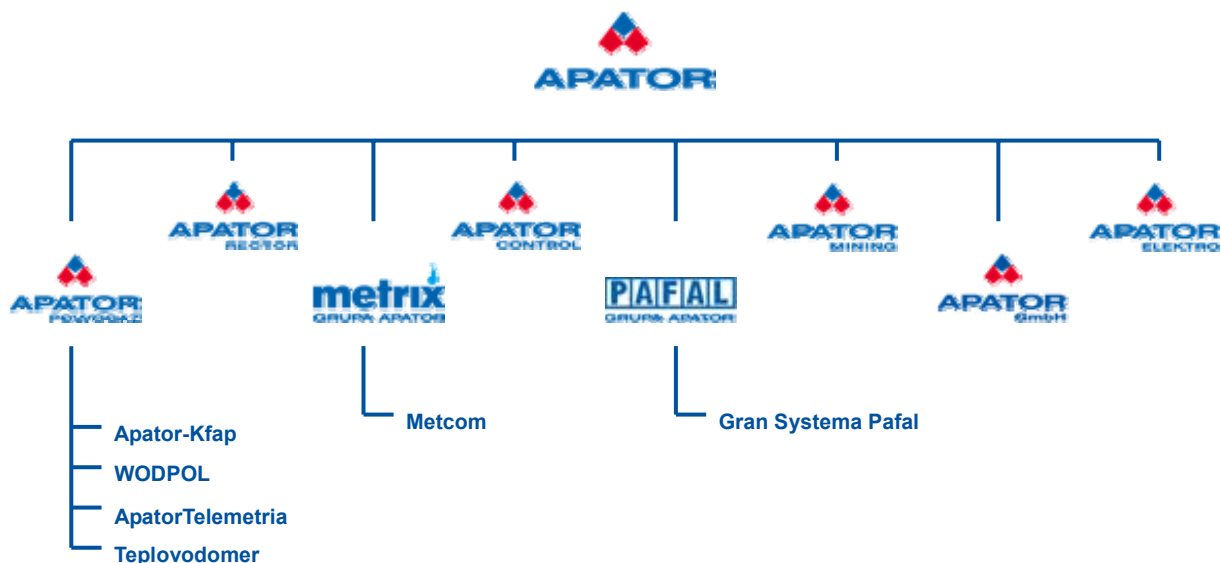
10. INFORMACJA DOTYCZĄCA DEKLAROWANYCH I WYPŁACANYCH DYWIDEND PRZEZ APATOR S.A.	33
11. REALIZACJA PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2008 R.	34
11 PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2009 ROK	35

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 wchodzi 6 spółek krajowych i dwa podmioty zagraniczne:



Udział spółki APATOR SA w kapitale zakładowym poszczególnych spółek na dzień 31 grudnia 2008 r. przedstawia poniższa tabela.

Nazwa spółki	Siedziba	Charakter powiązania	Udział w kapitale
FAP PAFAL SA	Świdnica	spółka zależna	100,00%
APATOR METRIX SA	Tczew	spółka zależna	100,00%
APATOR POWOGAZ SA	Poznań	spółka zależna	99,42%*
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	Zielona Góra	spółka zależna	70,00%
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	Toruń	spółka zależna	100,00%
APATOR MINING Sp. z o. o.	Katowice	spółka zależna	99,89%
APATOR ELEKTRO SA	Moskwa	spółka stowarzyszona	50,00%
APATOR GmbH	Worms	spółka zależna	100,00%

*) udział ten uwzględnia umorzenie 1.050 akcji własnych; umorzenie I części (352 akcje) zostało zarejestrowane w KRS w 2008 r., a II części (698 akcji) zostało zarejestrowane w I kwartale 2009 r.

Podmiot dominujący – spółka APATOR SA jest inwestorem strategicznym we wszystkich spółkach zależnych. Pomiędzy spółkami zależnymi nie istnieją powiązania kapitałowe. Powiązania kapitałowe nie istnieją również pomiędzy spółkami zależnymi a spółką stowarzyszoną.

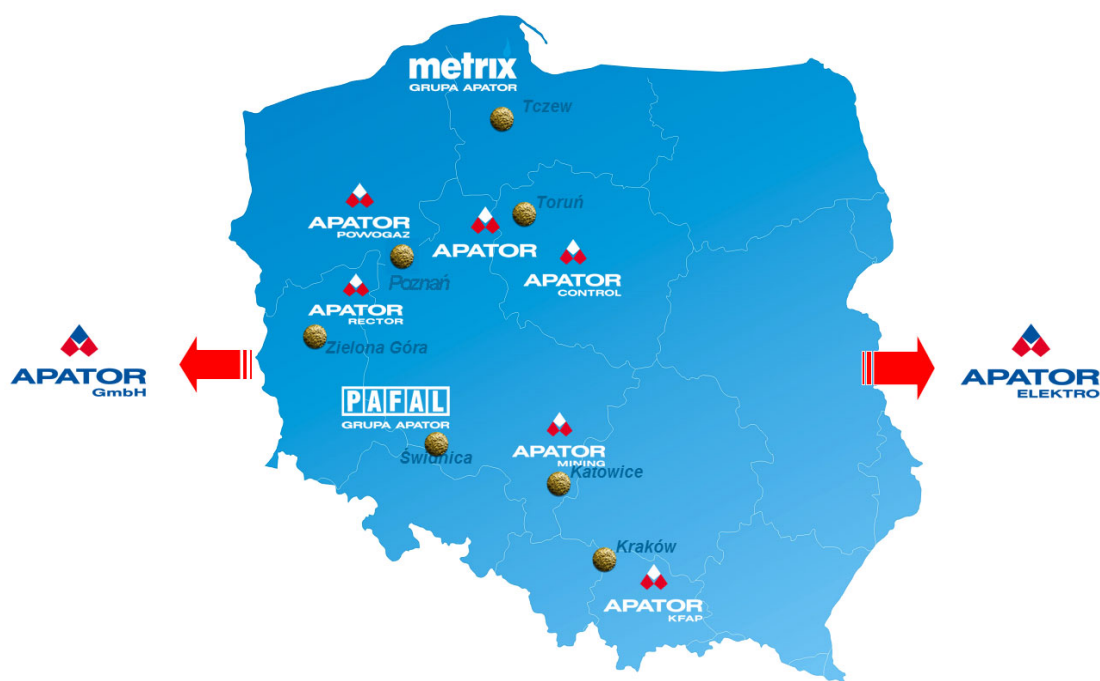
Ponadto:

- APATOR METRIX SA jest właścicielem 24% kapitału spółki METCOM KFT z siedzibą na Węgrzech, powołanej w celu zwiększenia sprzedaży gazomierzy na rynku węgierskim (spółka dystrybucyjna);
- FAP PAFAL SA jest właścicielem 50% kapitału spółki Gran-Systema-Pafal Sp. z o.o. z siedzibą na

Białorusi, powołanej w celu produkcji i sprzedaży liczników energii elektrycznej na rynku białoruskim;

– APATOR POWOGAZ SA jest właścicielem:

- o 44,06% kapitału spółki Teplovodomer SA z siedzibą w Mytishi (Rosja), zajmującej się produkcją, sprzedażą wodomierzy (także z detali dostarczanych przez APATOR POWOGAZ SA) i ciepłomierzy oraz ich legalizowaniem i serwisowaniem na terenie Rosji,
- o 76,38% kapitału spółki WODPOL sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu, zajmującej się serwisowaniem i dystrybucją wyrobów produkowanych przez APATOR POWOGAZ SA,
- o 100% kapitału spółki APATOR KFAP sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie (od 30 czerwca 2008 r.); spółka zajmuje się produkcją i dystrybucją liczników energii cieplnej, czujników temperatury, systemów pomiarowych w zakresie aparatury cieplnej,
- o 50,8% kapitału spółki WMC TELEMETRIA sp. z o. o. z siedzibą w Słupsku (od 28 stycznia 2009 r.); firma ta jest producentem i dostawcą bezprzewodowych systemów telemetrycznych dla liczników ciepła i wody



1.2. Wizja 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, APATOR POWOGAZ 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), analizę i wizualizację 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. Nowe podmioty włączone do Grupy APATOR w 2008 roku

1.3.1 APATOR RECTOR Sp. z o. o.

22 stycznia 2008 roku zawarta została umowa nabycia przez APATOR SA 70% udziałów (za 21 mln zł) w spółce RECTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, z opcją zakupu pozostałych 30% udziałów w 2010 roku

Spółka APATOR RECTOR Sp. z o.o. 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 APATOR RECTOR Sp. z o.o., działając w ramach Grupy APATOR, nadal rozwija swoje dotychczasowe produkty. Równolegle współpracuje ze spółkami Grupy APATOR w zakresie systemów zarządzania infrastrukturą i danymi pomiarowo-odczytowymi. Efektem tych prac będzie kompleksowe rozwiązanie w zakresie zarządzania licznikami mediów i pomiarami dla wyżej wymienionych branż.

Nabycie udziałów spółki APATOR RECTOR Sp. z o.o. jest dla Grupy APATOR inwestycją długoterminową. Źródłem finansowania udziałów były środki własne spółki APATOR SA oraz kredyt bankowy.

1.3.2 APATOR POWOGAZ SA

W dniu 30 kwietnia 2008 roku nastąpiło rozszerzenie Grupy APATOR o Fabrykę Wodomierzy POWOGAZ SA.

APATOR SA nabył w dniu 30 kwietnia 2008 roku łącznie 16.332 akcje spółki POWOGAZ SA za łączną kwotę 70.227,6 tys. zł. Jednostkowa cena nabycia akcji wynosiła 4,3 tys. zł. Powyższe akcje na dzień 30 kwietnia 2008 roku stanowiły 97,10% kapitału zakładowego spółki POWOGAZ SA.

Nabycie akcji spółki POWOGAZ SA nastąpiło w wyniku wykonania 366 warunkowych umów sprzedaży zawartych w dniach od 17 stycznia 2008 r. do 24 kwietnia 2008 roku między APATOR SA oraz osobami fizycznymi. Wszystkie warunki zawarte w umowach zostały spełnione, w tym w szczególności w dniu 25 kwietnia 2008 roku uzyskana została zgoda Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Nabywanie akcji było kontynuowane. Od 1 maja do 31 grudnia 2008 r. APATOR SA nabył jeszcze 396 akcji za łączną kwotę 1.702,8 tys. zł.

Łączne koszty nabycia akcji w 2008 roku obejmujące również usługę doradztwa i pośrednictwo biura maklerskiego wyniosły 72.658 tys. zł.

W trakcie 2008 roku APATOR SA sprzedał spółce APATOR POWOGAZ SA 1.050 akcji w celu umorzenia, w cenie 4.300 zł za sztukę (łączna kwota 4.515 tys. zł).

Inwestycja spółki APATOR SA w akcje spółki APATOR POWOGAZ SA ma charakter długoterminowy. Źródłami finansowania tej inwestycji są: długoterminowy kredyt bankowy w wysokości 45 mln zł, udzielony przez Bank Handlowy w Warszawie SA oraz środki własne i kredyt w rachunku bieżącym.

APATOR POWOGAZ SA z siedzibą w Poznaniu jest jednym z największych producentów wodomierzy mieszkaniowych i przemysłowych w Polsce. Posiada również mocną pozycję na rynkach zagranicznych. Włączenie APATOR POWOGAZ SA do Grupy APATOR jest kolejnym etapem realizowanej strategii skierowanej na uzyskanie pozycji lidera na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej zarówno w zakresie aparatury pomiarowej jak i łącznikowej.

APATOR POWOGAZ SA wraz ze spółkami APATOR KFAP sp. z o. o., WODPOL sp. z o. o. i Teplovodomer SA w Rosji a od stycznia 2009 roku wraz z WMC Telemetry Sp. z o.o. tworzą grupę kapitałową w ramach Grupy APATOR.

Siedziba spółki znajduje się w centrum Poznania przy ulicy Klemensa Janickiego 23/25. Spółka jest właścicielem prawa wieczystego użytkowania zajmowanych gruntów.

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 2008 roku aparaturę górnictwą (głównie obudowy) dla APATOR MINING sp. z o.o..

APATOR SA sprzedaje swoje wyroby na rynku krajowych oraz 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. Ponadto świadczenie usług w zakresie legalizacji i serwisu liczników.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na rynku krajowych oraz 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 rynku krajowych oraz rynkach zagranicznych.

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od stycznia 2005 roku.

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

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

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

Spółka należy do Grupy APATOR od stycznia 2008 roku.

1.4.5. Podmiot zależny – APATOR POWOGAZ SA

Przedmiot działalności spółki obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż wodomierzy mieszkaniowych i przemysłowych. Spółka posiada również mocną pozycję na rynkach zagranicznych.

Siedziba spółki znajduje się w centrum Poznania przy ulicy Klemensa Janickiego 23/25.

APATOR POWOGAZ SA stanowi obecnie centrum kompetencyjne w zakresie wodomierzy i ciepłomierzy dla całej Grupy APATOR.

Spółka APATOR POWOGAZ SA, tworzy grupę kapitałową APATOR POWOGAZ, w skład której na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły:

- APATOR KFAP Sp. z o. o. z siedzibą w Krakowie,
- WODPOL Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu,
- Teplovodomer SA z siedzibą w Rosji.

Przedmiotem działalności spółki APATOR – KFAP Sp. z o.o. jest:

- kompletacja, legalizacja i sprzedaż ciepłomierzy rozłącznych i kompaktowych (produkcja przeliczników do 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.

Przedmiotem działalności spółki WODPOL Sp. z o. o. jest działalność usługowa w zakresie remontów wyrobów produkowanych przez APATOR POWOGAZ SA.

Przedmiotem działalności spółki Teplovodomer SA jest produkcja i sprzedaż wodomierzy i ciepłomierzy oraz ich legalizacja i serwis.

W dniu 28 stycznia 2009 roku APATOR POWOGAZ SA nabył 50,8% udziałów w spółce WMC Telemetry Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku. Firma ta jest producentem i dostawcą bezprzewodowych systemów telemetrycznych dla liczników ciepła i wody.

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

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

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

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

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

Spółka działa w strukturze Grupy APATOR od 1995 roku.

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

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

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.

1.4.8. Podmiot zależny – APATOR GmbH

Powołana w maju 2006 r. spółka APATOR GmbH z siedzibą w Niemczech została zarejestrowana w dniu 25 października 2006 roku. W dniu 14 kwietnia 2008 roku podpisany został aneks do umowy kupna i przeniesienia udziału spółki APATOR GmbH zawartej w dniu 21 czerwca 2006 roku. Zgodnie z tym aneksem cenę nabycia udziału o wartości nominalnej 5 tys. EURO stanowiącego 20% kapitału zakładowego spółki obniżono z kwoty 765 tys. EURO do kwoty 235 tys. EURO. Rozliczenie transakcji nastąpiło w dniu 15 czerwca 2008 roku. Następnie w dniu 15 lipca 2008 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 25 tys. EURO do kwoty 50 tys. EURO. Jedynym udziałowcem spółki jest spółka APATOR SA.

Celem działania spółki APATOR GmbH jest zwiększanie eksportu Grupy APATOR poprzez wejście na rynek niemiecki z ofertą aparatury łącznikowej i pomiarowej.

1.4.9. 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.

Poniższa tabela prezentuje zakres działalności poszczególnych spółek Grupy APATOR:

SEGMENT: OPOMIAROWANIE NOŚNIKÓW ENERGII				
Nazwa spółki	Siedziba	Charakter powiązania	Udział w kapitale	Zakres działalności
FAP PAFAL SA	Świdnica	spółka zależna	100,00%	kredytowe liczniki energii elektrycznej (indukcyjne i elektroniczne), systemy pomiarowe
APATOR METRIX SA	Tczew	spółka zależna	100,00%	gazomierze domowe i przemysłowe, systemy pomiarowe
APATOR POWOGAZ SA	Poznań	spółka zależna	99,42%*)	wodomierze domowe i przemysłowe
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	Zielona Góra	spółka zależna	70,00%	systemy informatyczne dla zarządzania dystrybucją w energetyce, ciepłownictwie, wodociągach i kanalizacji, gazownictwie, telekomunikacji, ratownictwie i administracji samorządowej
APATOR GmbH	Worms	spółka zależna	100,00%	eksport produktów Grupy APATOR na rynek niemiecki
SEGMENT: ZABEZPIECZANIE I ŁĄCZENIE OBWODÓW ENERGETYCZNYCH				
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	Toruń	spółka zależna	100,00%	napędy i aplikacje napędów, aparatura rozdzielczo-sterownicza
APATOR MINING Sp. z o. o.	Katowice	spółka zależna	99,89%	aparatura górnicza
APATOR ELEKTRO SA	Moskwa	spółka stowarzyszona	50,00%	eksport aparatury łącznikowej na rynek rosyjski
APATOR GmbH	Worms	spółka zależna	100,00%	eksport produktów Grupy APATOR na rynek niemiecki

*) udział ten uwzględnia umorzenie 1.050 akcji własnych; umorzenie I części (352 akcje) zostało zarejestrowane w KRS w 2008 r., a II części (698 akcji) zostało zarejestrowane w I kwartale 2009 r.

2. Akcjonariusze oraz organy nadzorujące i zarządzające Grupą APATOR Struktura akcji i głosów

2.1. Struktura akcji i głosów

Na dzień 31 grudnia 2008 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	Liczba głosów %	% akcji	Struktura głosów %
Akcje imienne*)	7 806 429	31 225 716	22,12%	53,18%
Akcje na okaziciela	27 359 413	27 359 413	77,52%	46,60%
Akcje własne nabyte w celu umorzenia	127 658	127 658	0,36%	0,22%
Ogółem akcje	35 293 500	58 712 787	100,00%	100,00%
Ogółem akcje bez akcji własnych	35 165 842	58 585 129	-	-

*) 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 2008 roku			
	akcje	głosy	%akcji	%głosów
APATOR MINING Sp. z o. o.	6 600 000	6 600 000	18,70%	11,24%
Mariusz Lewicki	2 008 200	5 501 976	5,69%	9,37%
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,38%	8,31%
Danuta Guzowska	1 509 311	4 362 953	4,28%	7,43%
Zbigniew Jaworski	1 327 107	3 609 651	3,76%	6,15%
Janusz Marzygliński	1 060 568	3 514 844	3,00%	5,99%
Pioneer Pekao Investment Management SA	3 016 337	3 016 337	8,55%	5,14%
Podsumowanie	17 422 026	31 485 570	49,36%	53,63%

2.3 Organy nadzorujące i zarządzające spółkami Grupy APATOR

2.3.1. Rada Nadzorcza

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

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 31.12.2008r.	Skład Zarządu Stan na 31.12.2008r.
APATOR SA	Janusz Marzygliński Ryszard Wojnowski Danuta Guzowska Mariusz Lewicki Krzysztof Kwiatkowski	Janusz Niedźwiecki Tomasz Habryka
APATOR METRIX SA	Janusz Lewicki Janusz Niedźwiecki Tomasz Urbańczyk	Arkadiusz Chmielewski Ryszard Lippke
FAP PAFAL SA	Janusz Marzygliński Janusz Niedźwiecki Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik	Bohdan Wierzbicki Jerzy Kuś
APATOR KFAP Sp. z o.o.	Krzysztof Prucnal	Marcin Szczurowicz

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 31.12.2008r.	Skład Zarządu Stan na 31.12.2008r.
	Mieczysław Ziółek Jarosław Jaroma	Karol Golda
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	Janusz Marzygliński Tomasz Piasecki Jerzy Kuś	Krzysztof Wojtczak Marek Kurzawa Marek Michalski
APATOR POWOGAZ SA	Janusz Marzygliński Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik Janusz Niedźwiecki Jolanta Dombrowska	Krzysztof Prucnal Mieczysław Ziółek
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 Trąbała
APATOR ELEKTRO SA	Mirosław Klepacki Aleksander Iwanow	Władimir Iwanow
APATOR GmbH	-	Tomasz Habryka Mirosław Klepacki

2.4 Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

Zakres stosowania ładu korporacyjnego w spółce APATOR SA jest zgodny z Uchwałą nr 24/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2008 roku w sprawie deklaracji przestrzegania Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wprowadzonych na podstawie Uchwały 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Pełne brzmienie tych praktyk zamieszczone jest na stronie internetowej: www.corp-gov.gpw.pl oraz na stronie internetowej spółki APATOR SA: www.apator.eu w sekcji Relacje Inwestorskie.

2.4.2 Odstąpienia od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

W dniu 21 stycznia 2008 r. spółka APATOR SA raportem bieżącym nr 1/2008 przekazała do publicznej wiadomości informację o zasadzie ładu korporacyjnego, której nie będzie stosowała w sposób trwały:

- Zasada III.6. „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.(...)”

Walne Zgromadzenie APATOR SA nie rekomenduje stosowania tej zasady z uwagi na fakt, iż w skład Rady Nadzorczej APATOR SA wchodzi cztery osoby, które są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami spółki oraz jeden niezależny Członek Rady. Działanie Rady Nadzorczej w takim składzie zapewnia stały, prawidłowy i skuteczny nadzór nad funkcjonowaniem spółki.

Zarząd APATOR SA uzasadnił nie stosowanie tej zasady następująco: „Radę Nadzorczą spółki APATOR tworzy pięć osób, z których jedna jest jej niezależnym członkiem. Skład rady nadzorczej, której podstawową funkcją jest właściwa i efektywna kontrola realizacji strategii i koncepcji działalności spółki, ustalany jest suwerennie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Jest to rozwiązanie dające akcjonariuszom pełną decyzyjność w kwestii struktury osobowej rady nadzorczej. Z doświadczeń spółki APATOR wynika, że rada nadzorcza odzwierciedlająca strukturę właścicielską w akcjonariacie spółki, bardzo pozytywnie wpływa na jakość nadzoru, i tym samym zapewnia należyte zabezpieczenie interesów wszystkich akcjonariuszy”.

2.4.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez Dział Księgowości spółki APATOR SA. Dział ten stanowi

wyodrębnioną jednostkę organizacyjną działającą w pionie Dyrektora ds. Finansowych APATOR SA. Spółka sporządza skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). MSR oraz MSSF obejmują interpretacje zaakceptowane przez Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Ponadto sporządzane sprawozdania finansowe oparte są o Rozporządzenie z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Sprawozdawczość i księgowość w spółkach APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR METRIX SA, APATOR POWOGAZ SA i APATOR CONTROL sp. z o. o. odbywa się z wykorzystaniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania BaaN IV. W pozostałych spółkach następuje proces wdrażania tego systemu.

Każda ze spółek prowadzi politykę rachunkowości. Zgodnie z zasadami przyjętymi w Grupie APATOR określa ona główne zasady ewidencji zdarzeń gospodarczych. Wspólne zasady rachunkowości oparte są głównie o rozwiązania stosowane w podmiocie dominującym APATOR SA. W konsekwencji prowadzonej ewidencji powstają księgi rachunkowe poszczególnych spółek grupy, będące w dalszej kolejności podstawą sporządzenia jednostkowych sprawozdań finansowych przez wszystkie podmioty grupy. Jednostkowe sprawozdania finansowe są podstawą do sporządzania skonsolidowanych sprawozdań Grupy APATOR

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

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

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

Na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych jednym z podstawowych mechanizmów kontrolnych (zewnętrznych) jest okresowa weryfikacja sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, a w szczególności przegląd sprawozdań półrocznych oraz badanie sprawozdań rocznych. Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce APATOR SA i Grupie APATOR jest wybierany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań. Dodatkowo, w celu zapewnienia tej niezależności, spółka dokonuje zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych przynajmniej raz na pięć lat. Wyboru biegłego rewidenta dokonują rady nadzorcze poszczególnych spółek, z grona renomowanych firm audytorskich, gwarantujących wysokie standardy usług i niezależność. Wszystkie polskie spółki Grupy APATOR są badane przez ten sam podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

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 i w strategii rozwoju. Zidentyfikowane odchylenia są na bieżąco analizowane przez pryzmat ich wpływu na bieżące wyniki Grupy APATOR oraz podejmowane są w związku z tym ewentualne działania korygujące. Ponadto w Grupie APATOR dokonuje się corocznych przeglądów strategii i 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.

Odzwierciedleniem skuteczności stosowanych procedur kontroli i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Grupy APATOR jest wysoka jakość tych sprawozdań, której potwierdzeniem są opinie wydawane przez biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych.

Na podstawie przeprowadzonej oceny stosowanych procedur, zarząd spółki stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2008 roku nie istniały okoliczności, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

3. Zatrudnienie w Grupie APATOR

Nazwa spółki	stan na 31.12.2008 r.	stan na 31.12.2007 r.	wzrost/spadek osoby	dynamika
APATOR SA	398	436	-38	91,28%
FAP PAFAL SA	480	568	-88	84,51%
APATOR METRIX SA	275	234	41	117,52%
APATOR MINING Sp. z o. o.	126	135	-9	93,33%
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	62	62	0	100,00%
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	56	-	-	-
APATOR POWOGAZ SA	299	-	-	-
APATOR GmbH	2	2	0	100,00%
APATOR ELEKTRO SA	43	43	0	100,00%
Suma	1 741	1 480	261	117,64%

Wielkość zatrudnienia w Grupie APATOR na dzień 31 grudnia 2008 roku wzrosła w stosunku do zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2007 roku o 261 osób (o 17,64%). Główne zmiany dotyczyły:

- włączenia do Grupy APATOR spółki APATOR RECTOR Sp. z o. o. i APATOR POWOGAZ SA;
- spadku zatrudnienia w APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR MINING Sp. z o. o.;
- wzrostu zatrudnienia w APATOR METRIX SA.

Istotny wzrost zatrudnienia w spółce APATOR METRIX SA dotyczył pracowników bezpośrednio produkcyjnych, co wynikało ze zwiększenia poziomu sprzedaży gazomierzy o około 29%.

Poniższa tabela przedstawia strukturę zatrudnienia w Grupie APATOR.

Nazwa spółki	stan na 31.12.2008 r.	struktura
FAP PAFAL SA	480	27,57%
APATOR SA	398	22,86%
APATOR POWOGAZ SA	299	17,17%
APATOR METRIX SA	275	15,80%
APATOR MINING Sp. z o. o.	126	7,24%
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	62	3,56%
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	56	3,22%
APATOR ELEKTRO SA	43	2,47%
APATOR GmbH	2	0,11%
Suma	1 741	100,00%

4. Sprzedaż produktów i towarów

4.1. Struktura sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy APATOR za 2008 rok ukształtowały się na poziomie 356.191 tys. zł (za 2007 r.: 311.349 tys. zł), w tym:

- sprzedaż produktów - 319.280 tys. zł,
- sprzedaż towarów i materiałów - 36.911 tys. zł.

Na wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 44.842 tys. zł (o 14,40%) w stosunku do 2007 r. wpływ miał:

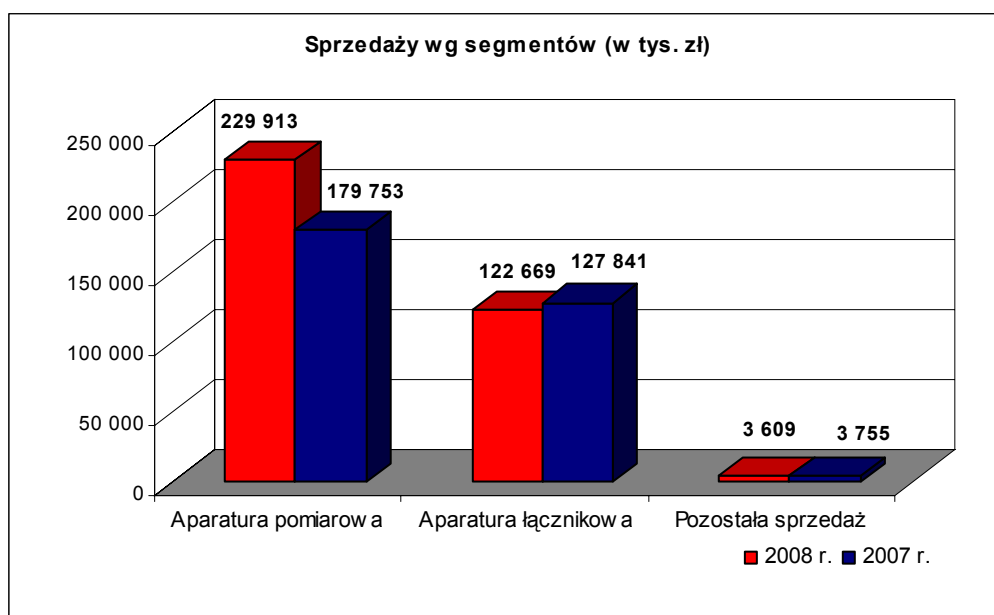
- wzrost przychodów ze sprzedaży w poszczególnych spółkach,
- rozszerzenie Grupy APATOR,
- wartościowy wzrost eksportu,
- wzrost udziału eksportu.

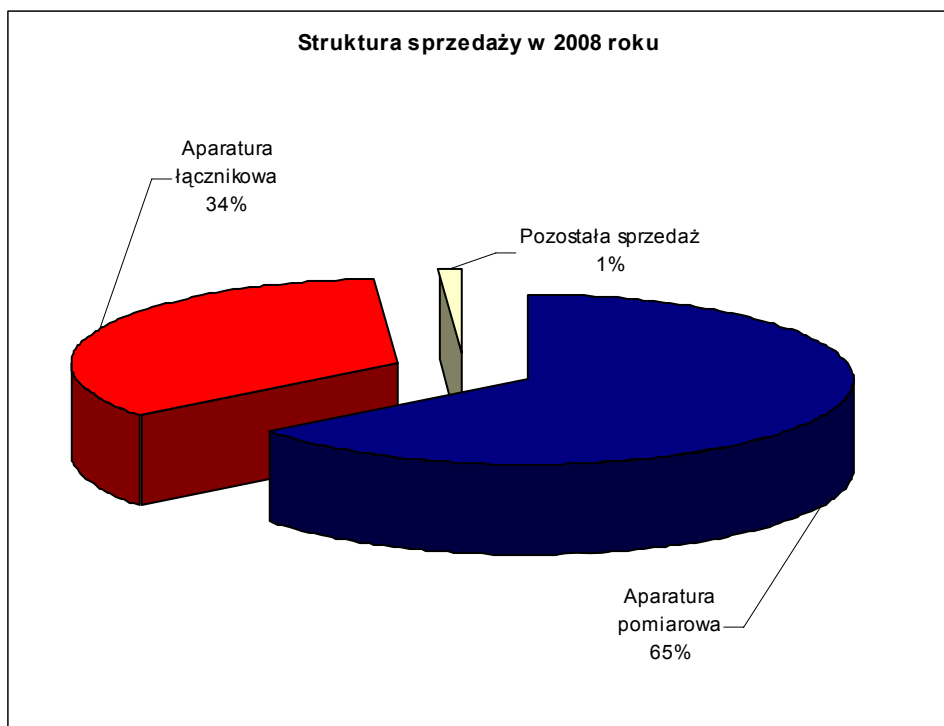
W prognozie wyników finansowych na 2008 rok założono przychody ze sprzedaży na poziomie 350.000 tys. zł. Prognoza została wykonana w 101,77%.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych grup asortymentowych kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	2008 r. w tys. zł	2007 r. w tys. zł	dynamika	struktura 2008 r.
aparatura pomiarowa	229 913	179 753	127,90%	64,55%
aparatura łącznikowa	122 669	127 841	95,95%	34,44%
pozostała sprzedaż	3 609	3 755	96,11%	1,01%
suma	356 191	311 349	114,40%	100,00%

W strukturze sprzedaży grupy kapitałowej dominuje aparatura pomiarowa, która w 2008 r. stanowiła 64,55% przychodów ze sprzedaży ogółem. Sprzedaż w 2008 r. aparatury pomiarowej wzrosła istotnie z tytułu przejęcia spółek branży pomiarowej (POWOGAZ SA i RECTOR sp. z o. o.), bo aż o 27,90% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W stosunku do 2007 roku nastąpił nieznaczny spadek sprzedaży w segmencie aparatury łącznikowej (o 4,05%) oraz pozostała sprzedaż zanotowała mały spadek (o 3,89%).





4.2. Eksport

Grupa APATOR w 2008 roku uzyskała przychody ze sprzedaży eksportowej na poziomie 88.224 tys. zł, tj. wyższym o 16.540 tys. zł (o 23,07%) w stosunku do roku 2007. Udział eksportu w sprzedaży ogółem wzrósł z 23,02% w 2007 roku do 24,77% w 2008 roku.

Głównymi eksporterami Grupy APATOR są:

- FAP PAFAL SA (liczniki energii elektrycznej),
- APATOR SA (aparatura łącznikowa i stopniowo liczniki przedpłatowe),
- APATOR METRIX SA (gazomierze),
- APATOR POWOGAZ SA (wodomierze),

Niewielką bezpośrednią sprzedaż eksportową prowadził APATOR CONTROL Sp. z o.o. (rynek białoruski i ukraiński) oraz APATOR MINING Sp. z o.o. (rynek czeski).

Grupa APATOR w 2008 roku prowadziła sprzedaż kredytowych liczników głównie do następujących krajów:

- Węgry,
- Niemcy,
- Litwa,
- Austria,

Kolejnymi ważniejszymi rynkami, na których realizowano sprzedaż liczników kredytowych były:

- Łotwa,
- Kolumbia,
- Włochy,
- Sri Lanka,
- Belgia,
- Bułgaria,
- Białoruś,
- Izrael.

W ramach powyższych rynków odnotowano spadek sprzedaży do Niemiec i Białorusi i istotny wzrost na Węgry i do Austrii.

Ponadto prowadzona była działalność przygotowawcza do sprzedaży na takich rynkach jak: Grecja, Albania, Irlandia, Czechy, Peru, Ekwador, Argentyna, Brazylia, Hiszpania, Turcja, Nigeria, Czarnogóra, Bośnia i Hercegowina, Azerbejdżan, Rosja i Ukraina.

Grupa APATOR w 2008 roku prowadziła sprzedaż przedpłatowych liczników energii elektrycznej do następujących krajów:

- Tunezja,
- Sierra Leone.

Zrealizowane dostawy na rynek afrykański otworzyły nowy, interesujący rynek zbytu dla systemu przedpłatowego.

Grupa APATOR w 2008 roku prowadziła sprzedaż gazomierzy głównie do następujących krajów:

- Dania,
- Ukraina,
- Rosja,
- Turcja,
- Austria.

Kolejnymi ważniejszymi rynkami, na których realizowano sprzedaż gazomierzy były:

- Włochy,
- Korea,
- Niemcy,
- Gruzja,
- Portugalia,
- Holandia,
- Wielka Brytania,
- Serbia,
- Węgry.

Miejsce dotychczas dominujących rynków wschodnich tj. rynku ukraińskiego i rosyjskiego stopniowo zaczynają zajmować takie rynki jak: Austria, Włochy, Holandia. Jest to wynikiem prowadzonych działań marketingowych, dostosowania wyrobów do potrzeb odbiorców oraz uzyskania prekwalfikacji.

Grupa APATOR w 2008 roku prowadziła sprzedaż wodomierzy głównie do następujących krajów:

- Rosja,
- Białoruś,
- Niemcy,
- Egipt,
- Francja.

Kolejnymi ważniejszymi rynkami, na których realizowano sprzedaż wodomierzy były:

- Rumunia,
- Turcja,
- Hiszpania,
- Brazylia,
- Słowacja.

W okresie przed wejściem spółki APATOR POWOGAZ SA w skład Grupy APATOR zostały popełnione błędy w polityce cenowej produktów plasowanych na rynkach zagranicznych. W 2008 roku położono nacisk na budowanie silnego zespołu handlowego, na działania marketingowe i uatrakcyjnianie oferty sprzedaży. Powyższe działania pozwolą na ilościowy wzrost sprzedaży wodomierzy i ciepłomierzy w eksporcie oraz na pozyskanie nowych rynków.

Grupa APATOR w 2008 roku prowadziła sprzedaż aparatury łącznikowej głównie do następujących krajów:

- Rosja,
- Rumunia,
- Austria,
- Serbia,
- Turcja.

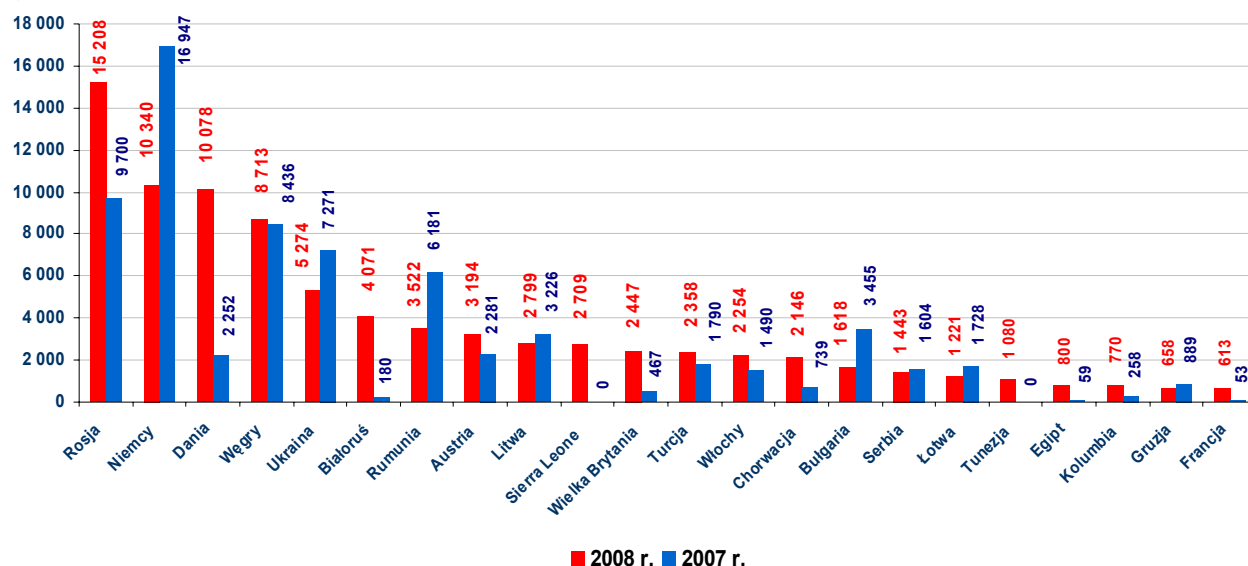
Kolejnymi ważniejszymi rynkami, na których realizowano sprzedaż aparatury łącznikowej były:

- Chorwacja,
- Szwecja,
- Ukraina,
- Włochy,
- Egipt.

Wprowadzono do sprzedaży nowe generacje wyrobów RBK i ARS spełniające wymagania wielu nowych rynków. Trwa proces certyfikacji VDE w Niemczech, co otworzy rynek niemiecki i wzmocni pozycję Grupy APATOR na innych rynkach.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną eksportu dla sprzedaży powyżej 500 tys. zł w 2008 r.:

tys. zł



Wartościowe relacje eksportu i sprzedaży krajowej prezentuje poniższa tabela.

Struktura terytorialna przychodów	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
kraj	267 967	239 665	111,81%
eksport	88 224	71 684	123,07%
Przychody ogółem	356 191	311 349	114,40%

Na wzrost eksportu istotny wpływ miało rozszerzenie Grupy APATOR o spółkę APATOR POWOGAZ SA, której głównymi rynkami zbytu jest Rosja i Ukraina oraz otwarcie rynków afrykańskich na przedpłatowy system energii elektrycznej.

Instrumentami wykorzystywanymi w celu minimalizacji ryzyka kursowego z tytułu realizacji umów sprzedaży eksportowej oraz umów zakupu z importu były walutowe kontrakty forward oraz opcje walutowe.

Okres	Rok 2008	Rok 2007
Przychody:	2 309	3 370
- realizacja	3 635	2 417
- wycena na koniec okresu	-	1 036
- wycena na początek okresu	(1 326)	(83)
Koszty:	26 937	691
- realizacja	2 205	326
- ujemna wycena na koniec okresu	25 260	446
- wycena na początek okresu*	(528)	(81)
Wynik na kontraktach	(24 628)	2 679

* zawiera wycenę kontraktów forward na dzień przejścia jednostki zależnej Apator Powogaz pozostających do rozliczenia.

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

5.1. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy APATOR za 2008 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy APATOR.

Zarząd APATOR SA w składzie:

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

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy APATOR i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdanie to odzwierciedla 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 sprawozdania zawarte zostały w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

5.3. Wskazanie biegłego rewidenta.

Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzone zostało przez podmiot uprawniony – firmę Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 19 czerwca 2007 r. Zgodnie z umową wynagrodzenie biegłego rewidenta wynosi 82 tys. zł plus VAT i obejmuje badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok, badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku oraz przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 roku. Ponadto APATOR S.A. pokrywa koszty noclegów i przejazdów.

APATOR S.A. korzystał z usług firmy Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. w roku 2007 i latach wcześniejszych. W tym zakresie przestrzegane są zasady Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW.

5.4. Oświadczenie Zarządu spółki APATOR SA 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 rocznego skonsolidowanego 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 bezstronnej i niezależnej opinii i uzupełniającego ją raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

Grupa APATOR uzyskała wzrost przychodów ze sprzedaży i wzrost rentowności operacyjnej. Z uwagi na konieczność dokonania wyceny kontraktów terminowych Grupa APATOR nie zrealizowała prognozy w zakresie zysku netto.

Na działalność Grupy APATOR w 2008 roku wpływ miały następujące czynniki:

1. Skutki światowego kryzysu,
2. Realizacja strategii - rozszerzenie Grupy APATOR,
3. Poziom cen materiałów,
4. Sytuacja na rynkach walutowych,

Ad1.

W gospodarce polskiej odczuwalny był spadek popytu spowodowany skutkami światowego kryzysu, szczególnie w segmencie łącznikowym. Ograniczony również został eksport do niektórych krajów z uwagi na pojawiające się problemy z płatnościami.

Ponadto na rynku krajowym odnotowano mniejszy popyt na gazomierze ze względu na niższy poziom wymiany związany z okresami legalizacji. Zrekompensowane to zostało zdecydowanie wyższym poziomem eksportu. Obserwowany był również spadek średnich cen sprzedaży liczników energii elektrycznej i

wodomierzy, ale zostało to zniwelowane niższymi cenami materiałów w ostatnim kwartale 2008 roku oraz wdrażanymi zmianami konstrukcyjno-technologicznymi.

Ad 2.

Rozszerzenie Grupy APATOR o spółki:

- APATOR RECTOR Sp. z o.o. od stycznia 2008 r.,
- APATOR POWOGAZ SA od maja 2008 r.

pozwoili na zwiększenie przychodów w segmencie pomiarowym i wzrost udziału tego segmentu w przychodach ogółem.

Działalność spółki APATOR RECTOR Sp. z o.o. wywarła pozytywny wpływ na poziom wyniku finansowego netto, szczególnie w IV kwartale 2008 roku. Związane jest to ze specyfiką działalności tej spółki, gdzie wdrożenia systemów informatycznych realizowane są pod koniec każdego roku i w tym okresie spółka wypracowuje największą część rocznego wyniku finansowego.

Działalność spółki APATOR POWOGAZ SA wpłynęła pozytywnie na poziom zysku uzyskanego przez Grupę APATOR. W spółce równolegle z bieżącą działalnością prowadzone są działania mające na celu stopniowe obniżanie kosztów działalności i upływnianie zbędnego majątku.

Ad 3.

W okresie trzech kwartałów 2008 roku utrzymywał się wysoki poziom cen metali kolorowych (miedź - najwyższa cena 9 tys. USD/tona) i w związku z powyższym Grupa APATOR prowadziła skutecznie działania mające na celu obniżanie kosztów materiałowych poprzez:

- poszukiwanie tańszych krajowych lub zagranicznych dostawców materiałów o wymaganej jakości,
- wdrażanie zmian konstrukcyjno-technologicznych pozwalających na zmniejszenie ilości stosowanych metali kolorowych.

W okresie czwartego kwartału nastąpił spadek cen metali kolorowych (cena miedzi na koniec grudnia 2008r. – 3 tys. USD/tona), co pozytywnie wpłynęło na wyniki finansowe Grupy APATOR.



Ad 4.

Gwałtowne osłabienie złotówki miało pozytywny wpływ na poziom sprzedaży eksportowej w ostatnim kwartale 2008 roku.

Radykalna zmiana kursów walut spowodowała ujemną wycenę wcześniej podpisanych kontraktów walutowych i zmniejszenie zysku netto.

5.6. Ryzyka i zagrożenia

W ramach istotnych czynników ryzyk i zagrożeń Grupa APATOR zwraca uwagę na:

Czynniki zewnętrzne

- Sytuacja na rynkach walutowych i radykalna zmiana kursów walut mająca w dalszym ciągu wpływ na wycenę wcześniej podpisanych kontraktów walutowych.
- Spowolnienie aktywności gospodarczej w Polsce w negatywny sposób może przełożyć się na wyniki bardziej koniunkturalnej w stosunku do segmentu pomiarowego, aparatury łącznikowej.

- Zapaść gospodarcza u wschodnich sąsiadów Polski może negatywnie wpłynąć na poziom realizowanego eksportu w tym kierunku geograficznym. Dla bezpieczeństwa podejmowanych kontraktów, wynikające z nich płatności w tej chwili odbywają się wyłącznie za gotówkę w przypadku kontrahentów z Ukrainy.

Czynniki wewnętrzne

- Pozostające do rozliczenia kontrakty terminowe w kontekście kształtowania się kursu walut w 2009 r. i ich wpływ poprzez wycenę na wynik netto Grupy APATOR oraz poprzez realizację na przepływy pieniężne Grupy.
- Koszty związane z obsługą kredytu na zakup akcji APATOR POWOGAZ SA i APATOR RECTOR Sp. z o.o.
- Wzrastający wpływ eksportu oraz zmiana struktury sprzedaży będzie mieć znaczący wpływ na wyniki Grupy APATOR.
- Ograniczenia co do szybkiej restrukturyzacji spółki APATOR POWOGAZ SA (m.in. nie naruszanie przyrzeczonych gwarancji zatrudnienia).

5.7. Rachunek zysków i strat Grupy APATOR

Grupa APATOR osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 356.191 tys. zł i wypracowała zysk netto w kwocie 23.057 tys. zł.

Wyniki działalności Grupy APATOR w 2008 roku w porównaniu z 2007 r. kształtują się następująco:

Rachunek zysków i strat (działalność kontynuowana i zaniechana)	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	dynamika (%)
Przychody netto ze sprzedaży	356 191	311 349	114,40%
Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	237 932	213 422	111,48%
Zysk brutto ze sprzedaży	118 259	97 927	120,76%
Koszty sprzedaży	21 959	17 958	122,28%
Koszty ogólnego zarządu	48 087	38 935	123,51%
Zysk ze sprzedaży	48 213	41 034	117,50%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	8 071	1 740	463,85%
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	229	43	532,56%
Przychody z restrukturyzacji	-	-	-
Zysk z działalności operacyjnej	56 513	42 817	131,99%
Wynik na działalności finansowej	-27 157	624	-4352,08%
Objęcie kontroli nad jednostką zależną - ujemna wartość firmy	-327	-	-
Zysk brutto	29 029	43 441	66,82%
Podatek dochodowy	5 972	8 768	68,11%
Zysk netto, z tego przypadający:	23 057	34 673	66,50%
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	21 326	34 658	61,53%
- akcjonariuszom mniejszościowym	1 731	15	11540,00%

5.8. Przychody

Przychody ze wszystkich obszarów działalności spółki wyniosły 392.039 tys. zł i wzrosły o 61.147 tys. zł, głównie w obszarze podstawowej działalności spółki.

Przychody	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika
przychody ze sprzedaży produktów	319 280	272 737	117,07%
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	36 911	38 612	95,59%
pozostałe przychody operacyjne	22 389	11 956	187,26%

	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika
Przychody			
przychody z działalności finansowej	13 459	7 587	177,40%
Ogółem	392 039	330 892	118,48%

5.9. Koszty

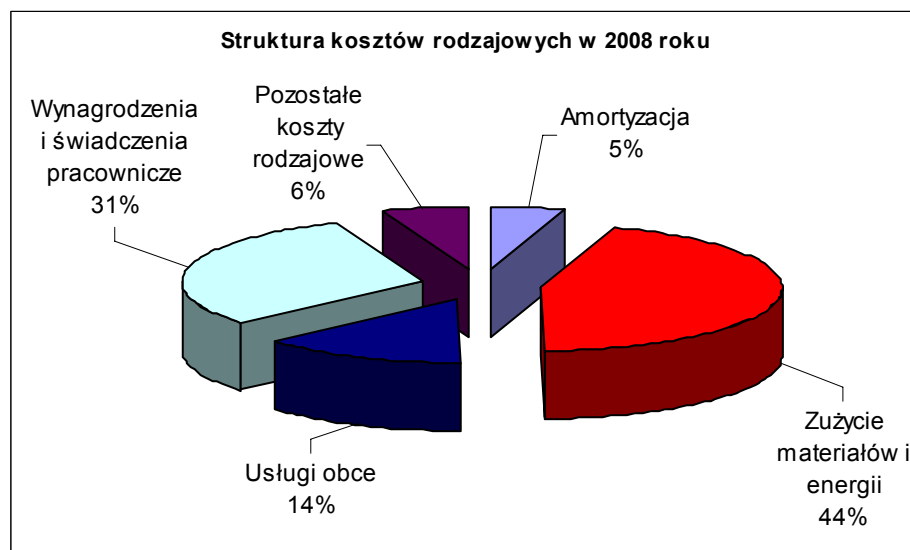
Koszty rodzajowe Grupy APATOR wyniosły 281.476 tys. zł za 2008 r. i były wyższe o 33.518 tys. zł (o 13,52%) w stosunku do 2007 r.

Wyszczególnienie	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Amortyzacja	13 946	12 806	108,90%
Zużycie materiałów i energii	126 321	121 340	104,10%
Usługi obce	38 619	37 254	103,66%
Wynagrodzenia i świadczenia pracownicze	86 230	64 144	134,43%
Pozostałe koszty rodzajowe	16 360	12 414	131,79%
Ogółem	281 476	247 958	113,52%

Wzrost nastąpił we wszystkich pozycjach kosztowych, w tym głównie:

- wynagrodzenia i świadczenia pracownicze o 22.086 tys. zł.
- zużycie materiałów i energii o 4.981 tys. zł,

Poniżej przedstawiono strukturę kosztów w układzie rodzajowym za okres 2008 r.



Koszty w ujęciu kalkulacyjnym:

Łączne koszty poniesione przez Grupę APATOR w 2008 roku wyniosły 363.239 tys. zł i były wyższe o 75.745 tys. zł.

Wyszczególnienie	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
koszty wytworzenia sprzedanych produktów	208 388	182 887	113,94%
koszty sprzedanych towarów i materiałów	29 544	30 535	96,75%
koszty sprzedaży	21 959	17 958	122,28%
koszty ogólnego zarządu	48 087	38 935	123,51%
pozostałe koszty operacyjne	14 318	10 216	140,15%
koszty finansowe	40 943	6 963	588,01%
Ogółem	363 239	287 494	126,35%

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w 2008 r. wzrosły o 25.501 tys. zł w stosunku do 2007 r. Dynamika przyrostu kosztu wytworzenia produktów (113,94%) była niższa od dynamiki przychodów ze sprzedaży produktów (114,40%).

Duży wzrost zanotowano również w pozycji kosztów finansowych wzrost w porównaniu z 2007 rokiem o 33.980 tys. zł. Związane jest to z kosztami z tytułu kontraktów terminowych i opcji walutowych (26.937 tys. zł), odsetek od kredytów (3.738 tys. zł) oraz kosztami z tytułu powstania ujemnych różnic kursowych (7.148 tys. zł).

5.10. Zaopatrzenie

W 2008 roku Grupa APATOR kontynuowała działania mające na celu utrzymywanie prawidłowej gospodarki zaopatrzeniowej oraz dalsze obniżanie kosztów zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów. W związku z tym:

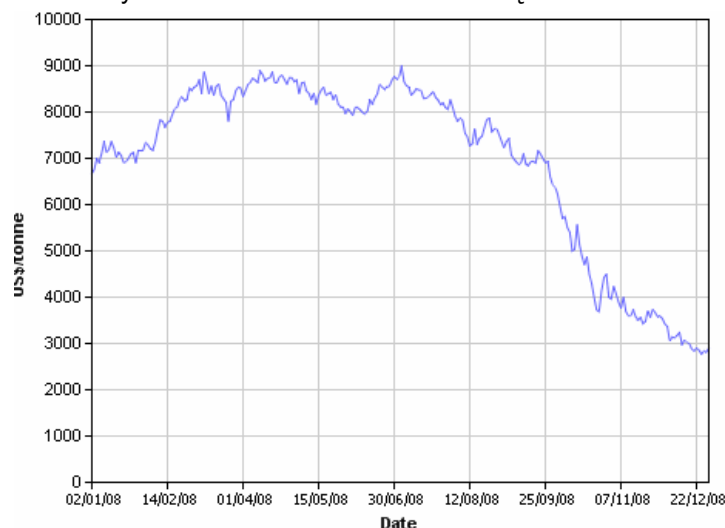
- realizowano wspólne zakupy w Grupie wyrobów hutniczych, tworzyw sztucznych i komponentów elektronicznych,
- renegocjowano warunki handlowe z dostawcami o dużym wolumenie obrotów,
- prowadzono stały nadzór nad realizacją podpisanych umów w całej Grupie APATOR,
- dokonywano cyklicznej oceny wiarygodności dostawców strategicznych,
- prowadzono ofertyzacje oraz wybór dostawców.

Miejscami gdzie Grupa APATOR zaopatruje się w materiały, usługi i towary to w przeważającej części rynek polski, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Import natomiast stanowi mniejszą część całości zaopatrzenia.

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

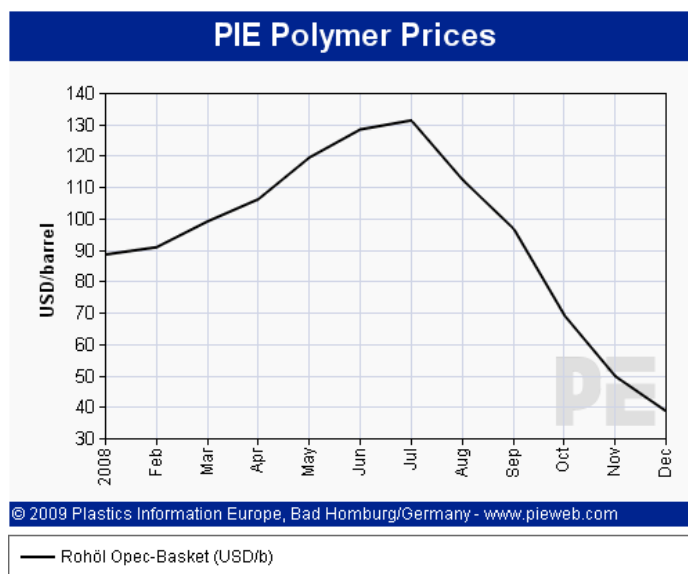
Wyroby hutnicze (metale nieżelazne, stal, elementy złączne, itd.) oraz wyroby z tworzyw sztucznych, tworzywa sztuczne i surowce chemiczne stanowią istotną część zakupów Grupy APATOR. Przy czym wysoki udział zakupów wyrobów hutniczych spowodowany był również wysokimi światowymi cenami miedzi (notowanych w USD na London Metal Exchange). Dopiero w IV kwartale nastąpiła znacząca obniżka ceny miedzi, przy czym efekt redukcji został w znaczącym stopniu osłabiony przez deprecjację złotego względem dolara.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań miedzi w USD/tonę w 2008 roku.



W odniesieniu do tworzyw sztucznych, które są materiałami ropopochodnymi, przy wzrastającej cenie ropy, tylko dzięki zawartym wcześniej kontraktom utrzymano ceny w walutach obcych w pierwszym półroczu bez zmian. Z kolei w drugim półroczu cena ropy została znacznie obniżona, co spowodowało obniżki cen najbardziej masowych tworzyw.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań ropy w USD/baryłkę w 2008 roku.



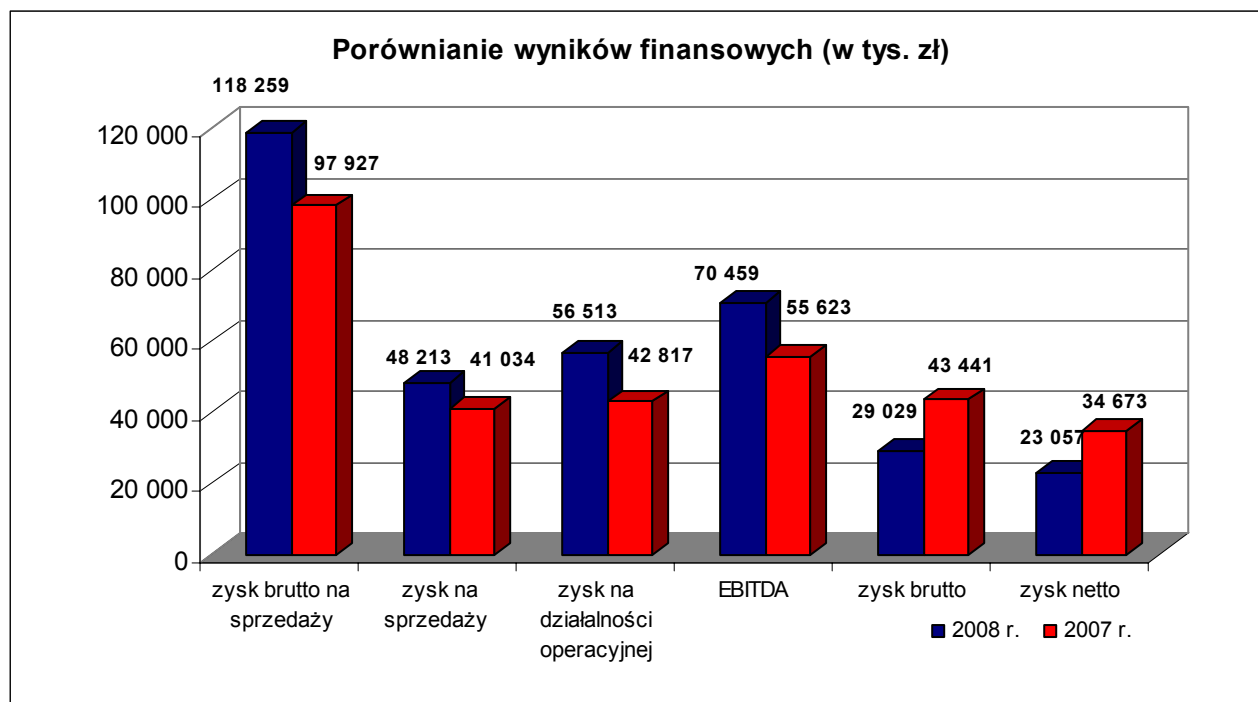
5.11. Wynik finansowy

W poniższej tabeli przedstawiono poziomy osiąganych wyników Grupy APATOR.

Wyszczególnienie	2008 r. (tys. zł)	2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zysk brutto na sprzedaży	118 259	97 927	120,76%
zysk na sprzedaży	48 213	41 034	117,50%
zysk na działalności operacyjnej	56 513	42 817	131,99%
EBITDA	70 459	55 623	126,67%
zysk brutto	29 029	43 441	66,82%
zysk (netto) łącznie z zyskiem przypadającym na udziały mniejszościowe	23 057	34 673	66,50%

Zysk na sprzedaży Grupy APATOR wzrósł o 7.179 tys. zł (o 17,50%), przy wzroście sprzedaży o 44.842 tys. zł (o 14,40%). Sytuacja ta jest związana jest z poszerzeniem Grupy APATOR o nowe podmioty (APATOR POWOGAZ SA i APATOR RECTOR sp. z o. o.) oraz zwiększeniem sprzedaży w segmencie aparatury i rozwojem sprzedaży na rynkach zagranicznych. 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 oraz sytuacji na rynku walutowym będzie miało bardzo widoczne przełożenie na całkowite wyniki.

Wynik finansowy (w tys. zł)



5.12. Stany zapasów, zobowiązań i należności

Poziom zapasów netto zwiększył się o 14.830 tys. zł w stosunku do 2007 r. Wzrost ten był wynikiem włączenia do Grupy APATOR spółki POWOGAZ SA.

Zapasy netto	Stan zapasu na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan zapasu na 31.12.2007 r. (tys. zł)
materiały	21 817	13 814
produkcja w toku	18 630	12 233
produkty gotowe	8 242	8 514
towary	3 038	3 639
zaliczki na dostawy	1 511	208
Ogółem	53 238	38 408

Stan należności netto na koniec 2008 r. zwiększył się o 16.033 tys. zł w stosunku do końca 2007 r. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu należności krótkoterminowych i długoterminowych Grupy APATOR.

Należności netto	Stan należności na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan należności na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
należności krótkoterminowe	76 453	60 556	126,25%
należności długoterminowe	253	117	216,24%
Ogółem	76 706	60 673	126,43%

Główną pozycję w należnościach krótkoterminowych stanowią należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 68.061 tys. zł. Wzrosły one w stosunku do 31.12. 2007 r. o 19,78% (na koniec 2007 r. wynosiły 56.823 tys. zł).

Zobowiązania Grupy APATOR wzrosły w 2008 r. w stosunku do 2007 r. o 107.232 tys. zł do poziomu 148.416 tys. zł. W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się stanu zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych łącznie z rezerwami Grupy APATOR.

Zobowiązania	Stan zobowiązań na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan zobowiązań na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
zobowiązania krótkoterminowe	89 506	31 750	281,91%
zobowiązania długoterminowe	58 910	9 434	624,44%
Ogółem	148 416	41 184	360,37%

W ramach zobowiązań wzrósł stan kredytów długoterminowych z zerowego poziomu w 2007 do poziomu 36.000 tys. zł w 2008 r. Wzrost ten wynika z zaciągniętego kredytu na zakup w 2008 r. nowych spółek Grupy.

Również duże wzrosty można zaobserwować w pozycjach krótkoterminowych kredytów i pożyczek z poziomu 4.713 tys. zł w 2007 do 29.027 tys. zł w roku 2008 (wzrost z tytułu kredytów na zakup spółek w 2008 r. – część krótkoterminowa spłaty) oraz w pozostałych krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych z poziomu 432 tys. zł w 2007 do 21.079 tys. zł w roku 2008 z tytułu powstania zobowiązań na opcjach walutowych.

5.13. Kredyty

Stan kredytów w spółkach Grupy na 31 grudnia 2008 roku przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	na dzień	
	31.12.2008	31.12.2007
Kredyty i pożyczki razem	65 027	4 713
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	29 027	4 713
Kredyty i pożyczki długoterminowe	36 000	-
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	18 000	-
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	18 000	-
- płatne powyżej 5 lat	-	-

Jednostka dominująca APATOR SA

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka APATOR S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 57.433 tys. zł.

Warunki kredytu w rachunku bieżącym na mocy umowy zawartej w dniu 27 maja 2004 roku oraz aneksu z dnia 17 kwietnia 2008 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.:

Kwota kredytu	7.000 tys. zł w okresie od 17 kwietnia 2008 roku do 20 kwietnia 2008 roku; 12.000 tys. zł w okresie od 21 kwietnia 2008 roku do dnia 20 kwietnia 2010 roku
Termin spłaty kredytu	20 kwiecień 2010 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka kaucyjna w wysokości 15.000 tys. zł Cesja wierzytelności w wysokości 2.800 tys. zł Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 0,5625% w stosunku rocznym
Prowizje i koszty	0,3% kwoty kredytu – I rata prowizji przygotowawczej 0,3% kwoty kredytu – II rata prowizji przygotowawczej płatna w dniu 21 kwietnia 2009 roku 0,4% kwoty niewykorzystanego kredytu – prowizja od zaangażowania 0,1% kwoty udzielonego kredytu – prowizja za zmianę warunków
Bieżące zaangażowanie	3.779 tys. zł

Warunki kredytu długoterminowego na mocy umowy zawartej w dniu 17 kwietnia 2008 roku z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.:

Kwota kredytu	45.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	9.000 tys. zł do 30 czerwca 2009 roku 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2010 roku 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2011 roku 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2012 roku 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2013 roku

Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka zwykła w łącznej wysokości 45.000 tys. zł Hipoteka kaucyjna do kwoty 11.250 tys. zł Poręczenia prawno-cywilne spółek: Apator-Mining Sp. z o.o., Apator-Matrix S.A. i FAP Pafal SA
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 0,3% w stosunku rocznym
Prowizje i koszty	0,1% kwoty kredytu – prowizja przygotowawcza
Bieżące zaangażowanie	45.000 tys. zł

Warunki kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu rewolwingowego na mocy umowy o limit wierzytelności zawartej w dniu 16 czerwca 2005 oraz aneksu z dnia 16 grudnia 2008 roku z Raiffeisen Bank Polska S.A.:

Kwota limitu	12.500 tys. zł: - 7.500 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym - 5.000 tys. zł – kredyt rewolwingowy
Termin spłaty kredytu	30 czerwiec 2008 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Cicha cesja wierzytelności w wysokości min. 40% wszystkich obrotów handlowych
Oprocentowanie	- WIBOR 1T + marża 1,5% w stosunku rocznym – kredyt w rachunku bieżącym - WIBOR 1M + marża 1,5% w stosunku rocznym – kredyt rewolwingowy
Prowizje i koszty	0,4% w skali roku – prowizja z tytułu zaangażowania
Bieżące zaangażowanie	3.654 tys. zł – rachunek bieżący 5.000 tys. zł – kredyt rewolwingowy

Jednostka zależna APATOR MINING Sp. z o.o.

Na dzień 30 grudnia 2008 roku spółka APATOR-MINING Sp. z o.o. posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 3.132 tys. zł

Warunki kredytu obrotowego udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. na mocy umowy zawartej w dniu 24 kwietnia 2008 roku:

Kwota kredytu	6.600 tys. zł
Termin spłaty kredytu	23 kwiecień 2009 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Zastaw na akcjach APATOR S.A.
Oprocentowanie	WIBOR 1M + 0,6%
Bieżące zaangażowanie	2.224 tys. zł

Warunki kredytu w rachunku bankowym na mocy umowy zawartej w dniu 4 listopada 2008 roku z ING Bank Śląski S.A.:

Kwota kredytu	2.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	15 wrzesień 2009 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Poręczenie APATOR S.A. Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku
Oprocentowanie	WIBOR 1M + 0,75%
Prowizje i koszty	0,3% od kwoty przyznanego kredytu 0,035% od kwoty wykorzystanego kredytu
Bieżące zaangażowanie	908 tys. zł

Jednostka zależna APATOR CONTROL Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka APATOR CONTROL Sp. z o.o. nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Jednostka zależna APATOR METRIX S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka APATOR METRIX S.A. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Milenium S.A.

Warunki zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym na mocy umowy zawartej w dniu 28 lutego 2007 oraz aneksu z dnia 15 kwietnia 2008 roku z Bankiem Milenium SA.:

Kwota otrzymanego kredytu	1.000 tys. zł od 28 lutego do 6 maja 2007; 3.000 tys. zł od 7 maja do 27 czerwca 2007; 5.000 tys. zł od 28 czerwca do 31 grudnia 2007; 3.000 tys. zł od 1 stycznia do 31 marca 2008r.;
---------------------------	---

Termin spłaty kredytu	5.000 tys. zł od 1 kwietnia do 15 kwietnia 2008r;
Rodzaj zabezpieczenia	6.500 tys. zł od 16 kwietnia do 31 grudnia 2008r.;
Oprocentowanie	5.000 tys. zł od 1 stycznia do 27 czerwca 2009r.
Prowizje i koszty	27 czerwiec 2009
Bieżące zaangażowanie	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji
	WIBOR 1M + marża 0,91%
	0,08% kwoty kredytu - prowizja
	3.456 tys. zł

Jednostka zależna FAP PAFAL S.A.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka FAP PAFAL S.A. nie posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek.

Jednostka zależna APATOR RECTOR Sp. z o.o.

Na dzień 31 stycznia 2008 roku spółka APATOR RECTOR Sp. z o.o. posiadała zadłużenie z tytułu kredytu udzielonego przez Bank Millennium SA.

Warunki zaciągniętego kredytu obrotowego na mocy umowy zawartej w dniu 14 października 2008 roku z Bankiem Millennium S.A.:

Kwota otrzymanego kredytu	1.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	20 luty 2009 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Umowa o przelew wierzytelności
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 0,9%
Prowizje i koszty	0,25% kwoty kredytu – prowizja przygotowawcza
Bieżące zaangażowanie	1.000 tys. zł + 6 tys. zł odsetek

Warunki zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym na mocy umowy zawartej w dniu 4 marca 2008 roku z Bankiem Millennium SA

Kwota otrzymanego kredytu	2.200 tys. zł
Termin spłaty kredytu	28 luty 2010 rok
Rodzaj zabezpieczenia	Umowa o przelew wierzytelności
Oprocentowanie	WIBOR 1M + marża 0,9%
Prowizje i koszty	0,12% kwoty kredytu – prowizja za gotowość
Bieżące zaangażowanie	0 tys. zł

Jednostka zależna APATOR GmbH

Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka Apator GmbH nie posiadała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek oprócz pożyczek udzielonych przez jednostkę dominującą APATOR S.A.

5.14. Kapitały

Kapitał własny Grupy APATOR na dzień 31 grudnia 2008 r. wyniósł 163.877 tys. zł (łącznie z udziałem mniejszości) i zwiększył się o 9.448 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2007 r. Główne zmiany dotyczyły pozycji:

- Kapitał zapasowy,
- Akcje/udziały własne,
- Kapitały rezerwowe,
- Odpisy z wyniku finansowego bieżącego okresu,

	Stan na dzień 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2007 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	50 752	56 576	89,71%
Kapitał z aktualizacji wyceny	6 169	6 169	100,00%
Akcje/udziały własne	-7 389	-5 914	124,94%
Kapitały rezerwowe	21 362	5 362	398,40%

	Stan na dzień 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan na dzień 31.12.2007 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Kapitał własny			
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-27	-2	1350,00%
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	-	-
Niepodzielony wynik finansowy	53 455	44 575	119,92%
Wynik finansowy bieżącego okresu	21 326	34 658	61,53%
Odpisy z wyniku finansowego bieżącego okresu	-2 863	-5 742	49,86%
Udziały mniejszości	2 421	76	3185,53%
Ogółem	163 877	154 429	106,12%

5.15. Sytuacja majątkowa Grupy

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosi 312.293 tys. zł i wzrosła o 116.680 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2007 r. Tak duży wzrost wynika z poszerzenia Grupy APATOR.

W ogólnej strukturze aktywów poziom aktywów trwałych i obrotowych jest prawie równy, aktywa trwałe stanowią 50,93% ogólnej wartości aktywów natomiast aktywa obrotowe 49,07%. Aktywa trwałe wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2007 r. o 75.224 tys. zł i na koniec 2008 r. wyniosły 159.054 tys. zł. Natomiast aktywa obrotowe wzrosły w stosunku do 31 grudnia 2007 r. o 41.456 tys. zł i na koniec 2008 r. wyniosły 153.239 tys. zł.

Ogólną strukturę aktywów obrotowych na 31 grudnia 2008 r. i 31 grudnia 2007 r. zaprezentowano w poniższej tabelach.

Aktywa obrotowe	Stan na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Struktura aktywów obrotowych
zapasy	53 238	38 408	138,61%
należności z tytułu dostaw i usług	68 061	56 823	119,78%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	2 223	1 383	160,74%
Przedpłaty - zaliczki na zakup usług	1 526	46	3317,39%
Pozostałe należności krótkoterminowe	4 643	2 304	201,52%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	347	200	173,50%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	1 036	-
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 208	9 812	205,95%
Rozliczenia międzyokresowe	2 951	1 503	196,34%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	42	268	15,67%
Aktywa obrotowe ogółem	153 239	111 783	137,09%

Aktywa trwałe	Stan na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Struktura aktywów trwałych w
Wartości niematerialne	3 252	2 287	142,20%
Wartość firmy	38 635	608	6354,44%
Rzeczowe aktywa trwałe	101 869	72 146	141,20%
Nieruchomości inwestycyjne	1 381	1 253	110,22%

Aktywa trwałe	Stan na 31.12.2008 r. (tys. zł)	Stan na 31.12.2007 r. (tys. zł)	Struktura aktywów trwałych w
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	1 751	172	1018,02%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1	52	1,92%
Inne inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych	-	3 272	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-
Należności długoterminowe	253	117	216,24%
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	76	25	304,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 836	3 898	303,64%
Aktywa trwałe ogółem	159 054	83 830	189,73%

5.16. Sytuacja dochodowa Grupy

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się podstawowych wskaźników Grupy APATOR za 2008 r. i 2007 r.

Wskaźniki	Formuła	2008 r.	2007 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI			
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	13,54%	13,18%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6,47%	11,14%
Stopa zwrotu z kapitału własnego	Zysk netto/Stan kapitałów własnych	14,07%	22,45%
Stopa zwrotu z aktywów	Zysk netto/Stan aktywów	7,38%	17,73%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI			
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	1,12	2,31
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	47,52%	21,05%
WSKAŹNIKI GIEŁDOWE			
Zysk na 1 akcję (zł)	12 miesięczny zysk netto/Średnioważona ilość akcji	0,84	1,21
Wartość księgowa na 1 akcję (zł)	Kapitał własny/Ilość akcji	5,75	5,38
Wskaźnik P/E	cena rynkowa 1 akcji/12 miesięczny zysk netto na 1 akcję	11,37	19,86
Wartość rynkowa (tys. zł)	według kursu akcji na ostatni dzień okresu	335 288	847 044
Wartość księgowa (tys. zł)	Suma bilansowa - zobowiązania	163 877	154 429
Wartość rynkowa do wartości księgowej	cena rynkowa 1 akcji/wartość księgowa 1 akcji	2,04	5,49
Kurs akcji na koniec okresu (zł)		9,5	24

6. Istotne wydarzenia

6.1. Wydarzenia mające miejsce w 2008 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. Cena nabycia udziałów wyniosła 21 mln zł. Tym samym spółka RECTOR weszła w skład Grupy APATOR;

- w lutym 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;
- w dniu 28 lutego 2008 r. Zarząd APATOR SA podał do wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy APATOR na 2008 rok;
- Zarząd APATOR SA w dniu 28 lutego 2008 r. zadeklarował poziom dywidendy za rok obrotowy 2007 w kwocie 0,50 zł na 1 akcję (łącznie 17.646.750 zł). Na poczet tej dywidendy wypłacona została w grudniu 2007 roku zaliczka w wysokości 0,20 zł na 1 akcję (łącznie 7.058.700,00 zł). Pozostała kwota dywidendy, w wysokości 0,30 zł na akcję, została wypłacona 25 lipcu 2008 roku, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy;
- od stycznia 2008 roku spółka APATOR SA zawierała z poszczególnymi akcjonariuszami warunkowe umowy nabycia akcji spółki PoWoGaz SA z siedzibą w Poznaniu;
- w dniu 7 kwietnia 2008 r. spółka zależna 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;
- w kwietniu 2008 roku spółka zależna FAP PAFAL SA z siedzibą w Świdnicy wygrała przetarg na dostawę liczników energii elektrycznej dla Grupy E.ON na rynek niemiecki i węgierski. Łączna wartość kontraktu wynosiła 14 mln zł. Dostawy liczników zostaną zrealizowane w okresie do końca pierwszego kwartału 2009 roku;
- w dniu 14 kwietnia 2008 roku podpisany został aneks do umowy kupna i przeniesienia udziału spółki APATOR GmbH zawartej w dniu 21 czerwca 2006 roku. Zgodnie z tym aneksem: cenę nabycia udziału o wartości nominalnej 5 tys. EUR należącego do osoby fizycznej obniżono z 765 tys. EUR do 235 tys. EUR, APATOR SA nabył powyższy udział, stanowiący 20% kapitału zakładowego spółki APATOR GmbH. Rozliczenie transakcji pomiędzy stronami umowy nastąpiło 15 czerwca 2008 roku. W ten sposób APATOR SA stał się 100% udziałowcem w spółce APATOR GmbH;
- w dniu 17 kwietnia 2008 r. spółka APATOR SA zawarła umowę z Bankiem Handlowym w Warszawie SA o kredyt długoterminowy na kwotę 45 mln zł. Kredyt przeznaczony był na sfinansowanie umów zakupu akcji Fabryki Wodomierzy PoWoGaz SA z siedzibą w Poznaniu;
- w dniu 17 kwietnia 2008 r. spółka APATOR SA zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym (umowa z dnia 27 maja 2004 r.) pomiędzy APATOR SA a Bankiem Handlowym w Warszawie SA. Aneks dotyczył zwiększenia kredytu w rachunku bieżącym z kwoty 7 mln zł do kwoty 12 mln zł. Kredyt przeznaczony jest na bieżącą działalność spółki APATOR SA;
- spółka zależna PAFAL SA z siedzibą w Świdnicy wygrała 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 jest realizowana do stycznia 2009 roku.
- w dniu 30 kwietnia 2008 roku nastąpiło rozszerzenie Grupy APATOR o Fabrykę Wodomierzy PoWoGaz SA. APATOR SA nabył 16.332 akcje spółki PoWoGaz SA za łączną kwotę 70.227.600 zł. Akcje te stanowiły 97,10% kapitału zakładowego spółki PoWoGaz SA;
- w dniu 12 maja 2008 r. spółka APATOR SA podała rozszerzenie do prognozy wyników finansowych Grupy APATOR na 2008 r. Rozszerzenie obejmowało informację o skonsolidowanym zysku netto i zysku na 1 akcję, które nie uwzględniało wpływu z tytułu ewentualnej sprzedaży akcji własnych APATOR SA w ilości 1,3 mln zł po średniej cenie nie niższej niż 20 zł;
- w dniu 10 czerwca 2008 roku firma APATOR RECTOR rozpoczęła III etap projektu JDF dla Telekomunikacji Polskiej SA w skali 3 regionów obejmujących 50% powierzchni kraju;
- w dniu 23 czerwca 2008 r. odbyło się ZWZA APATOR SA, podczas którego dokonano podziału zysku za 2007 r. oraz dokonano zmian Statucie APATOR SA (raport bieżący nr 32/2008 z dnia 24 czerwca 2008 r. zawierający Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APATOR SA w dniu 23 czerwca 2008 roku);
- w dniu 30 czerwca spółka APATOR SA zawarła z APATOR POWOGAZ SA umowę sprzedaży 50.195 udziałów (100% kapitału zakładowego) spółki APATOR-KFAP Sp. z o.o. za łączną cenę 8.081 tys. zł, tj. 161,00 zł za udział, a także umowę sprzedaży technologii w zakresie produkcji aparatury kontrolno-pomiarowej prowadzonej przez APATOR KFAP sp. z o. o. wraz ze znakiem towarowym i graficznym tej spółki;
- w dniu 30 czerwca 2008 r. spółka APATOR SA sprzedała na rzecz APATOR POWOGAZ SA 352 akcji APATOR POWOGAZ SA w celu ich umorzenia;
- w 2008 r. miały miejsce transakcje nabycia akcji spółki APATOR SA przez członka rady nadzorczej i osoby wchodzącej w skład zarządu APATOR SA.
- w dniu 7 lipca 2008 roku do Spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu, VII Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego w sprawie wpisu do KRS prokurenta - pana Tomasza Piaseckiego, powołanego uchwałą Zarządu APATOR SA z dnia 19 maja 2008 roku;

- wykonując Uchwały nr 18/2008 i nr 19/2008 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy APATOR SA z dnia 23 czerwca 2008 r., Spółka w dniu 9 lipca 2008 r., Uchwałą Rady Nadzorczej APATOR SA z dnia 8 lipca 2008 r. rozpoczęła Program odkupu akcji własnych przez APATOR SA w celu umorzenia i obniżenia kapitału własnego. Program będzie trwał maksymalnie do dnia 30 czerwca 2009 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych (20 mln złotych) przeznaczonych na realizację programu - szczegóły Programu zostały upublicznione w raporcie bieżącym z dnia 9 lipca 2008 roku. APATOR SA na dzień 31 grudnia 2008 r. posiadała 127.658 akcji własnych w celu umorzenia. Średnia jednostkowa cena zakupionych akcji wyniosła 11,52 zł za sztukę, a ich wartość nominalna: 12.765,80 zł;. Nabyty pakiet stanowi 0,3617% kapitału zakładowego i dających 127.658 głosów (0,2175%) na WZA;
- w dniu 25 lipca 2008 roku akcjonariuszom posiadającym akcje spółki APATOR SA w dniu 11 lipca 2008 roku została wypłacona pozostała część dywidendy za rok 2007 w łącznej wysokości 10.584 tys. zł, czyli 0,30 zł brutto na akcję; w podziale nie uczestniczyło 13.388 akcji własnych APATOR SA skupionych w okresie od 23 kwietnia 2008 r. do 30 maja 2008 r. w celu umorzenia i obniżenia kapitału;
- APATOR POWOGAZ SA w związku z realizacją kolejnego etapu „Wdrożenia nowego systemu oceny zgodności (wg dyrektywy MID)”, utworzył w Spółce Punkt Badań Metrologicznych;
- w dniu 22 września 2008r. podpisano umowę sprzedaży 698 akcji imiennych serii A APATOR POWOGAZ S.A. przez APATOR S.A. w Toruniu w celu umorzenia;
- w dniu 15 lipca 2008 roku zawarto umowę na dostawę systemu przedpłatowego LEWsystem Apator do Zakładu Energetycznego w Sierra Leone. Umowa została zawarta na okres trzech lat i zostanie realizowana w trzech transzach. Wartość pierwszej transzy, to wartości 563.000 EUR. Kolejne transze będą realizowane odpowiednio w 2009 i 2010 roku. Wartość powyższych transz będzie porównywalna z wartością pierwszej transzy;
- w dniu 19 września 2008 r. PAFAL SA zawarł umowę RWE Stoen Operator sp. z o. o. na dostawę elektronicznych liczników energii elektrycznej o wartości 7,9 mln zł. Podstawą zawarcia umowy był przeprowadzony przetarg nieograniczony;
- w dniach 16 - 18 września 2008 r. Grupa APATOR uczestniczyła w Międzynarodowych Targach Energetycznych Energetab 2008 w Bielsko-Białej. Stoisko Grupy APATOR zostało wyróżnione przez redakcję miesięcznik Energetyka, nagrodą za najciekawszą aranżację;
- w dniach 15-17 października br. odbyły się Międzynarodowe Targi Infrastruktury wodno-ściekowej w Kielcach, na których Grupa APATOR otrzymała wyróżnienie za oryginalność i nowatorski styl wystąpienia targowego,
- w dniu 24 października 2008 roku Rada Nadzorcza APATOR SA podjęła uchwałę, zgodnie z którą od dnia 1 stycznia 2009 roku Zarząd APATOR SA działa w składzie trzyosobowym. Rada Nadzorcza APATOR SA powołała z dniem 1 stycznia 2009 roku pana Jerzego Kusia w skład Zarządu APATOR SA, na wspólną kadencję 2007-2009 kończącą się w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki APATOR SA w 2010 roku. Równolegle Pan Jerzy Kuś pełni funkcję Członka Zarządu FAP PAFAL SA,
- w dniu 12 grudnia 2008 roku akcjonariuszom posiadającym akcje spółki APATOR SA w dniu 5 grudnia 2008 roku została wypłacona zaliczka na poczet dywidendy za rok 2008 w łącznej 0,10 zł brutto na akcję; w podziale nie uczestniczyły akcje własne APATOR SA nabyte w celu umorzenia ,
- w dniu 24 listopada APATOR MINING Sp. z o.o. wypłacił zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2008 w wysokości 100 zł za jeden udział, APATOR S.A. posiadający 26.269 udziałów otrzymał z tego tytułu 2.626,9 tys. zł.
- APATOR SA w 2008 roku realizował Programu odkupu akcji własnych w celu umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Program może trwać maksymalnie do dnia 30 czerwca 2009 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych (20 mln złotych) przeznaczonych na realizację programu.
- APATOR KFAP Sp. z o.o. uzyskała certyfikaty badania typu WE wg modułu B pary czujników temperatury typu TOPE41; TOPE42 oraz TOP1068 do ciepłomierzy,
- APATOR MINING Sp. z o.o. została wyróżniona certyfikatem „Przejrzysta Firma” przez Firmę Dun and Bradstreet,
- FAP PAFAL SA zawarła umowę ze spółką Cechtar sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie na dostawę elektronicznych liczników energii elektrycznej do koncernu ENION SA. Wartość umowy wynosi 13.360 tys. zł. Dostawy liczników są realizowane w 2009 roku,
- FAP PAFAL SA zawarła umowę warunkową z Energomiar Sp. z o.o. na dostawy liczników energii elektrycznej w 2009 roku (odbiorca docelowy ENEA),
- Spółka ENERGOZAM przyjęła ofertę spółki FAP PAFAL SA na dostawy w 2009 roku (PAFAL SA będzie jednym z dwóch dostawców a odbiorcą docelowym będzie PGE o/Zamość),

- FAP PAFAL SA otrzymał informację o przedłużeniu kontraktu z E.ON Niemcy oraz E.ON Węgry. Wielkość kontraktu zostanie sprecyzowana w marcu 2009. Dostawy będą realizowane od kwietnia 2009 do marca 2010 roku.
- W IV kwartale 2008 roku FAP PAFAL SA przedłożył dokumenty w celu uzyskania certyfikatów MID na elektroniczne liczniki jednofazowe EA5 oraz elektroniczne liczniki trójfazowe NEO-3,
- W grudniu APATOR S.A. podpisał umowę na realizację projektu szkoleniowego "Wzrost konkurencyjności Grupy APATOR poprzez rozwój kompetencji jej pracowników". Projekt jest współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego - Program Operacyjny Kapitał Ludzki, realizowany jest pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, wartość projektu: 1.739 tys. zł,
- w grudniu 2008 roku Rada Nadzorcza APATOR SA dokonała wyboru firmy Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. do przeglądu i badania sprawozdań finansowych (jednostkowych i skonsolidowanych) spółki APATOR SA za lata 2009 - 2010.
- w grudniu 2008 roku, po przeprowadzeniu analizy wyników finansowych wszystkich spółek Grupy APATOR uwzględniającej, między innymi poziom zawartych kontraktów terminowych zaktualizowano prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2008 rok opublikowaną raportem bieżącym nr 15/2008 z dnia 12 maja 2008 r. (obniżono przychody i wynik netto oraz rozszerzono ją o poziom prognozowanego zysku na sprzedaży).

6.2 Wydarzenia po 31 grudnia 2008 r

- W styczniu 2009 roku APATOR POWOGAZ zakupił 50,8% udziałów w spółce WMC Telemetry Sp. z o.o. Wartość transakcji to 2 mln zł. Spółka WMC Telemetry Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku jest producentem i dostawcą bezprzewodowych systemów telemetrycznych dla liczników ciepła i wody. Spółka uruchomiła systemy radiowego odczytu liczników ciepła i wody już w kilkunastu miastach Polski. Systemy te można zastosować także do bezprzewodowego odczytu liczników energii elektrycznej i gazu. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników WMC Telemetry podjęło uchwałę o zmianie Umowy Spółki, zmieniając jednocześnie nazwę Spółki na APATOR Telemetry Sp. z o.o.,
- W styczniu 2009 przeprowadzony został audyt w APATOR POWOGAZ SA prowadzony przez rosyjską jednostkę certyfikującą TECHNONEFTEGAZ. Oceniał on system jakości. Audyt zakończył się wynikiem pozytywnym co skutkuje utrzymaniem możliwości sprzedaży legalizowanych wyrobów przez APATOR POWOGAZ SA na rynku rosyjskim,
- APATOR MINING Sp. z o. o. zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach umowę na dostawę aparatury górniczej o wartości 1,9 mln zł. Podstawą zawarcia umowy był przeprowadzony przetarg nieograniczony na dostawę ognioszczelnych zespołów transformatorowych dla Oddziałów Kompanii Węglowej SA w 2009 roku,
- 5 stycznia 2009 roku przeprowadzona została zamiana 9.680 akcji imiennych APATOR S.A. uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4 na akcje zwykłe na okaziciela. W wyniku tej zamiany uległa obniżeniu ogólna liczba głosów z 58.712.787 do 58.683.747. Powyższe akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 28 stycznia 2009 roku. Po konwersji akcji kapitał zakładowy spółki APATOR SA składa się z 35.293.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym z 7.796.749 akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4) i 27.496.751 akcji zwykłych na okaziciela.
- APATOR RECTOR otrzymał czwarty rok z rzędu wyróżnienie „Gazele Biznesu” dla najbardziej dynamicznie rozwijających się firm,
- APATOR METRIX SA zawarła z Dolnośląską Spółką Gazownictwa z siedzibą we Wrocławiu, umowę na dostawę gazomierzy o wartości 2,7 mln zł. Realizacja dostaw przez APATOR METRIX SA nastąpi w okresie do 31 grudnia 2009 r.
- APATOR METRIX SA zawarła z Pomorską Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Gdańsku, umowę na dostawę gazomierzy o wartości 8,6 mln zł. Realizacja dostaw przez APATOR METRIX SA nastąpi w okresie do 23 stycznia 2011 r.

7. Kontrakty terminowe Grupy APATOR

W Grupie APATOR umowy na kontrakty walutowe zawierane są w ramach polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym.

Eksport stanowi istotne źródło przychodów Grupy APATOR (23% w 2008 roku). W związku z powyższym kontrakty terminowe są stałym elementem działalności biznesowej Grupy APATOR i posiadają pokrycie w eksporcie. Poziom eksportu na dany rok jest szacowany na podstawie przewidywań handlowców działających na poszczególnych rynkach zagranicznych, a następnie podejmowane są decyzje w sprawie rodzaju zabezpieczeń.

Umowy na kontrakty terminowe zawierane były na podstawie aktualnej sytuacji, prognoz kształtowania się kursów walut pochodzących z renomowanych źródeł oraz doradztwa uznanych instytucji finansowych współpracujących z Grupą APATOR. Zawierano je w celu zabezpieczenia eksportu w obliczu prognozowanego wzmocnienia złotówki.

Grupa APATOR na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadała kontrakty zabezpieczające na wartość 36.900 tys. EURO, w tym z terminem realizacji w 2009 roku na kwotę 29.900 tys. EURO oraz z terminem realizacji w 2010 roku na kwotę 7.000 tys. EURO. Kontrakty te zabezpieczają przepływy dewizowe przed ujemnymi skutkami różnic kursowych. Ustalając ich wysokość Grupa APATOR brała pod uwagę wartość należności z eksportu oraz planowaną wielkość eksportu. Należności z tytułu eksportu na 31 grudnia 2008 roku wynosiły w Grupie APATOR 3.299,8 tys. EURO. Natomiast planowany poziom eksportu Grupy APATOR na rok 2009 wynosi 32.490 tys. EURO.

Według wyceny dokonanej na dzień 31 grudnia 2008 roku dla wszystkich spółek Grupy APATOR przez niezależną firmę Financial Markets Center Management Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie odniesiono w ciężar kosztów finansowych roku 2008 kwotę 25.260 tys. zł.

Różnica pomiędzy powyższą wyceną a wyceną podaną w raporcie za IV kwartał 2008 roku wynika z dokonanej korekty konsolidacyjnej uwzględniającej uwagę biegłego rewidenta w zakresie sprawozdania spółki FAP PAFAL SA.

8. 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.

9. Informacje o nietypowych transakcjach zawieranych w ramach Grupy APATOR

Transakcje spółki APATOR SA i jednostek zależnych z podmiotami powiązanymi w 2008 roku obejmowały transakcje pomiędzy spółkami Grupy APATOR.

Transakcje te są typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter wynika z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez APATOR SA i jednostki zależne. Transakcje te dotyczą współpracy w zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych i ciepłomierzy.

W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka APATOR SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP PAFAL SA z siedzibą w Świdnicy. Dotyczy ona wytwarzania przez APATOR SA dla FAP PAFAL SA płyt elektroniki do liczników energii elektrycznej. Wartość tych dostaw w 2008 r. wyniosła 19.342 tys. zł. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy APATOR SA a FAP PAFAL SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez APATOR SA płyt elektroniki i podzespołów montażowych do FAP PAFAL SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych. Umowa ta zawarta jest na czas nieokreślony. Szczegółowe warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.

Wartość wspólnych obrotów pomiędzy obydwoma podmiotami (APATOR SA i FAP PAFAL SA) w 2008 r. przekroczyła 10% kapitałów własnych APATOR SA i wynosi 24.243 tys. zł.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy APATOR przekazywane są dywidendy. Łącznie w 2008 r. i 2007 r. spółki zależne dokonały następujących wypłat dywidend na rzecz APATOR SA:

Dywidendy i zaliczki uzyskane przez APATOR SA od spółek zależnych	2008 r.	2007 r.
APATOR CONTROL Sp. z o. o.	2 000	1 000
APATOR METRIX SA	3 002	5 947
APATOR MINING Sp. z o. o.	11 033	13 376
APATOR KFAP Sp. z o. o.	1 606	848
APATOR RECTOR Sp. z o. o.	0	0
FAP PAFAL SA	10 000	5 000
APATOR POWOGAZ SA	0	0
APATOR GmbH	0	0
APATOR ELEKTRO SA	0	0
Dywidenda ogółem	27 641	26 171

Ponadto w 2008 roku miały miejsce następujące nietypowe transakcje pomiędzy APATOR SA a APATOR POWOGAZ SA:

- w dniu 30 czerwca 2008 r. nastąpiła sprzedaż przez APATOR SA 352 akcji APATOR POWOGAZ na rzecz APATOR POWOGAZ SA w celu umorzenia w cenie 4.300 zł za sztukę,
- w dniu 22 września 2008 r. nastąpiła sprzedaż przez APATOR SA 698 akcji APATOR POWOGAZ na rzecz APATOR POWOGAZ SA w celu umorzenia w cenie 4.300 zł za sztukę,
- w dniu 30 czerwca spółka APATOR SA zawarła z APATOR POWOGAZ SA umowę sprzedaży 50.195 udziałów (100% kapitału zakładowego) spółki APATOR-KFAP Sp. z o.o. za łączną cenę 8.081 tys. zł, tj. 161,00 zł za udział, a także umowę sprzedaży technologii w zakresie produkcji aparatury kontrolno-pomiarowej prowadzonej przez APATOR KFAP sp. z o. o. wraz ze znakiem towarowym i graficznym tej spółki.

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

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

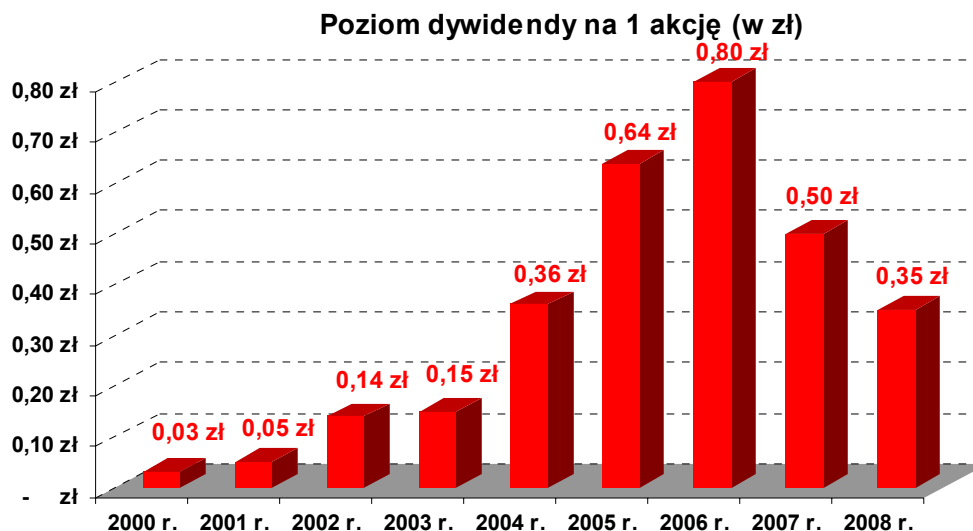
- rozwój Grupy APATOR, w wyniku którego budowana jest długoterminowa wartość dla akcjonariuszy,
- politykę wypłaty dywidendy.

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

Wypłata dywidendy z zysku za 2007 rok w wysokości 0,50 zł na akcję została zatwierdzona przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 23 czerwca 2008 r. Wypłata zaliczki na poczet tej dywidendy w wysokości 0,20 zł na akcję dokonana została w dniu 13 grudnia 2007 roku. Pozostała część w wysokości 0,30 zł na akcję została wypłacona w dniu 25 lipca 2008 roku.

W marcu 2009 roku Zarząd APATOR SA zadeklarował wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2008 roku w wysokości 0,35 zł na akcję. W IV kwartale 2008 roku wypłacona została zaliczka na poczet tej dywidendy w wysokości 0,10 zł na akcję.

Niższy poziom dywidendy za 2008 r. w stosunku do poprzednich dwóch lat jest zgodny z polityką dywidendy Spółki i uwzględnia znaczne nakłady finansowe na rozszerzenie grupy kapitałowej w 2008 r. W styczniu 2008 r. APATOR SA nabył 70% udziałów firmy informatycznej RECTOR sp. z o. o. za łączną kwotę 21.000 tys. zł. Również od stycznia 2008 r. zawierane były warunkowe umowy nabycia akcji spółki POWOGAZ SA. Do końca 2008 r. spółka APATOR SA nabyła łącznie 99,42% akcji spółki APATOR POWOGAZ SA za łączną kwotę 72.658 tys. zł.



APATOR SA systematycznie wypłaca dywidendę, której wysokość wzrosła z poziomu 0,03 zł na akcję w 2000 r. do poziomu 0,80 zł na akcję w 2006 r. W latach 2007 - 2008 poziom wypłaty był niższy (0,50 zł na akcję w 2007 r. i 0,35 zł na akcję w 2008 r.) z uwagi na realizację zadań inwestycyjnych.

11. Realizacja prognozy wyników finansowych na 2008 r.

W opublikowanej 12 maja 2008 r. prognozie zakładano osiągnięcie następujących skonsolidowanych wyników finansowych w 2008 r.:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem: 370 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto nie uwzględniający wyniku na sprzedaży akcji APATOR SA będących w posiadaniu spółki APATOR MINING Sp. z o.o.: 36 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto uwzględniający wynik na sprzedaży akcji APATOR SA: 57 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto na 1 akcję nie uwzględniający wyniku na sprzedaży akcji APATOR SA: 1,25 zł.
- skonsolidowany zysk netto na 1 akcję uwzględniający wynik na sprzedaży akcji APATOR SA: 1,90 zł,

APATOR SA, po przeprowadzeniu analizy wyników finansowych wszystkich spółek Grupy APATOR uwzględniającej, między innymi poziom zawartych kontraktów terminowych zaktualizował w dniu 22 grudnia 2008 roku prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2008 rok w następujący sposób:

- skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem: 350 mln zł,
- skonsolidowany zysk na sprzedaży: 46 mln zł
- skonsolidowany zysk netto: 25 mln zł – 28 mln zł,
- skonsolidowany zysk netto na 1 akcję: 0,87 zł - 0,98 zł .

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono:

- wysoki poziom kursu EURO do PLN,
- obniżenie eksportu do krajów zagrożonych recesją (Ukraina, Rosja, Bałkany),
- poprawę rentowności na podstawowej działalności Grupy Apator w stosunku do założonego planu na 2008 rok,
- trwającą w 2008 roku bessę na GPW, która uniemożliwiła sprzedaż 1,3 mln akcji APATOR SA będących w posiadaniu spółki APATOR MINING Sp. z o.o. na zakładanym poziomie 20 zł za sztukę.

Do obliczenia zysku na 1 akcję z 35.293.500 akcji APATOR SA wyłączono 6.600.000 akcji należących do spółki APATOR MINING Sp. z o.o.

Obniżenie skonsolidowanego zysku netto wynikało z księgowej wyceny kontraktów terminowych, która została dokonana na 31 grudnia 2008 roku i spowodowała konieczność zaksięgowania kosztów finansowych z tego tytułu nie mających wpływu na przepływy pieniężne Grupy Apator.

Realizacja prognozy przedstawia się następująco:

Wyszczególnienie	Prognoza 2008	Wykonanie 2008 r. (tys. zł)	Dynamika prognoza 2008/ wykonanie 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	350 000	356 141	101,75
Zysk na sprzedaży	46 000	48 472	105,37
Zysk netto	25 000 -28 000	23 949	95,80 dolnej granicy widełek

Prognoza sprzedaży oraz prognoza zysku na sprzedaży została wykonana powyżej zakładanego poziomu o ponad 1,5% większe przychody ze sprzedaży oraz ponad 5% większy zysk na sprzedaży.

Prognoza zysku netto nie została wykonana z uwagi na fakt, iż przy szacowaniu tego parametru przyjęto do wyceny kontraktów kurs w wysokości 3,9 zł za EURO natomiast na koniec roku kurs przekroczył poziom 4 zł za EURO, co miało wpływ na zwiększenie ujemnej wyceny.

11 Prognoza wyników finansowych na 2009 rok

Prognoza Grupy APATOR na 2009 r. kształtuje się następująco:

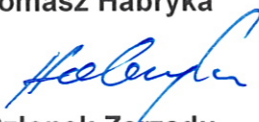
Wyszczególnienie	Wykonanie 2008	Prognoza 2009	Dynamika prognoza 2009/ wykonanie 2008
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	356 141	380 000	106,70%
Zysk netto	23 949	40 000	167,02%

Przy sporządzaniu powyższej prognozy uwzględniono następujące czynniki:

- wzrost poziomu eksportu, szczególnie w zakresie aparatury pomiarowej,
- popyt na produkty Grupy APATOR skorygowany o wpływ spowolnienia gospodarczego,
- rozliczanie kontraktów terminowych,
- skład grupy kapitałowej obejmujący spółki: APATOR SA, FAP PAFAL SA, APATOR METRIX SA, Grupa APATOR POWOGAZ, APATOR MINING sp. z o. o., APATOR CONTROL sp. z o. o., APATOR RECTOR sp. z o. o. APATOR ELEKTRO SA, APATOR GmbH.

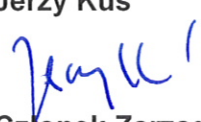
Toruń, dnia 27.04.2009

Tomasz Habryka



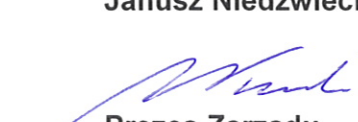
Członek Zarządu

Jerzy Kuś



Członek Zarządu

Janusz Niedźwiecki



Prezes Zarządu