

SPIS TREŚCI:

1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
2.	WIZJA.....	3
3.	STRATEGIA DZIAŁANIA	3
4.	INFORMACJA O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH I KAPITAŁOWYCH APATOR SA Z INNYMI PODMIOTAMI.	4
5.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	5
6.	WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	6
7.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	6
7.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA APATOR SA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	6
7.2	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	6
8.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W APATOR SA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	7
9.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY APATOR SA POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	8
9.1	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	8
9.2	UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH GRUP AKCJONARIUSZY W OGÓLNEJ LICZBIE AKCJI.....	8
10.	KURS AKCJI	9
11.	POLITYKA DYWIDENDY	11
12.	WYKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI	12
13.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI	13
14.	WYKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI SPÓŁKI APATOR SA.....	13
15.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....	13
16.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU APATOR SA.....	15
17.	WALNE ZGROMADZENIE	15
18.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH APATOR SA.....	17
18.1	RADA NADZORCZA.....	17
18.2	KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ APATOR SA	18
18.3	ZARZĄD.....	18
19.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ APATOR SA A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	19
20.	INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY	20
21.	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU	20
22.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA SPÓŁKI APATOR SA I JEJ ZMIANY W 2010 R.	20
23.	STANDARDY ZARZĄDZANIA	21
23.1	SYSTEM ZARZĄDZANIA ISO	21
23.2	CERTYFIKATY MID	21
23.3	ZINTEGROWANY SYSTEM ZARZĄDZANIA BAAN	21
23.4	LOTUS NOTES.....	21
23.5	SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM	22
24.	ZATRUDNIENIE	22
24.1	STAN I STRUKTURA ZATRUDNIENIA	22
24.2	SZKOLENIA	24
25.	TECHNOLOGIA.....	25
25.1	PODZIAŁ PROCESÓW PRODUKCYJNYCH.....	25
25.2	NOWE TECHNOLOGIE	25
25.3	LEAN MANUFACTURING.....	25
26.	INWESTYCJE.....	26
26.1	INWESTYCJE W NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE	26
26.2	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI	27
27.	PROCES ZAKUPÓW, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	27
28.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	31
28.1	ATRAKCYJNOŚĆ BRANŻ, W KTÓRYCH DZIAŁA APATOR SA.....	31
28.2	STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	32

28.3	SEGMENT POMIAROWY	33
28.4	SEGMENT ŁĄCZNIKOWY	35
28.5	EKSPORT.....	36
29.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	38
29.1	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	38
29.2	OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK 45	
29.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	46
29.4	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	51
29.5	KONTRAKTY TERMINOWE.....	52
30.	OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCĄ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROZEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROZEŃCIOM	52
31.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	54
32.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	55
33.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU APATOR SA, W TYM ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI	55
33.1	CZYNNIKI ROZWOJU	56
33.2	RYZYKA I ZAGROŻENIA	56
33.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU APATOR SA I GRUPY APATOR.....	57
34.	ISTOTNE WYDARZENIA PO 31 GRUDNIA 2010 R. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI APATOR SA.	58
35.	INFORMACJE O POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI APATOR SA.....	59
36.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	60
37.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ APATOR SA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEJ ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	61
38.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	62

1. Informacje ogólne

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

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

2. Wizja

Wizja spółki Apator SA jest bezpośrednio wkomponowana w wizję Grupy Apator: **Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży zarówno systemów i aparatury pomiarowej, jak i aparatury łącznikowej.**

3. Strategia działania

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

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

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

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

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

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

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

Przykładem rozwoju produktów będą nowe rozłączniki z napędem obrotowym wraz z całą gamą akcesoriów. Apator zaoferuje najbardziej wymagającym klientom tzw. „second brand” – markę produktów reprezentującą najwyższą jakość w Europie, do zastosowania w przemyśle i energetyce. Dodatkowa marka produktowa z segmentu „premium” będzie stanowiła propozycję dla najbardziej wymagających klientów.

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

Apator zamierza wykorzystać regulacje UE, w myśl których do 2020 r. kraje Unii w ramach poprawy efektywności energetycznej zostały zobligowane do wdrożenia 80% inteligentnych liczników energii elektrycznej tzw. „smart meters” (dyrektywa nr 2006/32/WE oraz pakiet energetyczno - klimatyczny „3x20”). Polski regulator sprecyzował plan wymiany 16 mln liczników energii elektrycznej na urządzenia inteligentne. Apator planuje pozyskać minimum 1/3 rynku „smart meters” w Polsce oraz uzyskać istotny udział rynkowy w wybranych krajach Europy.

Apator zamierza w 2013 roku uzyskać przychody ze sprzedaży inteligentnych pomiarów energii elektrycznej w Polsce w wysokości co najmniej 40 mln zł.

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

4. Informacja o powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych Apator SA z innymi podmiotami.

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



Podmiotem dominującym Grupy Apator jest spółka Apator SA, która bezpośrednio posiada akcje/udziały w sześciu spółkach krajowych i dwóch zagranicznych. Udział spółki Apator SA w kapitale zakładowym poszczególnych podmiotów według stanu na 31 grudnia 2010 r. przedstawiono na powyższym schemacie. Spółka Apator Elektro SA jest spółką stowarzyszoną. Wszystkie pozostałe, są spółkami zależnymi.

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

Ponadto na dzień 31 grudnia 2010 r.:

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

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

Zakres działalności spółek Grupy Apator w 2010 r.

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

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

Zarząd Apator SA w składzie:

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

– Jerzy Kuś – Członek Zarządu

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

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

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

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

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego dokonane zostało przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – firmę Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych zawarta została w dniu 14 maja 2009 r. Zgodnie z tą umową wynagrodzenie podmiotu uprawnionego wynosi 92 tys. zł plus VAT i obejmuje badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok, badanie jednostkowego półrocznego sprawozdania finansowego oraz przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego. Ponadto spółka Apator SA pokrywa koszty noclegów, przejazdów oraz przesyłek kurierskich. Za rok obrotowy 2009 wynagrodzenie to wynosiło 89 tys. zł plus VAT.

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

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

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

7. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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

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

7.2 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

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

1. Zasada I.1 w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet. Spółka Apator SA nie transmituje obrad walnych zgromadzeń z wykorzystaniem sieci Internet. Obecnie wynika to z braku zainteresowania ze strony akcjonariuszy Spółki, a jednocześnie wiąże się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów przez Spółkę. Spółka Apator SA natomiast dokonuje rejestracji przebiegu obrad i upublicznia je na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.apator.eu>.

W przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania transmisją on-line obrad walnych zgromadzeń, spółka Apator SA rozważy podjęcie działań w kierunku zapewnienia takiej transmisji.

2. Zasada III.6 w zakresie spełnienia kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA w dniu 21 czerwca 2010 r. podjęło uchwałę o pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej na kolejną, pięcioletnią kadencję. W obecny skład Rady Nadzorczej Apator SA wchodzi cztery osoby, które są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami spółki oraz jeden niezależny Członek Rady. Skład Rady Nadzorczej, której podstawową funkcją jest właściwa i efektywna kontrola działalności spółki i realizacji jej strategii, ustalany jest suwerennie przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Z doświadczeń spółki Apator SA wynika, że rada nadzorcza odzwierciedlająca strukturę właścicielską w akcjonariacie spółki, bardzo pozytywnie wpływa na jakość nadzoru, i tym samym zapewnia należyte zabezpieczenie interesów wszystkich akcjonariuszy.

8. Opis głównych cech stosowanych w Apator SA 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 komórkę 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 Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. (z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Sprawozdawczość i księgowość w spółkach 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 2011 r. do tych spółek zostanie włączony Apator Rector sp. z o. o.

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

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych zidentyfikowano następujące ryzyka:

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

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

czynności. Celem jest zapewnienie zgodności tych czynności z procedurami i mechanizmami kontroli wewnętrznej.

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

W procesie monitorowania skuteczności systemu kontroli wewnętrznej uczestniczy powołany 23 września 2009 r. Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA. Podstawowym zadaniem Komitetu jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami (więcej w pkt. 18.2).

Dane finansowe, które są podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych, służą także do comiesięcznej sprawozdawczości finansowej i operacyjnej. Po zamknięciu księgowym miesięcznego okresu rozliczeniowego, kierownictwo wyższego szczebla (zarząd, dyrekcja) pod nadzorem rady nadzorczej dokonuje comiesięcznej analizy wyników finansowych spółki Apator SA, poszczególnych spółek Grupy Apator oraz skonsolidowanych wyników Grupy Apator. Analiza 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 planów biznesowych, zarówno w odniesieniu do wszystkich jednostek z grupy kapitałowej oraz całej Grupy Apator. W proces budżetowania, obejmującym wszystkie obszary funkcjonowania, zaangażowane jest całe kierownictwo wyższego i średniego szczebla. Przygotowany budżet jest przyjmowany przez zarząd spółki oraz zatwierdzany przez radę nadzorczą.

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

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

9.1 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

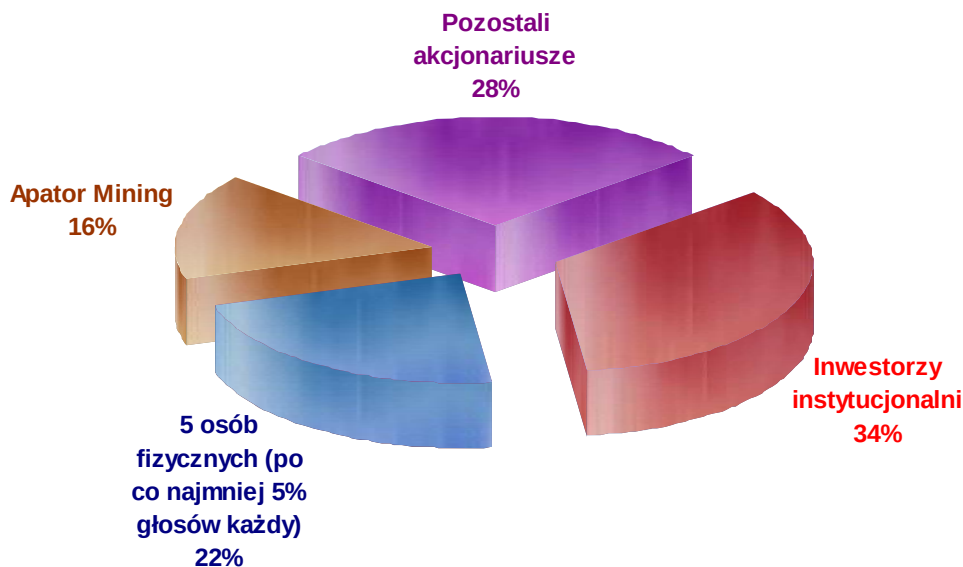
Poniżej przedstawiono zestawienie akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA:

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

*) wraz ze współmałżonkiem

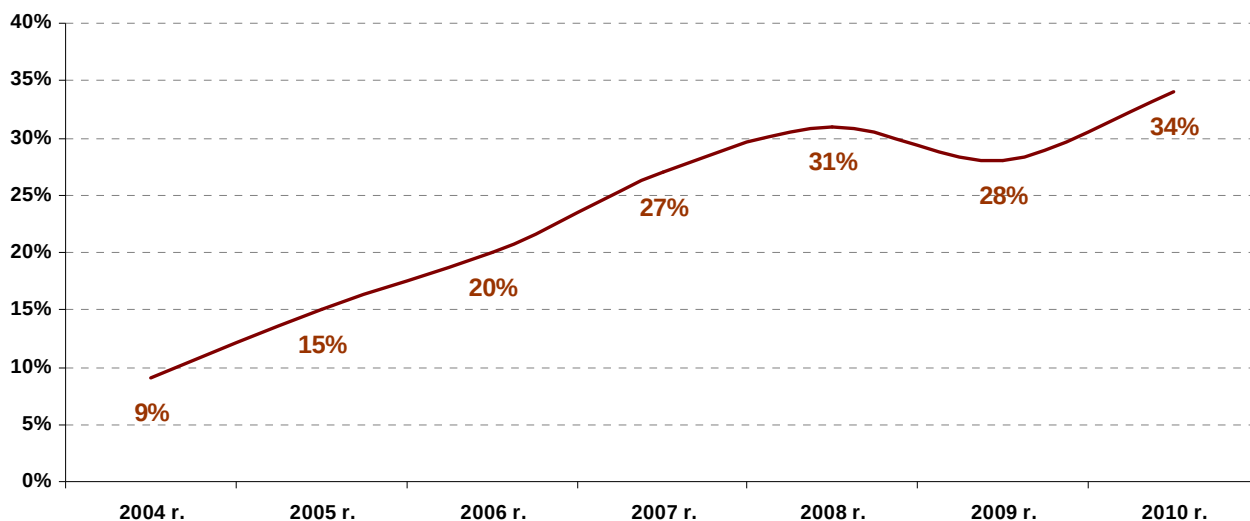
9.2 Udział poszczególnych grup akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji

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



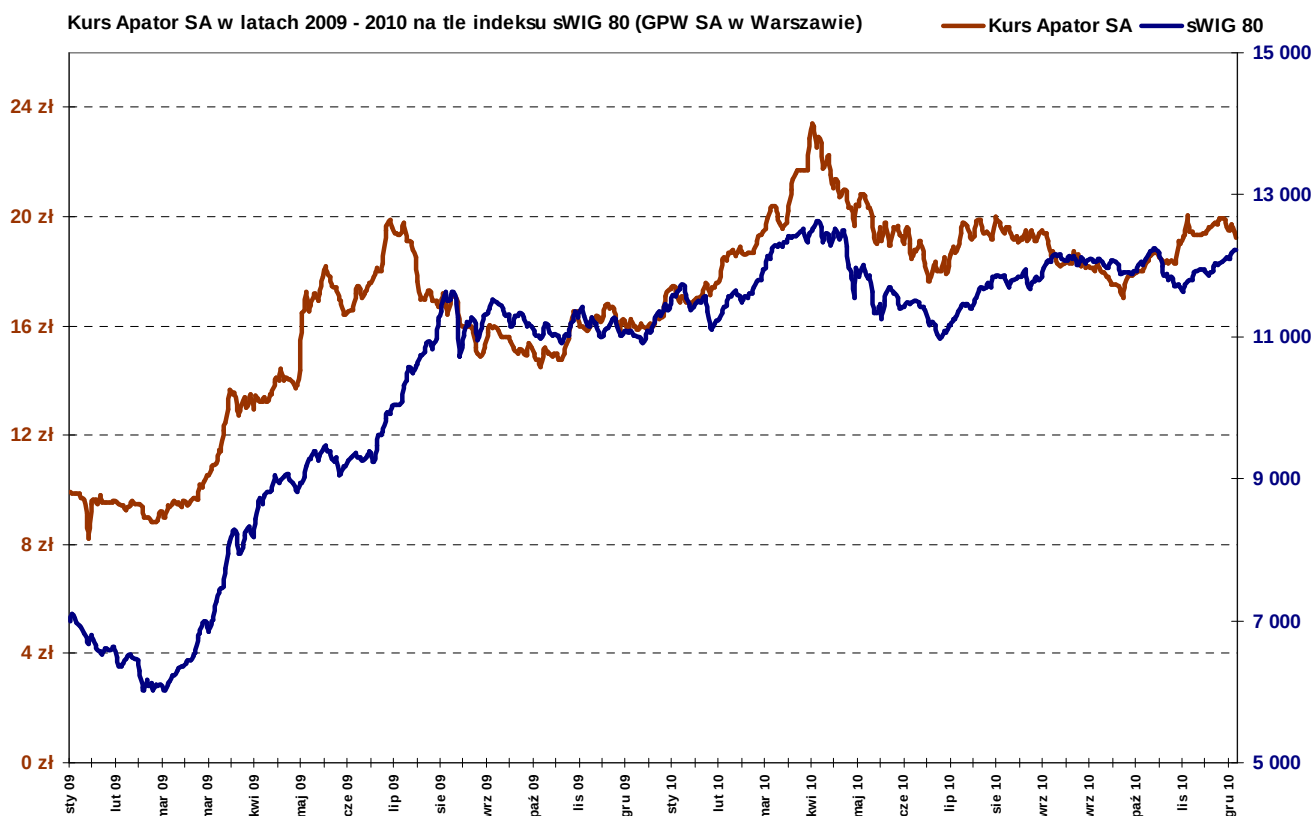
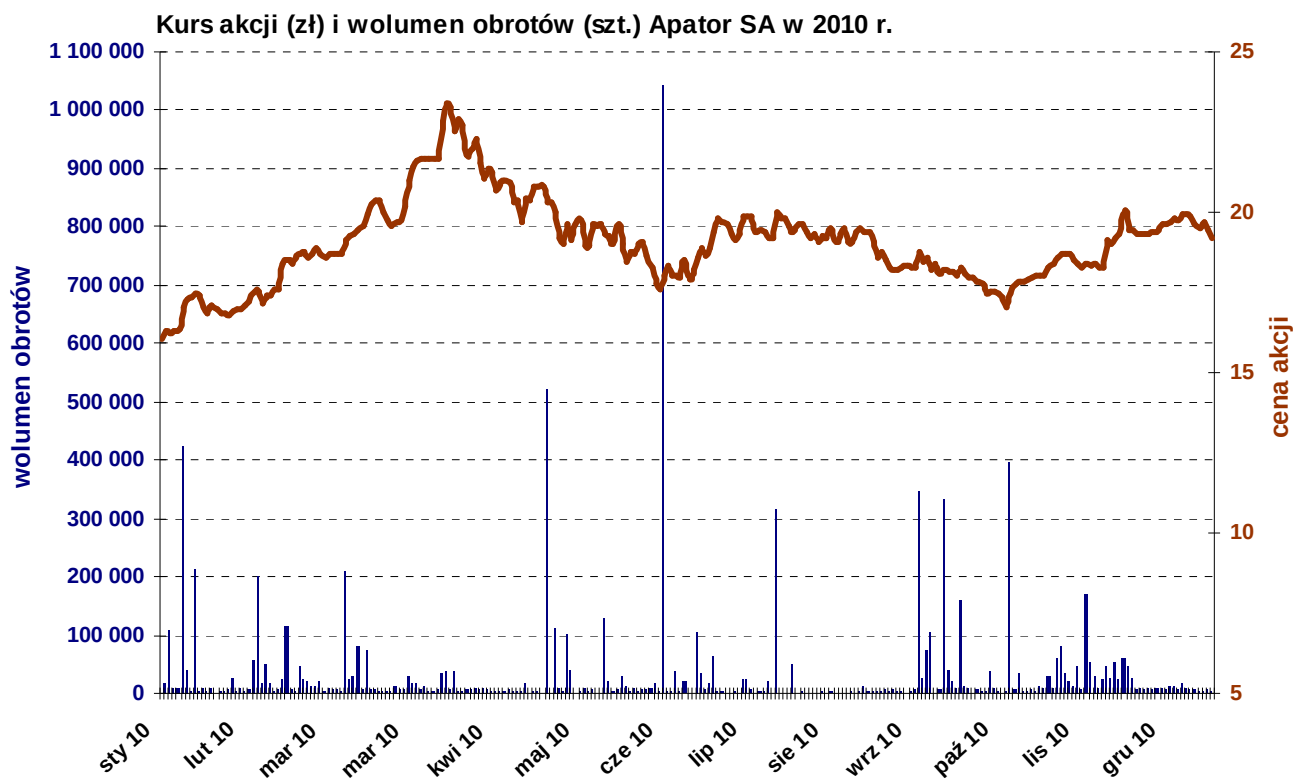
Udział inwestorów instytucjonalnych wzrósł w 2010 r. osiągając poziom 34%. Fundusze nabywają akcje zwykle na okaziciela w związku z tym ich udział w kapitale zakładowym jest wyższy niż udział w głosach. Na poniższym wykresie przedstawiono udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Spółki za ostatnie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

Udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Apator SA



10. Kurs akcji

Rok 2010 to kontynuacja zapoczątkowanego w 2009 r. długookresowego trendu wzrostowego na akcjach spółki Apator SA. Od II kwartału 2009 r. i przez cały 2010 r. Spółce udało się odrobić spadki po bessie z 2008 r. i po powolnym wzroście z I kwartału 2009 r. Rok 2010 Apator SA otworzył kursem na poziomie 16,06 zł (był to jednocześnie najniższy kurs w ciągu całego roku), a zamknął kwotą 19,20 zł, przy średniej rocznej 19,05 zł. (średnioroczny kurs za 2009 r.: 14,33 zł). Kurs akcji Apator SA w ciągu całego 2010 r. pozostawał w ścisłej korelacji z indeksem SWIG 80, którego akcje Spółki stanowią skład.



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

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

11. Polityka dywidendy

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

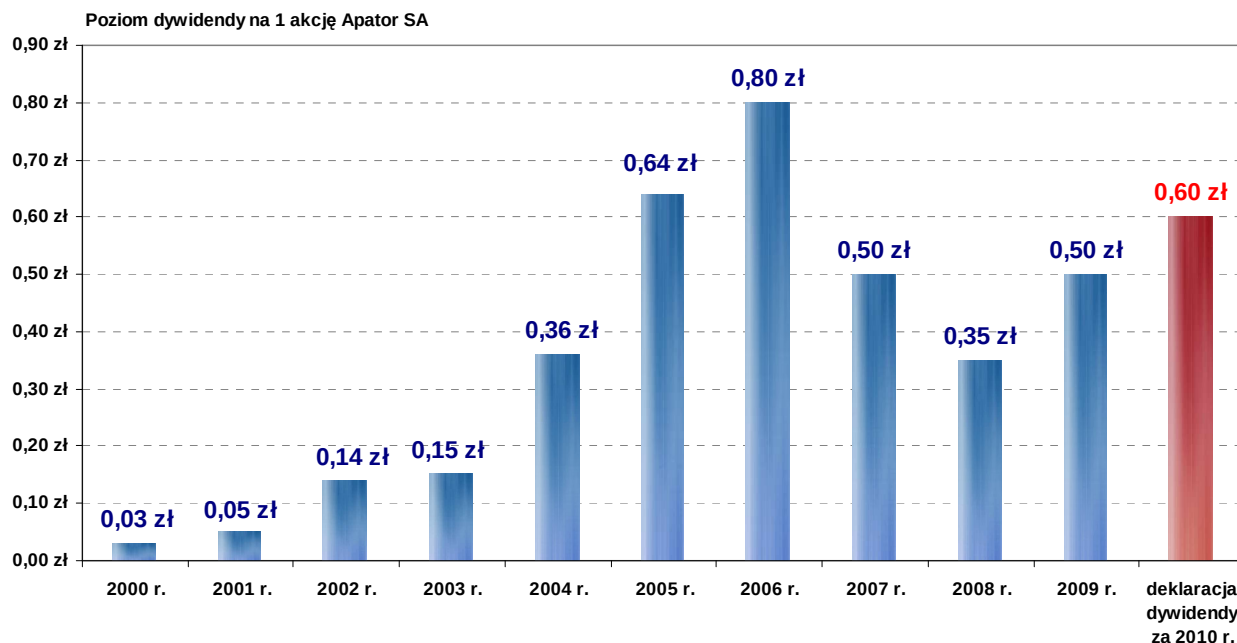
- rozwój Grupy Apator, w wyniku którego budowana jest długoterminowa wartość dla akcjonariuszy,
- politykę wypłaty dywidendy.

W dniu 16 marca 2007 roku Zarząd Spółki określił politykę dywidendy Apator SA, w której zadeklarowano coroczną wypłatę dywidendy w wysokości 75% zysku netto spółki Apator SA wypracowanego za dany rok obrotowy. Wypłata dywidendy następować będzie w dwóch częściach: w formie zaliczki w danym roku obrotowym oraz pozostała część po zatwierdzeniu ostatecznej wysokości dywidendy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jednocześnie Zarząd Apator SA zastrzegł, że w przypadku realizacji istotnych zamierzeń inwestycyjnych, spółka może podjąć decyzję o innym podziale zysku za dany rok obrotowy. Powyższa polityka dywidendy zaczęła obowiązywać od podziału zysku za rok obrotowy 2007 i jest konsekwentnie realizowana. Świadczy o tym fakt, że akcje Spółki od stycznia 2011 r. wchodziły w skład indeksu dywidendowego WIGdiv.

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

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

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



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

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

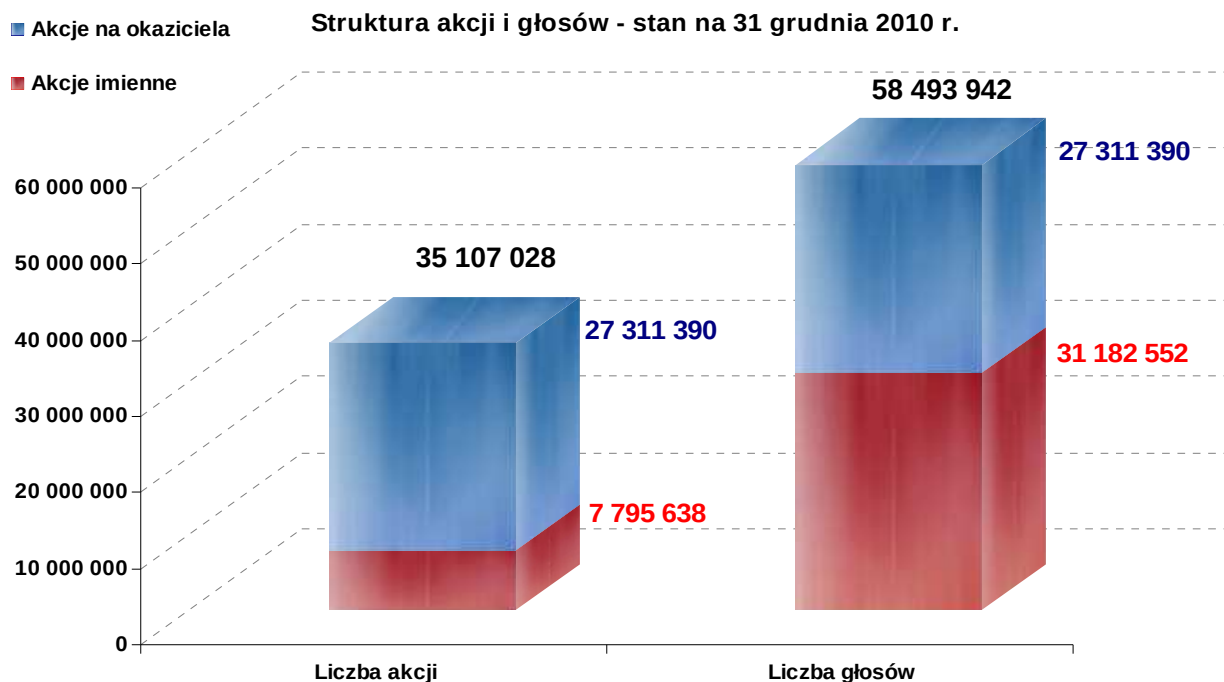
Na dzień 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy spółki składał się z 35.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W poniższej tabeli przedstawiono strukturę akcji Apator SA.

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

Akcje i głosy	Stan na 31 grudnia 2010 r.			
	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
Akcje imienne	7 795 638	22,21%	31 182 552	53,31%
Akcje na okaziciela	27 311 390	77,79%	27 311 390	46,69%
Ogółem akcje	35 107 028	100,00%	58 493 942	100,00%

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 11 kwietnia 2011 r., po konwersji w dniu 10 stycznia 2011 r. 21.146 akcji imiennych, akcje uprzywilejowane stanowią 22,15% kapitału zakładowego oraz 53,22% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Apator SA.



13. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji

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

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

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

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

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

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

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

- emisji akcji, obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wykupie akcji i ich umorzeniu,

- podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego.

15.1.1 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie uchwała Regulamin Rady Nadzorczej.

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

15.1.2 Zarząd

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

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

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

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

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

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

Członków Zarządu oraz Prokurentów wiąże zakaz konkurencji.

Rada Nadzorcza uchwała Regulamin Zarządu.

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

16. Opis zasad zmiany Statutu Apator SA

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

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

17. Walne zgromadzenie

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

Struktura władz Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawia się następująco:



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

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

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

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

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

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni:

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

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

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, za wyjątkiem uchwał w sprawach porządkowych, które mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie musi być szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie nie może podjąć uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Statutu Spółki lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej. Głosowania są jawne za wyjątkiem sytuacji określonych w art. 420 KSH, tj. tajne głosowania zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie Członków organów Spółki, wnioskami o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub pełnomocnika obecnego na Walnym Zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

18.1 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

Stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

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

*) wraz ze współmałżonkiem

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

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

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

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

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

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

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

18.2 Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA

Rada Nadzorcza Apator SA w dniu 23 września 2009 r. powołała Komitet Audytu Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu składa się przynajmniej z trzech członków w tym Przewodniczącego, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród jej członków.

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

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

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

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

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

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

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

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

18.3 Zarząd

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

- Janusz Niedźwiecki - Prezes Zarządu,
- Tomasz Habryka - Członek Zarządu,

- Jerzy Kuś - Członek Zarządu.

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

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

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

- Janusz Niedźwiecki - Członek Rady Nadzorczej FAP Pafal SA,
Członek Rady Nadzorczej Apator Metrix SA,
Członek Rady Nadzorczej Apator Powogaz SA,
- Tomasz Habryka - Prezes Zarządu FAP Pafal SA,
Członek Zarządu Apator GmbH,
Członek Rady Nadzorczej Apator Control Sp. z o. o.,
- Jerzy Kuś - Członek Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

19. Umowy zawarte między spółką Apator SA a osobami zarządzającymi

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

Osoby zarządzające spółką Apator SA są pracownikami Spółki na podstawie umowy o pracę. W przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska strony regulują swoje zobowiązania na podstawie obowiązujących w tym zakresie przepisów, w tym w szczególności prawa pracy.

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

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

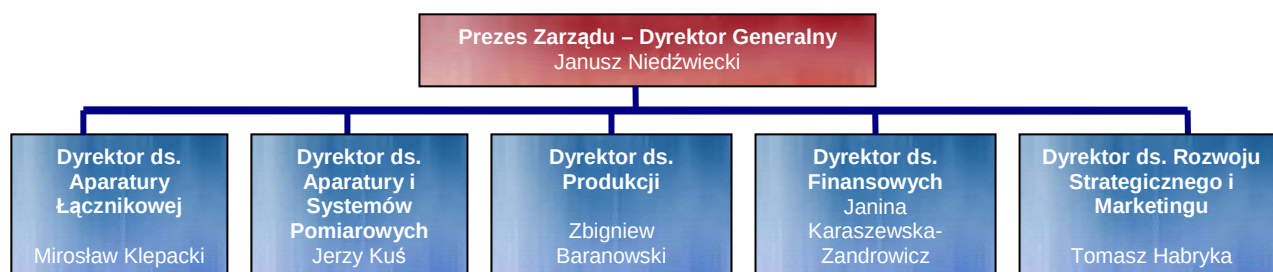
21. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Apator SA publikuje corocznie na swojej stronie internetowej (www.apator.eu) odrębny raport dotyczący społecznej odpowiedzialności biznesu.

W 2010 roku Apator SA postanowił nie przystąpić do rankingu Respect Index z uwagi na zmianę zasad tego rankingu (wprowadzenie opłat).

22. Struktura organizacyjna spółki Apator SA i jej zmiany w 2010 r.

Na koniec 2010 r. struktura organizacyjna spółki Apator SA kształtowała się następująco:



Dyrektorzy pięciu pionów podlegają Prezesowi Zarządu – Dyrektorowi Generalnemu, który ponadto kieruje bezpośrednio pracami Zespołu Doradców Zarządu oraz komórkami zajmującymi się:

- systemem zarządzania i nadzorem korporacyjnym,
- zarządzaniem jakością i wdrażaniem Dyrektywy MID,
- kadrami,
- informatyką,
- inwestycjami i administracją.

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

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

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

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

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

23. Standardy zarządzania

23.1 System zarządzania ISO

W Apator SA funkcjonuje zintegrowany system zarządzania, który składa się z:

- systemu zarządzania jakością wg ISO 9001:2000,
- systemu zarządzania środowiskowego wg ISO 14001:2004,
- systemu zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy wg PN-N-18001:2004.

W dniu 16-17 czerwca 2010 roku został przeprowadzony przez Polski Rejestr Statków – Biuro Certyfikacji, odnowieniowy audit zintegrowanego Systemu Zarządzania w Apator SA. Audit przeprowadzony został na zgodność Systemu z wyżej wymienionymi normami i nie wykazał żadnych niezgodności. Auditorzy zewnętrzni nie wnieśli również żadnych negatywnych spostrzeżeń. Spółka odnowiła ważność certyfikatu do 20 czerwca 2013 roku.

23.2 Certyfikaty MID

W 2009 r. zakończono prace nad wdrożeniem wymagań Dyrektywy MID pod kątem modułu D (po wcześniejszym uzyskaniu certyfikatu z badań na moduł B). W 2009 r. Jednostka Notyfikowana 1444 w Katowicach podjęła decyzję o przyznaniu Spółce Apator S.A. Certyfikatu Oceny Systemu Jakości na liczniki LEW 1... W październiku 2010 roku odbyła się wizytacja przedstawicieli Jednostki Notyfikowanej w Katowicach. Miała ona celu weryfikację systemu jakości według modułu D Dyrektywy MID dla liczników przedpłatowych LEW 1.. oraz sprawdzenie zaproponowanego systemu jakości modułu D dla liczników energii elektrycznej EQUS (LEW 3...) oraz rodziny kredytowych liczników EA5... W wyniku przeprowadzonego auditu nie stwierdzono niezgodności tym samym certyfikat został rozszerzony o liczniki EQUS i EA5..

Przyznanie Modułu D daje następujące możliwości:

1. Samodzielnej oceny przez Spółkę o spełnieniu wymagań metrologicznych i jakościowych produkowanego licznika bez udziału Urzędu Miar (sprzedaż w kraju i do krajów Unii Europejskiej). Fakt ten to osiągnięcie prestiżu wśród innych firm produkujących liczniki oraz wymierna korzyść finansowa, gdyż brak opłaty za ocenę legalizacyjną pobieraną przez Urząd Miar znacznie zmniejszy koszt wytworzenia licznika.
2. Sprzedaży certyfikowanych liczników na wszystkie rynki Unii Europejskiej bez konieczności spełnienia dodatkowych wymogów lokalnych urzędów miar. Ta możliwość otwiera drogę do zwiększenia sprzedaży w krajach, w których do tej pory tej sprzedaży nie było. Ponadto w efekcie nastąpi zminimalizowanie czasu potrzebnego na spełnienie wymogów formalnych przy eksporcie do innych krajów Unii Europejskiej.

23.3 Zintegrowany system zarządzania BaaN

W spółce Apator SA funkcjonuje zintegrowany system zarządzania BaaN IV działający w takich obszarach jak planowanie, produkcja, zakupy, sprzedaż, gospodarka magazynowa, finanse i zarządzanie personelem. System rejestracji czasu pracy RCP jest również zintegrowany z systemem BaaN IV.

W Apator SA uruchomiony został system identyfikacji materiałów i komponentów używanych w procesie produkcyjnym z wykorzystaniem kodów kreskowych. System jest w pełni zintegrowany z systemem BaaN.

23.4 Lotus Notes

W Grupie Apator sukcesywnie wdrażane jest oprogramowanie do wewnętrznej komunikacji informacyjnej pomiędzy wszystkimi podmiotami i użytkownikami sieci informatycznej. Do tej komunikacji zastosowano oprogramowanie IBM Lotus Notes/Domino.

W 2010 roku dokonano przeglądu wszystkich procesów zachodzących w spółce Apator SA i wytypowano te, które obecnie przenoszone są na platformę Lotus. Ponadto przygotowano się do wdrożenia elektronicznego archiwum dokumentów systemu CONTMAN wspierającego księgowość.

Obecnie trwają prace nad zarządzaniem projektami za pomocą Lotus Notes oraz trwają analizy dotyczące wdrożenia systemu CRM w oparciu o oprogramowanie IBM Lotus Notes/Domino.

23.5 System zarządzania ryzykiem

W Apator SA trwają prace nad utworzeniem systemu zarządzania ryzykiem w oparciu o normę ISO 31000. Przeszkolono całą kadrę w tym zakresie. Obecnie trwa tworzenie procedur dedykowanych wyłącznie zarządzaniu ryzykiem.

24. Zatrudnienie

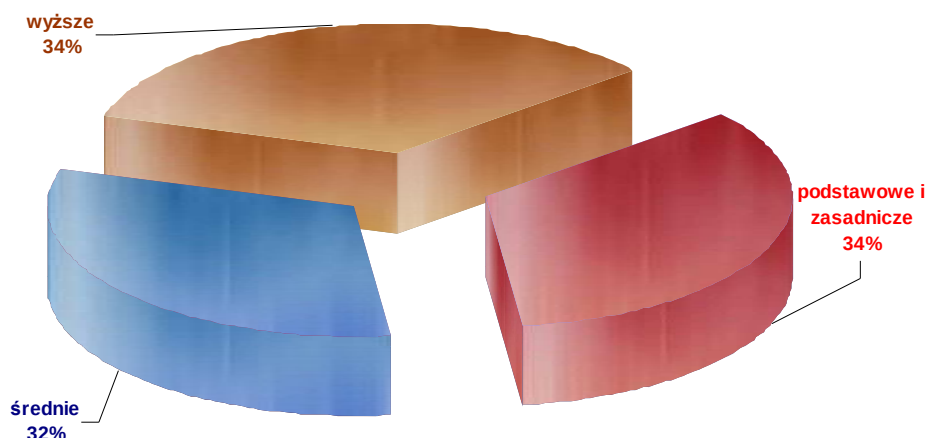
24.1 Stan i struktura zatrudnienia

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniosło 413 osób (w tym 121 kobiet), czyli zwiększyło się o 22 osoby w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2009 r. Zwiększenie stanu zatrudnienia spowodowane było w głównej mierze zawartą umową o współpracy pomiędzy spółką Apator SA a FAP Pafal SA - w styczniu 2010 r. nastąpiło przejście przez spółkę Apator SA części pracowników pionu handlowego i rozwoju.

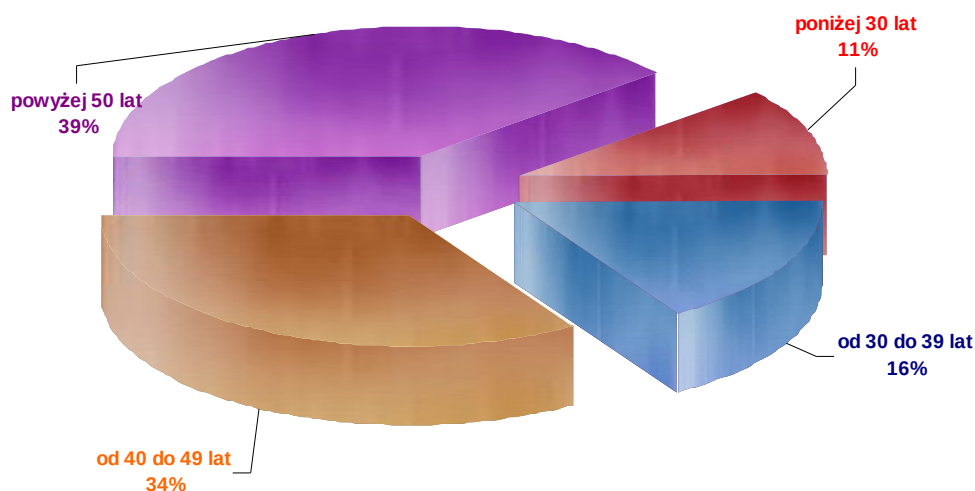
Średnie zatrudnienie w 2010 roku wyniosło 411 etatów i zwiększyło się w stosunku do roku 2009 o 17 etatów.

Struktura wykształcenia pracowników kształtuje się następująco:

Struktura wg wykształcenia pracowników Apator SA w 2010 r.



Struktura wiekowa pracowników Apator SA w 2009 r.

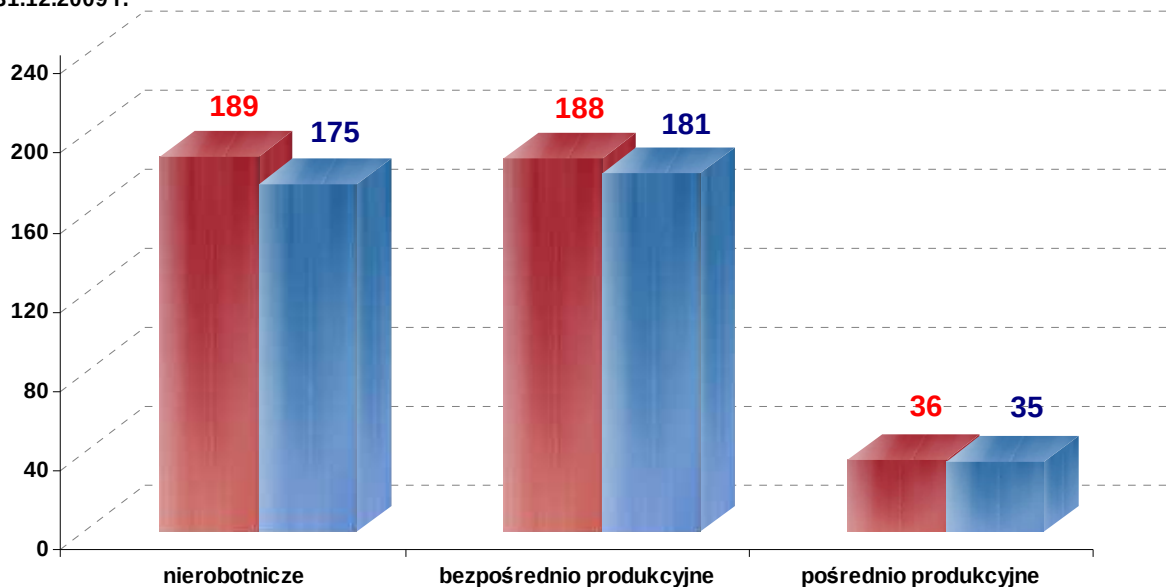


W 2010 r. w stosunku do 2009 r. nastąpił wzrost udziału pracowników we wszystkich grupach związanych z wykształceniem pracowników:

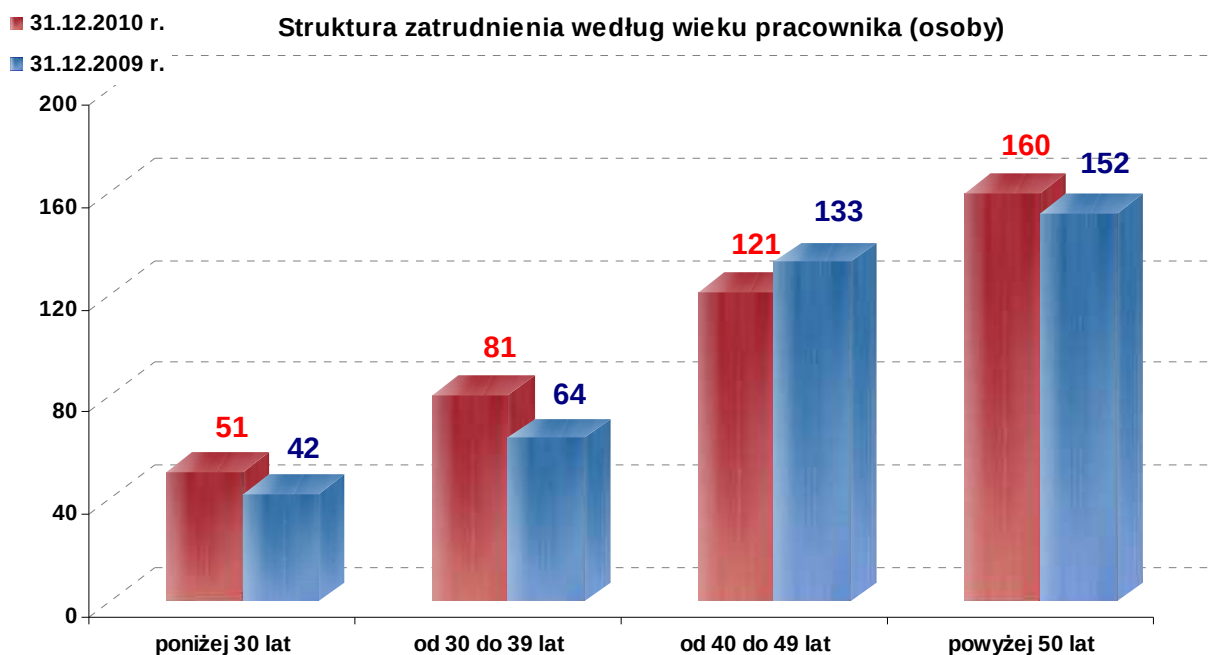
- z wyższym o 17 osób,
- ze średnim o 3 osoby,
- z podstawowym i zasadniczym o 2 osoby.

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

■ 31.12.2010 r. **Struktura zatrudnienia według rodzaju stanowisk (osoby)**
■ 31.12.2009 r.



Według stanu na 31 grudnia 2010 r. w Apator SA zatrudnionych było łącznie 55 konstruktorów i technologów oraz 36 handlowców. W stosunku do końca 2009 r. oznacza to wzrost o 7 osób z grupy konstruktorów i technologów oraz wzrost o 4 osoby w grupie sprzedawców.



Koszty wynagrodzeń za 2010 r. wyniosły 21.102 tys. zł, co w stosunku 2009 r. oznacza wzrost o 15,1%. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia średniego zatrudnienia w 2010 r. w stosunku do 2009 r. o 17 etatów.

24.2 Szkolenia

W 2010 r. na szkolenia wydano kwotę 257 tys. zł, co stanowi wzrost o 13,2% w stosunku do nakładów na szkolenia w 2009. Średni koszt szkolenia pracownika w analizowanym roku obrotowym ukształtował się na poziomie 625 zł na osobę (w 2009 r.: 576 zł).

Wyszczególnienie	2010 r.	2009 r.	Dynamika
Zrealizowany budżet szkoleniowy w tys. zł	257	227	113,2%
Zrealizowany budżet na 1 osobę w zł (średnie zatrudnienie za cały rok)	625	576	108,5%

W ramach tego budżetu pracownicy uczestniczyli w otwartych specjalistycznych szkoleniach i sympozjach, kursach językowych, szkoleniach stanowiskowych oraz na zajęciach na studiach inżynierskich, magisterskich i podyplomowych. Odbywały się również przez cały rok szkolenia stanowiskowe.

W październiku 2010 r. zakończono realizację projektu szkoleniowego "Wzrost konkurencyjności Grupy Apator poprzez rozwój kompetencji jej pracowników". Projekt był współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach Europejskiego Funduszu Społecznego – Program Operacyjny Kapitał Ludzki, realizowany pod nadzorem Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości. Projekt ten obejmował 122 dni szkoleniowe (795 osobo-szkoleń) i uczestniczyło w nim 210 osób (w tym 56 kobiet). Projekt trwał od stycznia 2009 r. do października 2010 r. Jego wartość to 1 739 tys. zł, w tym wkład gotówkowy Grupy Apator 186 tys. zł. Łącznie zrealizowano 61 szkoleń dwudniowych w takich tematach jak: efektywne negocjacje, efektywny handlowiec, inteligencja emocjonalna w sprzedaży, negocjacje inteligentne emocjonalnie, profesjonalna obsługa klienta, style myślenia w sprzedaży, techniki perswazji, zarządzanie kluczowym klientem, zorientowanie na rynek, controlling, komunikacja interpersonalna, inteligencja emocjonalna w kierowaniu, praca w zespole, prezentacja publiczna, prowadzenie rozmów oceniających, public relation, rozwijanie kreatywności, trening umiejętności menedżerskich, zarządzanie projektem, podstawowe kompetencje emocjonalne, obsługa MS Word i MS Excel.

25. Technologia

25.1 Podział procesów produkcyjnych

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

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

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

Procesy pomocnicze dotyczą prostych operacji, wykonywanych zamiennie z kooperantami:

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

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

25.2 Nowe technologie

W roku 2010 spółka Apator SA ponosiła nakłady związane z rozwojem technologii umożliwiających obniżenie kosztów produkcji oraz dalszy rozwój.

Jednym z głównych przedsięwzięć technologicznych w roku 2010 było zautomatyzowanie procesu montażu wyrobu RBK (produkt z grupy aparatury łącznikowej). Zaprojektowano, wykonano i uruchomiono urządzenie, które pozwoliło zastąpić dotychczas stosowaną technikę produkcji na linii montażowej, montażem zautomatyzowanym.

Zakupiono i wdrożono do produkcji nowoczesne, sterowane numerycznie urządzenie do tampodruku. Pozwala ono na szybkie i precyzyjne nanoszenie wielokolorowych nadruków na wyrobach. Urządzenie to umożliwia nadruk na materiałach, które są trudne do zadrukowania ze względu na swoją nieregularność powierzchni.

W końcu 2010 roku opracowano założenia i zamówiono zautomatyzowane stanowisko do szlifowania warystorów. Jest to przedsięwzięcie, które pozwoli na wyeliminowanie kosztownej operacji szlifowania, wykonywanej dotychczas u kooperanta, oraz podniesienie jakości wykonania tej czynności. Przewidywany termin uruchomienia tego urządzenia to II kwartał 2011 r.

25.3 Lean Manufacturing

W 2010 roku w ramach kontynuacji procesu restrukturyzacji firmy zgodnie z filozofią Lean Manufacturing, objęto zakresem działania Programu PRP i 5S nowy obszar tj. O-PC2 obróbka mechaniczna.

Ponadto realizowany jest Program Pomysłów Pracowniczych motywujący pracowników do samodzielnego usprawniania pracy na odcinkach produkcyjnych.

W roku 2010 działało 58 pracowników zarejestrowanych są w 28 zespołach, które wdrożyły 36 pomysłów. Działalność ta pozwoliła wygenerować oszczędności na kwotę około 54 tys. zł.

26. Inwestycje

26.1 Inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe

Wydatki inwestycyjne w 2010 r. osiągnęły poziom 6.921 tys. zł i kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Wykonanie 2010 r. (tys. zł)	Wykonanie 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
maszyny i urządzenia	1 532	3 317	46,19%
przysługi	2 723	2 652	102,68%
wartości niematerialne i prawne	2 395	250	958,00%
zadania budowlane, pozostałe	271	158	171,52%
Ogółem	6 921	6 377	108,53%

Główne zadania inwestycyjne zrealizowane w 2010 r.:

1. Maszyny i urządzenia, w tym:

- kalibratory, testery,
- linia do montażu aparatów RBK 00,
- drukarka tamponowa,
- linie montażowe elektronicznych liczników kredytowych EA 52,
- stacja wzorcowania dla liczników 1 fazowych,
- sprzęt komputerowy,
- samochody,
- nowe uruchomienia – stanowiska.

W połowie 2010 roku Apator SA przystąpił do negocjacji w sprawie sprzedaży nieruchomości w Toruniu – obecnej siedziby spółki oraz podjął decyzję o nowej lokalizacji zakładu na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie k. Łysomic. Rozpoczynając procedurę uzyskania pozwolenia na prowadzenie działalności na terenie strefy ekonomicznej, Zarząd dokonał weryfikacji planu inwestycyjnego i zdecydował się na przesunięcie niektórych zakupów (w tym w szczególności maszyn i urządzeń) na 2011 rok, a więc na pierwszy rok wydatków zaliczanych jako wydatki kwalifikowane w ramach pozwolenia strefowego.

2. Oprzyrządowania w zakresie form wtryskowych i przysług:

- do aparatury łącznikowej w zakresie
 - o łączników krzywkowych,
 - o aparatów RBK 1,
 - o aparatów ARS 00;
- do elektronicznych kredytowych liczników energii elektrycznej.

3. Wartości niematerialne i prawne, w tym:

- oprogramowanie modemu GSM/GPRS liczników typu EC3/EA5,
- licencja systemu CONTMAN elektroniczne archiwum dokumentów,
- licencje zintegrowanego systemu zarządzania BaaN,
- licencje i oprogramowanie Altium Designer Sumer 09,
- prace badawczo-rozwojowe – platforma sprzętowo-programowa inteligentnej sieci PLC,
- prace badawczo-rozwojowe – bezprzewodowa sieć telemetryczna dla rozproszonych systemów monitorowania liczników energii elektrycznej,
- prace badawczo-rozwojowe – wdrożenie do produkcji nowego licznika energii cieplnej ELF,
- prace badawczo-rozwojowe – rozłącznik bezpiecznikowy ARS AC 23B,
- licencje na kredytowe liczniki energii elektrycznej od FAP Pafal.

W 2010 r. w stosunku do 2009 r. znaczne nakłady inwestycyjne Apator SA poniósł na prace badawczo-rozwojowe oraz licencje. Suma wszystkich prac badawczo-rozwojowych oraz licencji na kredytowe liczniki energii elektrycznej od FAP Pafal SA wyniosła: 1.797 tys. zł.

4. Pozostałe:

- prace budowlane - modernizacja Ośrodka Wczasowego w Rowach.

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

Plan inwestycyjny spółki Apator SA na 2011 r. dotyczy wyłącznie nakładów na rzeczowe inwestycje. Są one planowane na poziomie 38 mln zł, z czego ok. 28 mln zł to środki przeznaczone na zakup nieruchomości pod nową lokalizację zakładu oraz budowę Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego Apator SA na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ostaszewie k. Łysomic. W 2011 r. spółka Apator SA planuje ponad 3 mln zł zainwestować w nowe maszyny i urządzenia, a kolejne 3 mln zł przeznaczone zostaną na oprzyrządowanie nowej wersji liczników energii elektrycznej oraz modernizację oprzyrządowania dla produktów aparatury łącznikowej, takich jak: ARS 00, RBK 00 i łączników krzywkowych. W roku 2011 główny kierunek rozwoju technologii będzie związany z automatyzacją produkcji. Wszystkie przedsięwzięcia będą skierowane na zmiany technologiczno-organizacyjnych pod kątem nowego zakładu produkcyjnego.

1. W drugim kwartale 2011 roku wdrożone zostanie do produkcji zautomatyzowane stanowisko do szlifowania warystorów. Jest to przedsięwzięcie, które zapoczątkowane zostało w 2010 r. Urządzenie to pozwoli na wyeliminowanie kosztownej operacji szlifowania, wykonywanej dotychczas u kooperanta, oraz podniesienie jakości wykonania tej czynności.
2. W połowie roku 2011 zostanie zakupiona i uruchomiona prasa ze specjalistycznym oprzyrządowaniem do nitowania szyn o grubości 2 mm, metodą TOX. Będzie to kolejne wdrożenie nitowania w tej technologii.
3. W czwartym kwartale 2011 roku zostanie wdrożone (pierwszy z dwóch planowanych etapów wdrożenia) stanowisko do produkcji szyn prądowych. Będzie to stanowisko skonstruowane z wykorzystaniem robota przemysłowego, do automatyzacji operacji wyginania, skręcania oraz wykrawania szyn miedzianych.
4. W celu zwiększenia możliwości produkcyjnych płytek elektroniki, uwzględniając w tym produkcję prototypową oraz poprawę organizacji pracy, na przełomie drugiego i trzeciego kwartału 2011 r. zostanie zakupiony i uruchomiony kolejny automat do montażu elementów elektroniki w technologii SMD.
5. W końcu roku 2011 wdrożone zostanie stanowisko (pierwsze z trzech) do montażu oraz legalizacji liczników energii elektrycznej. Będzie to innowacyjne rozwiązanie umożliwiające powiązanie w jednym cyklu produkcji montażu, programowania oraz legalizacji liczników. Pozwoli ono także na znaczne zwiększenie ilości montowanych liczników, bez istotnego zwiększania zatrudnienia.

Podstawowym źródłem finansowania wymienionych inwestycji będą środki własne i kredyty bankowe oraz w przypadku zmiany lokalizacji spółki także środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości w Toruniu przy ulicy Żółkiewskiego (obecna siedziba firmy).

Spółka Apator SA nie planuje w 2011 r. nakładów na aktywa finansowe.

27. Proces zakupów, źródła zaopatrzenia

W 2010 roku Apator SA kontynuował działania mające na celu utrzymywanie prawidłowej gospodarki zaopatrzeniowej oraz optymalizowanie kosztów zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów.

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

- FAP Pafal SA – towary (liczniki energii elektrycznej),
- EBV Elektronik GmbH&Co.KG – komponenty elektroniki,
- PHM Pehamet sp. z o.o. – metale nieżelazne.

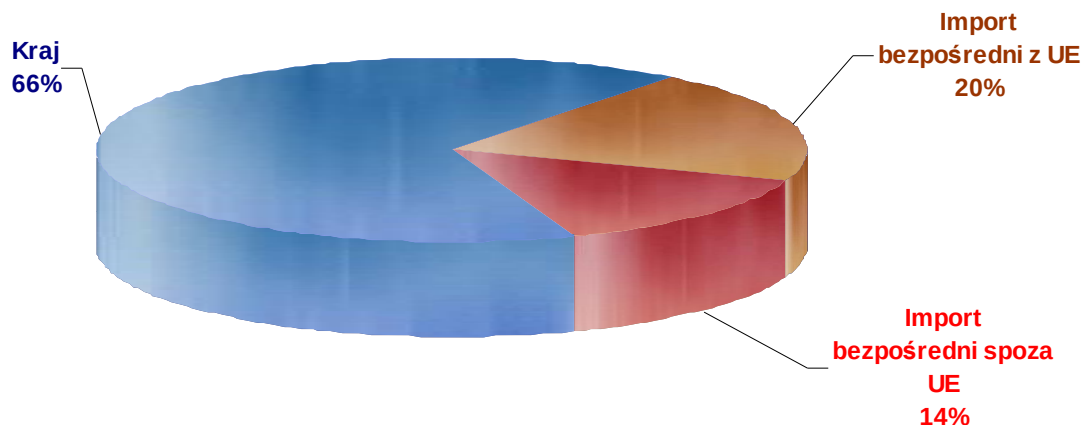
Największym dostawcą usług związanych z produkcją wyrobów był SIMS Zakład Elektroniczny Sławomir Stusiński, który wykonywał usługi montażu płyt elektroniki.

Obroty z żadnym z wyżej wymienionych dostawców nie przekroczyły 10% kapitałów własnych spółki Apator SA.

Ponieważ największy udział w łącznej wartości zakupów materiałów, usług i towarów, tj. 49% stanowią zakupy towarów (liczników energii elektrycznej) od spółki zależnej Pafal SA, to obroty te zostały wyłączone z dalszej analizy. Stąd w dalszej analizie będą uwzględniane towary, jednak z wyłączeniem liczników energii kupowanych od Pafal SA.

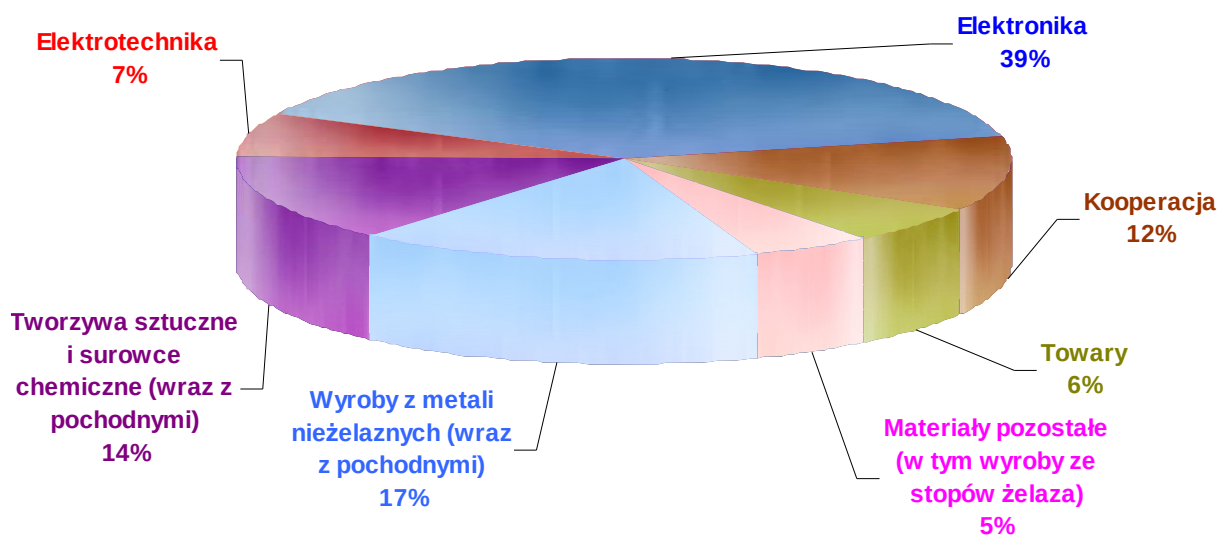
W odniesieniu do miejsca zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów (z zastrzeżeniem jak wyżej), 66% (wartościowo) zostało nabytych w kraju, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Import bezpośredni stanowił 34% (20% z Unii Europejskiej i 14% spoza UE).

Podział ze względu na miejsce zakupu materiałów w 2010 r.



W rzeczywistości wartość importu jest większa niż wskazane 34%, gdyż istnieje import pośredni, tzn. od firm handlowych – importerów, jak również od wielu producentów krajowych, którzy importują surowce. Stąd kursy walutowe, głównie EUR do PLN, mają znaczący wpływ na zmianę cen nabywanych dóbr. APATOR SA w swojej polityce zakupowej przyjął zasadę stałego nadzoru nad cenami w PLN, które oparte są o walutę obcą. W przypadku zakupów od krajowych strategicznych producentów, kontrolowane są importowane składniki wchodzące w skład kupowanych materiałów i w przypadku przekroczenia określonego progu korygowana jest cena złotówkowa. W przypadku importu pośredniego ustalane są z dostawcami ceny w obcej walucie (głównie EUR) i przeliczane w chwili zakupu na PLN według aktualnego kursu walutowego. Podejście takie pozwala na zabezpieczenie interesów zarówno APATOR SA (w przypadku aprecjacji złotego) jak i dostawców (w przypadku deprecjacji złotego). Jednak w związku ze zgodą NBP na zakupy od dostawców krajowych w walutach obcych coraz większy udział zakupów dokonuje się bezpośrednio w EUR i USD.

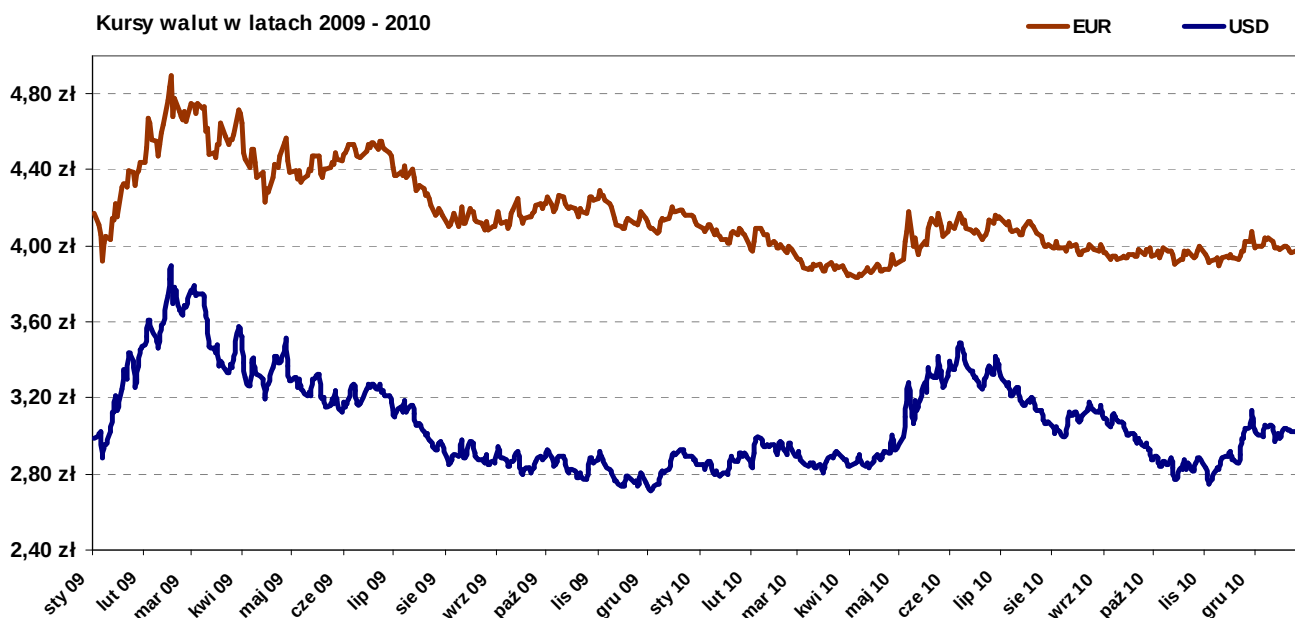
Podział na główne grupy materiałowe w 2010 r.



W odniesieniu do struktury kupowanych materiałów, towarów i usług, największą grupę wartościowo stanowią komponenty elektroniczne, które wraz z elektrotechniką dają 46%. Ponieważ komponenty elektroniki są produkowane niemalże w stu procentach poza Polską, wpływ kursów walutowych ma bezpośredni wpływ na poziom kosztów materiałowych. O ile relacja PLN/EUR była stabilna, o tyle w miesiącach maj – wrzesień

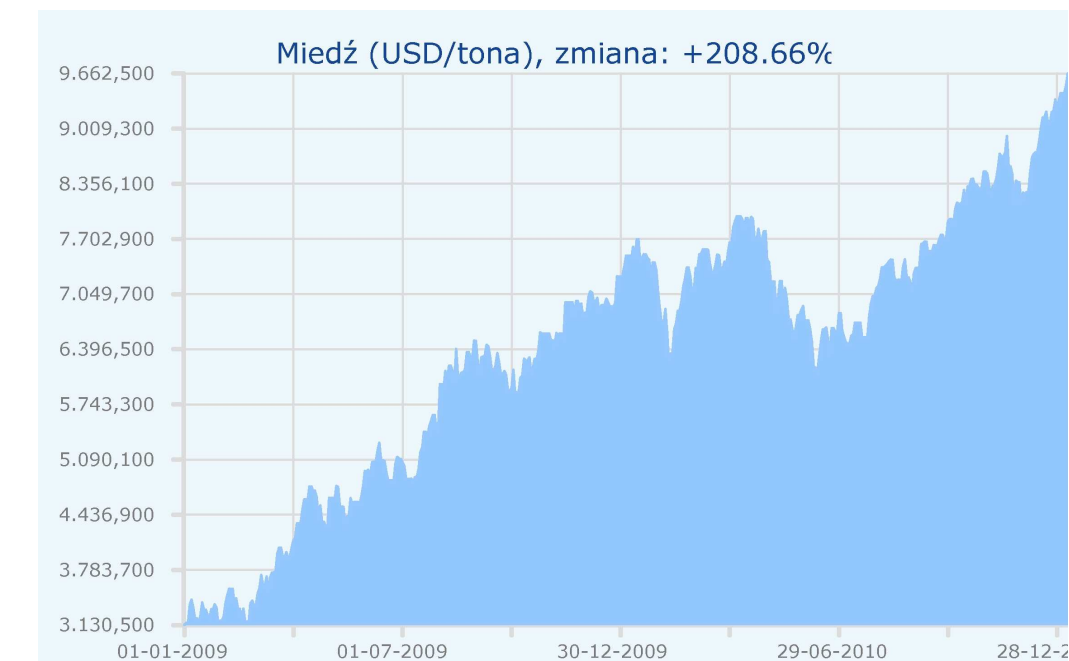
miała miejsce okresowa deprecjacja złotego względem dolara, co przełożyło się na nieznaczący wzrost kosztów materiałowych.

Jednak największym problemem odczuwalnym w 2010 roku było wydłużenie terminów dostaw komponentów elektroniki do kilkunastu, a nawet kilkudziesięciu tygodni, co w konsekwencji wywołało w gospodarce światowej niedobory, spekulacyjny wzrost cen przez firmy handlowe i falę podwyżek przez producentów. Podwyżki cen dotknęły również spółkę Apator, chociaż w nieznaczającym stopniu dzięki prowadzonej polityce zakupów komponentów elektroniki od zakwalifikowanych producentów i dystrybutorów, głównie przy wykorzystaniu aplikacji przetargowej Proffer.



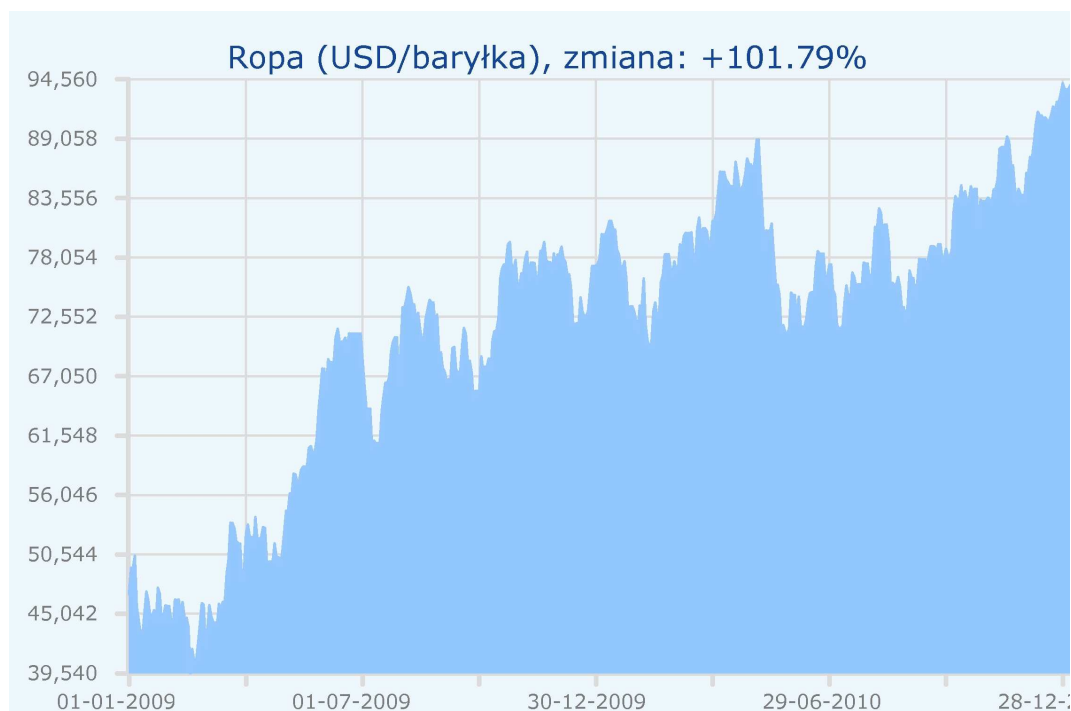
Kolejną największą wartościowo grupę materiałową stanowią metale nieżelazne, które są głównym surowcem wykorzystywanym do produkcji aparatury łącznikowej. Osłabienie złotego w miesiącach maj – wrzesień i wzrostowa tendencja notowań miedzi od października spowodowały wzrost kosztu tego surowca o ponad 30% w ciągu roku.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań miedzi w USD/tonę za lata 2009 – 2010.

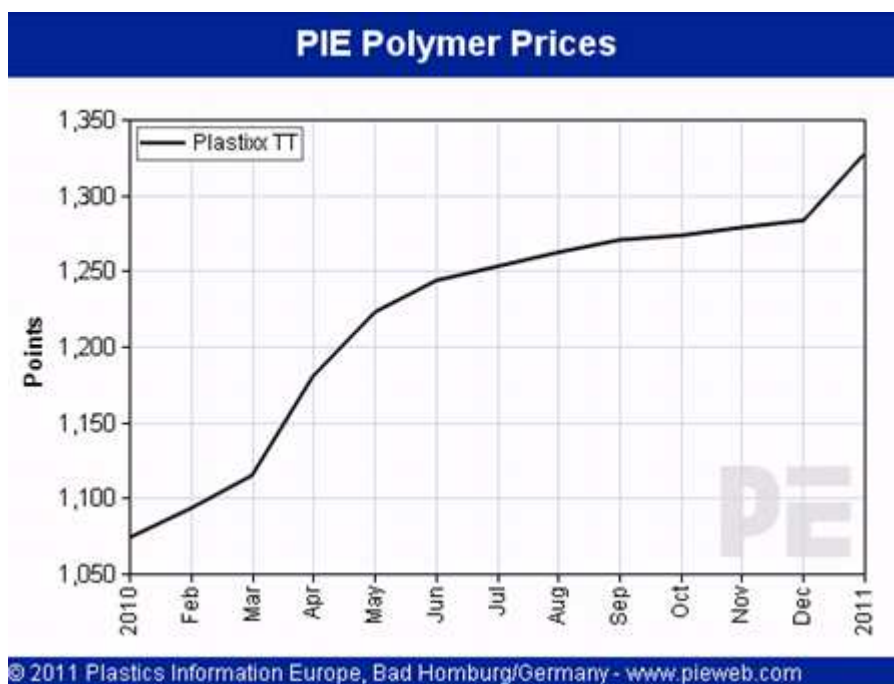


Trzecią największą grupę materiałową stanowią tworzywa sztuczna, surowce chemiczne i ich pochodne. Ze względu na wysoki wewnętrzny popyt na Dalekim Wschodzie, a tym samym bardzo silne ograniczenie eksportu tworzyw sztucznych do Europy, systematycznie były ogłaszane podwyżki cen tworzyw sztucznych. Wiele z firm chemicznych dostarczających tworzywa konstrukcyjne lub surowce do nich jak Ineos, Shell, Borealis, BASF, DSM, Invista ogłosiły Force Majeure i ograniczyły w istotny sposób ich dostępność. Stąd niezależnie od podwyżek cenowych, terminy dostaw zostały wydłużone nawet do kilkunastu tygodni.

Poniżej zaprezentowano wykres notowań ropy w USD/baryłkę za lata 2009 – 2010, jak również wskaźnik cenowy tworzyw konstrukcyjnych za 2010 r. publikowany przez Plastics Information Europe.



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



Podsumowując zakupy materiałów w 2010 roku należy wskazać, iż niezależnie od wpływu kursów walutowych:

1. Nastąpił w gospodarce światowej znaczący wzrost cen miedzi. Apator SA pod koniec 2010 roku istotnie odczuł wzrost kosztów.
2. Nastąpił w gospodarce światowej znaczący wzrost cen tworzyw sztucznych i ich pochodnych, wydłużyły się terminy dostaw nawet do kilkunastu tygodni. Apator SA pod koniec 2010 roku istotnie odczuł wzrost kosztów.
3. Znaczącemu pogorszeniu uległa w gospodarce światowej dostępność komponentów elektroniki, terminy dostaw wydłużyły się do kilkunastu, a nawet kilkudziesięciu tygodni, ceny wzrosły. Apator SA nieznacznie odczuł wzrost kosztów.

W odniesieniu do 2011 roku można spodziewać się:

- utrzymania się wysokich cen miedzi;
- utrzymania się na wysokim poziomie cen komponentów elektroniki i ograniczonej dostępności do kilkunastu/kilkudziesięciu tygodni;
- dalszego wzrostu cen tworzyw sztucznych i ograniczonej ich dostępności.

28. Informacje o rynkach zbytu

28.1 Atrakcyjność branż, w których działa Apator SA

Sektor aparatury łącznikowej

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

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

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

Sektor aparatury pomiarowej

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

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

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

inicjatywach Apator SA zgłosił chęć brania czynnego udziału. Aktywności te powinny pozytywnie wpłynąć na dynamikę rynku inteligentnych liczników energii i zdalnych pomiarów innych mediów.

28.2 Struktura sprzedaży

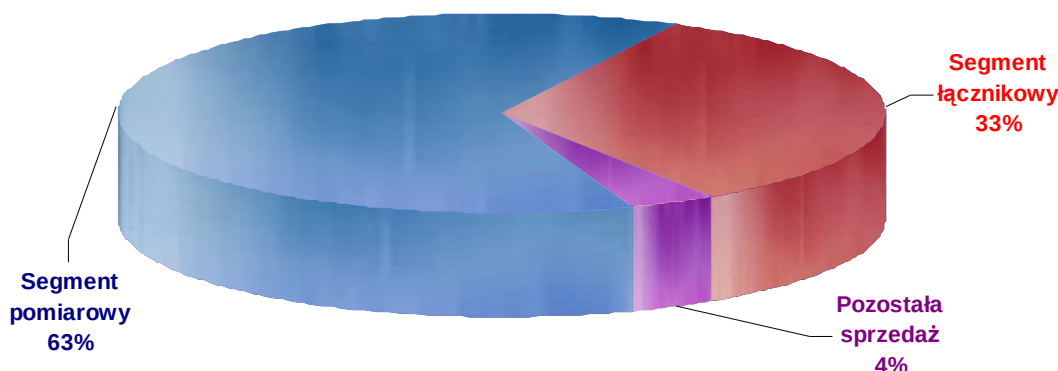
Przychody ze sprzedaży ogółem spółki Apator SA ukształtowały się w 2010 r. na poziomie 162.589 tys. zł, co oznacza wzrost o 55.364 tys. zł, czyli o 51,63% w stosunku do 2009 r., w tym:

- sprzedaż produktów: 101.130 tys. zł (wzrost o 3.108 tys. zł w stosunku do 2009 r.),
- sprzedaż towarów i materiałów: 61.459 tys. zł. (wzrost o 567,81% w stosunku do 2009 r.)

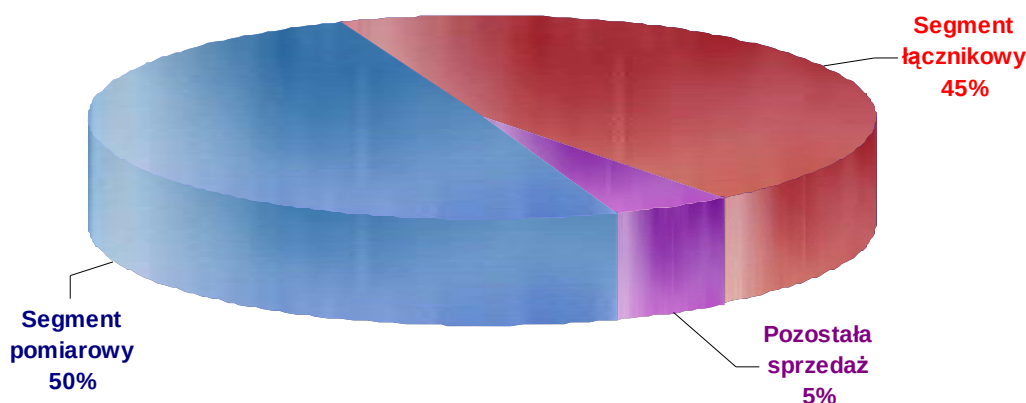
Tak znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wynika z zawartej w styczniu 2010 r. umowy pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA w zakresie sprzedaży produktów tej spółki przez Apator SA (sprzedaż ta dla Apator SA jest sprzedażą towarów). Sprzedaż ta dotyczy kredytowych, elektronicznych liczników energii elektrycznej.

Struktura sprzedaży ogółem w 2010 r. charakteryzuje się przewagą segmentu pomiarowego, który stanowi 63% (w 2009 r.: 50%) całkowitej sprzedaży. Segment łącznikowy natomiast ma 33% (w 2009 r.: 45%) udziału w obrotach firmy.

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2010 r.



Struktura przychodów ze sprzedaży w 2009 r.



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

Wyszczególnienie	Wykonanie 2010 r. (tys. zł)	Wykonanie 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
segment pomiarowy	102 498	53 308	192,28%
segment łącznikowy	54 282	48 572	111,76%
pozostała sprzedaż	5 809	5 345	108,68%
Ogółem	162 589	107 225	151,63%

Głównym źródłem zmian w przychodach ogółem ze sprzedaży (wzrost o 55.364 tys. zł) spółki Apator SA w 2010 r. w stosunku 2009 r. jest:

- zmiana organizacyjna w Grupie Apator, zgodnie z którą od stycznia 2010 r. kredytowe elektroniczne, liczniki energii elektrycznej (produkowane w FAP Pafal SA) sprzedawane są przez Apator SA – wartość tej sprzedaży w 2010 r. wyniosła 54.859 tys. zł
- wzrost sprzedaży w segmencie łącznikowym (o 3.129 tys. zł) głównie z tytułu sprzedaży krajowej – z 31.012 tys. zł w 2009 r. do poziomu 34.141 tys. zł w 2010 r.

28.3 Segment pomiarowy

28.3.1 Rozwój systemów i aparatury pomiarowej

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

Grupa Apator posiada w swojej ofercie szereg liczników mediów energetycznych. Są to:

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

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

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

Liczniki energii elektrycznej

Uzyskano certyfikat i wdrożono do produkcji nowy trójfazowy licznik energii elektrycznej w modułowej obudowie z wymiennymi interfejsami komunikacyjnymi.

Trwają prace nad licznikiem jednofazowym z wymiennymi interfejsami komunikacyjnymi.

Przygotowano nowe wykonania liczników komunalnych, spełniające wymagania funkcjonalne zakładów energetycznych.

Modemy komunikacyjne

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

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

Każdy licznik energii elektrycznej jest wyposażony w lokalny interfejs komunikacyjny – optozłącze. Jako alternatywa do tej metody komunikacji powstała wersja licznika z modułem komunikacji Bluetooth, co pozwala na lokalny dostęp do licznika z urządzeń powszechnego użytku jak palmtopy czy telefony komórkowe. Dzięki takiemu rozwiązaniu użytkownik końcowy (indywidualny konsument energii) może w prosty sposób odczytać dane z licznika, czy też wprowadzić do licznika kod z energią elektryczną (w przypadku licznika przedpłatowego).

Opracowano paletę wymiennych modułów komunikacyjnych do liczników pracujących w systemach odczytowych (w technologii RF, PLC, GSM/GPRS, Ethernet). Istnieją dwie wersje modułów – samodzielne moduły z własnym zasilaniem przystosowane są do montażu na osłonach skrzynek zaciskowych w licznikach EC3 i EA5 oraz moduły w postaci „cartrige” do zabudowy w licznikach z wymiennymi modułami komunikacyjnymi.

Moduły transmisyjne GSM/GPRS opracowano wspólnie ze światowym liderem w technologii M2M firmą Cinterion Wireless Module. Przeznaczone są one do zdalnego odczytu liczników energii elektrycznej za pośrednictwem sieci telefonii komórkowej GSM, z wykorzystaniem usługi pakietowej transmisji danych GPRS. Modem umożliwia odczyt liczników z protokołem PN-EN 62056-21 (z negocjacją prędkości) jak i z innymi protokołami komunikacyjnymi (w trybie przeźroczystym).

Inne prace

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

Wdrożono i uruchomiono pilotażowe instalacje systemu zdalnego odczytu bazujące na:

- radiowych modułach komunikacyjnych pracujących z licznikami wyposażonymi w protokół komunikacyjny DLMS,
- komunikacji PLC nowej generacji z modulacją zapewniającą dużą odporność na występujące w sieci zakłócenia, z cechami sieci „mesh” (zdolność samokonfiguracji oraz samorekonfiguracji struktury połączeń),
- sieci radiowej typu „mesh” pracującej z licznikami typu LEW,

Trwają prace nad dopasowaniem systemu i liczników odczytu do uniwersalnych protokołów komunikacyjnych (np. W-Mbus, KNX, SML) oraz nad integracją liczników różnych mediów w ramach jednego systemu).

Prowadzony jest szereg prac związanych ze zwiększeniem funkcjonalności oferowanych liczników oraz rozwinieciem oferty firmy w zakresie smart meteringu (np. współpracująca z siecią HAN).

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

System przedpłatowy

Rozwojowi podlega też sposób obróbki uzyskanych informacji w opracowanym przez Apator SA i wyróżnionym w 2006 roku Godłem „Teraz Polska” systemie LEWsystem Apator. Obecnie system ten pozwala na współpracę z wszystkimi systemami bilingowymi używanymi w Polsce. Jest z nimi w pełni zintegrowany i umożliwia pełną obsługę liczników przedpłatowych i systemowych LEW wraz z udostępnieniem zakupu energii poprzez telefon, e-mail, SMS czy w sklepowej kasie. Opracowany też został nowocześniejszy model Energomatu – automatu zapewniającego 24-godzinny zakup energii. Równolegle do rozwoju rynku krajowego oferowane są liczniki energii LEW zrealizowane zgodnie ze

standardem STS oraz opracowany został system rozliczania sprzedaży energii Vending obsługujący liczniki w standardzie STS.

Podsumowanie

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

28.3.2 Sprzedaż systemów pomiarowych, przedpłatowych oraz elektronicznych kredytowych liczników energii elektrycznej

Sprzedaż systemów, przedpłatowych oraz elektronicznych kredytowych liczników energii elektrycznej przyniosła w 2010 roku spółce Apator SA przychody na poziomie 67.988 tys. zł. Jest to poziom wyższy niż w analogicznym okresie 2009 roku o 46.579 tys. zł. Wzrost ten spowodowany jest rozszerzeniem sprzedaży o kredytowe liczniki energii elektrycznej, które produkowane są w spółce zależnej Pafal SA.

28.3.3 Sprzedaż liczników energii cieplnej

Przychody ze sprzedaży aparatury służącej do pomiaru zużycia energii cieplnej osiągnęły w 2010 r. wartość 2.277 tys. zł i były niższe od przychodów za 2009 r. o 3.007 tys. zł. W skład tej aparatury wchodziły m.in.: przeliczniki ciepła typu LQM III, interfejsy RS 485, lokalne i nadrzędne stacje danych, koncentratory wodomierzy itd., za pomocą których można realizować również zdalny odczyt wskazań przeliczników ciepła i wodomierzy. Odbiorcą tej aparatury jest spółka Apator Powogaz SA.

28.3.4 Sprzedaż płyt elektronicznych do liczników energii elektrycznej

Przychody ze sprzedaży kompletnych płyt elektroniki do kredytowych liczników energii elektrycznej w 2010 r. osiągnęły wartość 32.233 tys. zł i były wyższe o 5.618 tys. zł od przychodów za 2009 r. Płyty te sprzedawane są do jedynej odbiorcy, jakim jest spółka FAP Pafal SA, producent kredytowych liczników energii elektrycznej.

28.4 Segment łącznikowy

Apator SA produkuje aparaturę łącznikową niskiego napięcia z napędem ręcznym, która może być wyposażona w bezpieczniki topikowe w celu podniesienia parametrów zwarciovych. Aparaty te służą do załączania i rozłączania oraz zabezpieczania obwodów elektrycznych i stosowane są w podstacjach elektroenergetycznych, rozdzielnicach przemysłowych. Odbiorcami tych urządzeń są spółki dystrybucyjne energii elektrycznej oraz przemysł. Sprzedaż odbywa się za pośrednictwem sieci dystrybutorów oraz kontraktów realizowanych bezpośrednio do największych producentów rozdzielnic.

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

Spółka Apator SA posiada około 40% - 45% udział w rynku polskim, przy czym w zależności od rodzaju aparatury udział ten osiąga nawet poziom 80%. Mocna pozycja spółki Apator SA jest efektem:

- siły marki Apator,
- bezpośredniego kontaktu z producentami rozdzielnic i projektantami urządzeń rozdzielczo sterowniczych,
- rozbudowanej sieci dystrybucji,
- dobrej współpracy z zakładami energetycznymi.

28.4.1 Rozwój aparatury łącznikowej i ograniczników przepięć

W wyniku zakończenia prac rozwojowych Apator SA wprowadził do sprzedaży w 2010 r. nowe rozłączniki izolacyjne niskonapięciowe bezpiecznikowe typu RBK 1 i RBK 1 Pro.

Ponadto trwają prace nad nową wersją rozłączników ARS i RBK00-V, a także w trakcie badań jest nowa konstrukcja ogranicznika SN.

28.4.2 Krajowa sprzedaż aparatury łącznikowej oraz ograniczników przepięć

W 2010 r. wartość sprzedaży aparatury łącznikowej i ograniczników przepięć na terenie kraju osiągnęła poziom 34.141 tys. zł, co oznacza wzrost o 3.102 tys. zł (o 9,99%) w porównaniu z 2009 r.

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

28.5 Eksport

Spółka Apator SA w 2010 r. uzyskała w wyniku sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych przychody na poziomie 22.044 tys. zł. Jest to spadek sprzedaży o 4.232 tys. zł, czyli o 16,11% w stosunku do 2009 r.

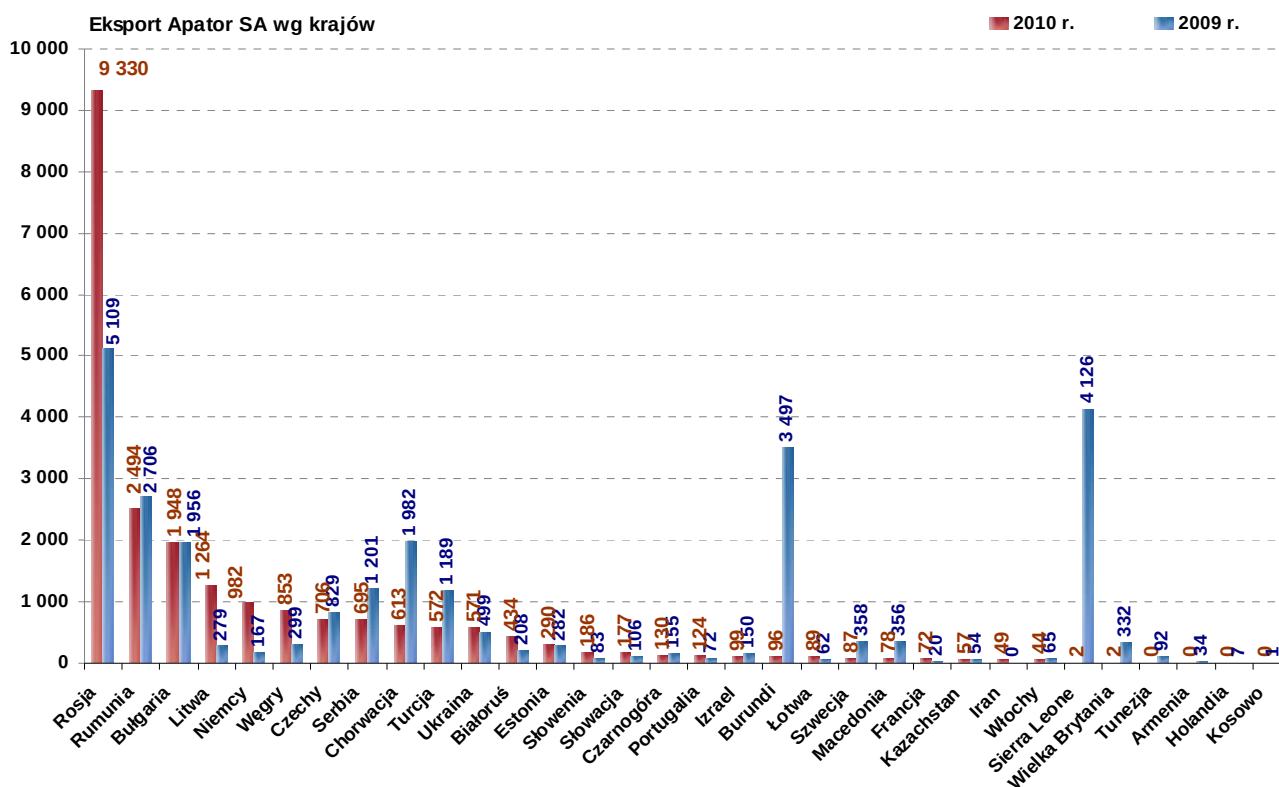
Struktura terytorialna przychodów	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Kraj	140 545	80 949	173,62%
Eksport	22 044	26 276	83,89%
Przychody ogółem	162 589	107 225	151,63%
Udział eksportu w przychodach ogółem	13,56%	24,51%	-

Spadek eksportu ogółem wynika ze spadku eksportu liczników przedpłatowych do krajów afrykańskich. Udział aparatury pomiarowej w sprzedaży eksportowej spadł w 2010 r. do poziomu 7,91% wobec 32,19% w 2009 r. W zakresie aparatury łącznikowej odnotowano wzrost eksportu.

Poniższa tabela obrazuje segmenty branżowe eksportu spółki Apator SA.

Segmenty eksportu spółki Apator SA	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Segment pomiarowy	1 744	8 459	20,62%
Segment łącznikowy	20 141	17 533	114,87%
Pozostała sprzedaż	159	284	55,99%
Razem eksport	22 044	26 276	83,89%

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



28.5.1 Eksport aparatury pomiarowej

Sprzedaż eksportowa w zakresie aparatury pomiarowej w 2010 roku wyniosła 1.744 tys. zł. (w 2008 r.: 8.459 tys. zł). Spadek eksportu w segmencie pomiarowym wynika z zakończenia realizacji kontraktów (zawartych w latach 2008 – 2009) w zakresie sprzedaży przedpłatowych liczników energii elektrycznej do krajów afrykańskich. Prowadzone były jedynie spotkania demonstracyjne i szkolenia dla klientów z Sierra Leone, Burundi, Wybrzeża Kości Słoniowej, Mauretanii, Gwinei, Węgier, Ukrainy, Litwy, Łotwy i Słowacji. Ponadto w 2010 r. Spółka brała udział w licznych zagranicznych przetargach, których rozstrzygnięcie i realizacja przypada na 2011 r., m.in. Sierra Leone, Węgry, Litwa, Tanzania, Burundi.

28.5.2 Eksport aparatury łącznikowej

W 2010 roku 20.141 tys. zł przychodów zostało uzyskane w wyniku sprzedaży produktów, towarów i materiałów aparatury łącznikowej na rynkach zagranicznych. Jest to wzrost o 2.608 tys. zł względem 2009 r.

Na ten wynik składa się przede wszystkim wysoka sprzedaż rozłączników bezpiecznikowych ARS na rynki Rosji i Rumunii. W 2010 roku osiągnięto przyrost 10%. Osiągnięto znaczący (o 37%) wzrost sprzedaży łączników krzywkowych 4G do Rosji, Serbii, na Węgry i do Czech. Nie mniejsze wyniki sprzedaży łączników mają Ukraina i Białoruś. Bardzo dobrą sprzedaż odnotowano także w eksporcie rozłączników RBK (9% przyrostu względem 2009 r.). Najwięksi odbiorcy wyrobów to Rosja, Rumunia, kraje byłej Jugosławii i Bułgaria. Coraz większą sprzedażą charakteryzują się rynki węgierski i słoweński. Wzrasta sprzedaż ww. wyrobów na rynkach krajów bałtyckich, szczególnie na Litwie i w Estonii. Pojawiają się także nowi klienci, jak Holandia; Spółka wraca również na stare rynki Krajów Arabskich. Kolejnym wyrobem, który odnotował znaczny wzrost są ograniczniki przepięć (20% przyrostu w porównaniu do 2009 r.). Głównymi odbiorcami tych wyrobów są Czesi i Rumuni.

29. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

29.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

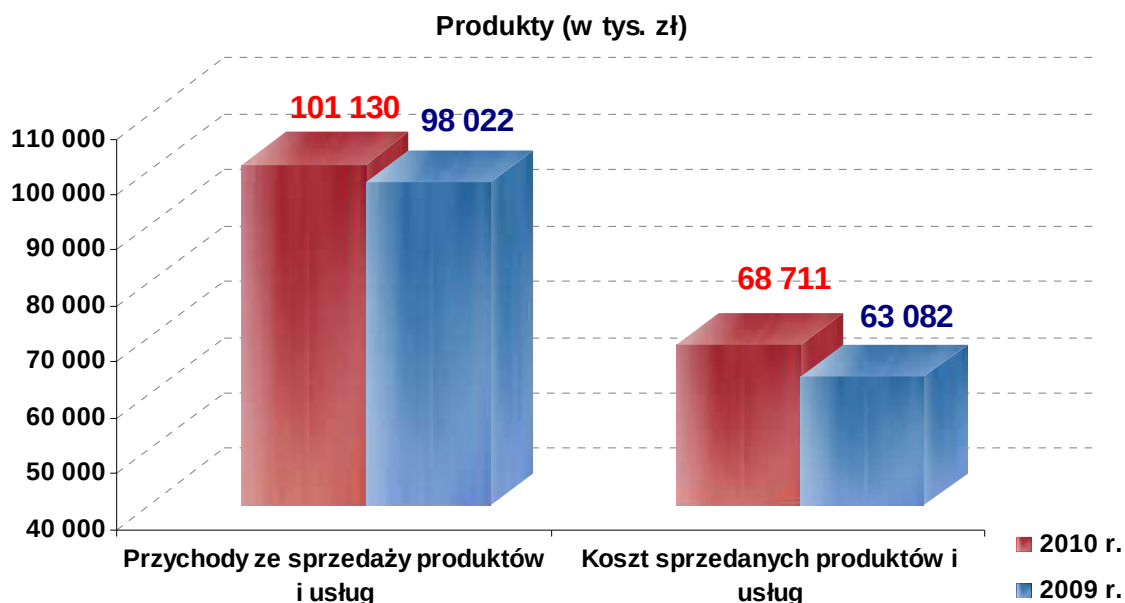
Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody ze sprzedaży ogółem	162 589	107 225	151,63%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	127 080	70 692	179,77%
Zysk brutto na sprzedaży	35 509	36 533	97,20%
Koszty sprzedaży	12 324	10 727	114,89%
Koszty ogólnego zarządu	17 377	15 028	115,63%
Zysk na sprzedaży	5 808	10 778	53,89%
Pozostałe przychody operacyjne	2 499	1 806	138,37%
Pozostałe koszty operacyjne	2 760	2 053	134,44%
Zysk na działalności operacyjnej	5 547	10 531	52,67%
EBITDA	10 800	15 724	68,68%
Przychody finansowe	42 477	24 511	173,30%
Koszty finansowe	5 732	12 708	45,11%
Zysk brutto	42 292	22 334	189,36%
Podatek dochodowy	1 032	1 001	103,10%
Zysk netto	41 260	21 333	193,41%

29.1.1 Przychody i koszty działalności podstawowej

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2010 r. wyniosły 162.589 tys. zł i były wyższe o 55.364 tys. zł w stosunku do przychodów w 2009 roku. Natomiast koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 127.080 tys. zł i był wyższy o 56.388 tys. zł od kosztu w analogicznym okresie poprzedniego roku obrotowego.

Znaczny wzrost r/r przychodów ze sprzedaży oraz kosztu wynika z przeniesienia w 2010 r. miejsca sprzedaży kredytowych, elektronicznych liczników energii elektrycznej ze spółki Pafal SA do Apator SA. Spowodowało to także wartościowy wzrost przychodów w segmencie pomiarowym oraz w konsekwencji, zwiększenie procentowego udziału tego segmentu w przychodach ogółem, a spadek udziału segmentu łącznikowego.

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

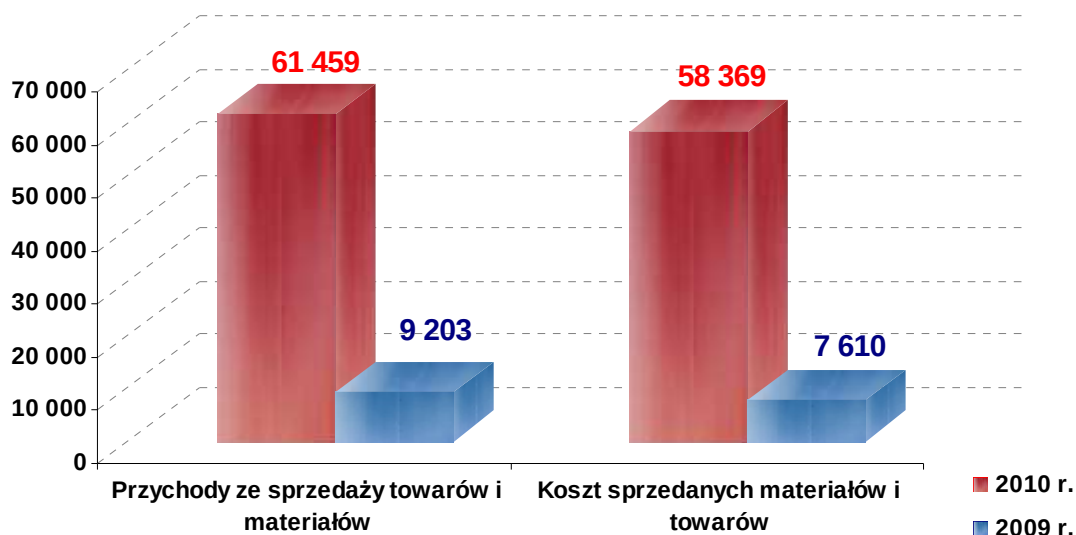


W 2010 roku 62,20% przychodów ogółem to przychody ze sprzedaży produktów (w 2009 roku było to 91,42%). Spadek udziału produktów w sprzedaży ogółem spowodowany jest realizacją umowy z FAP Pafal SA w zakresie sprzedaży od stycznia 2010 r. produktów tej spółki przez Apator SA (sprzedaż ta dla Apator SA jest sprzedażą towarów).

Zysk brutto na sprzedaży produktów spadł z kwoty 34.940 tys. zł w 2009 r. do kwoty 32.419 tys. zł w 2010 r. (o 7,22% przy wzroście przychodów sprzedaży o 3,17%). Wpływ na tę sytuację miała głównie struktura asortymentowa sprzedaży:

- spadek przychodów ze sprzedaży na eksport przedpłatowych liczników energii elektrycznej i systemów (o 92,91%) – produktów, które charakteryzują się ponadprzeciętną dla Spółki marżą.
- wzrost przychodów ze sprzedaży o 5.618 tys. zł z tytułu płyt elektronicznych do liczników energii elektrycznej – produktów, które charakteryzują się niższą od przeciętnej dla Spółki marżą.

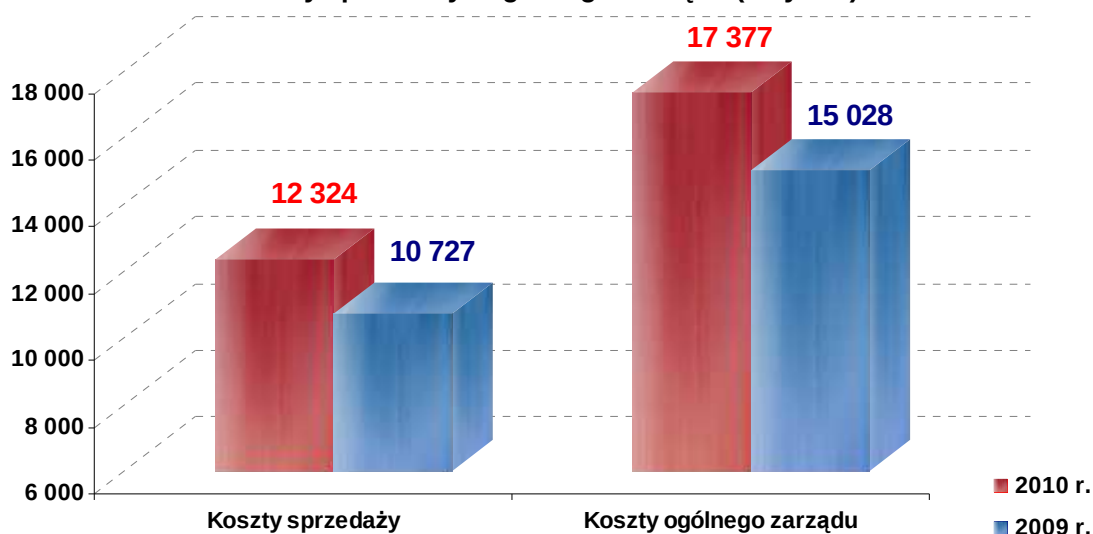
Towary i materiały (w tys. zł)



Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w 2010 r. wzrosły o 52.256 tys. zł, z czego 50.710 tys. zł dotyczyło wzrostu sprzedaży z tytułu elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej (produkty spółki zależnej Pafal SA) sprzedawanych jako towary Apator SA.

Zysk brutto na sprzedaży towarów i materiałów wzrósł z kwoty 1.593 tys. zł w 2009 r. do kwoty 3.090 tys. zł w 2010 r., czyli o 93,97% przy wzroście sprzedaży materiałów i towarów o 567,81%.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu (w tys. zł)



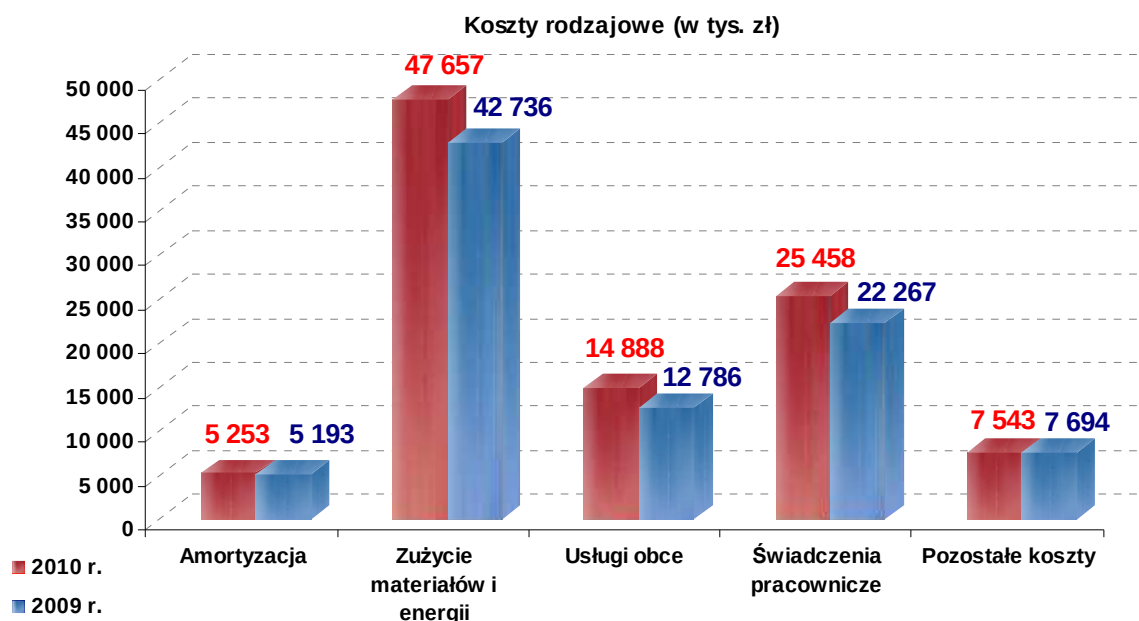
Koszty sprzedaży w 2010 r. wzrosły o 1.597 tys. zł (o 14,89%) w stosunku do 2009 r., natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2.349 tys. zł (o 15,63%).

Koszty w układzie rodzajowym Spółki w 2010 r. wyniosły 100.799 tys. zł i były wyższe o 10.123 tys. zł (o 11,16%) od kosztów poniesionych w 2009 r.

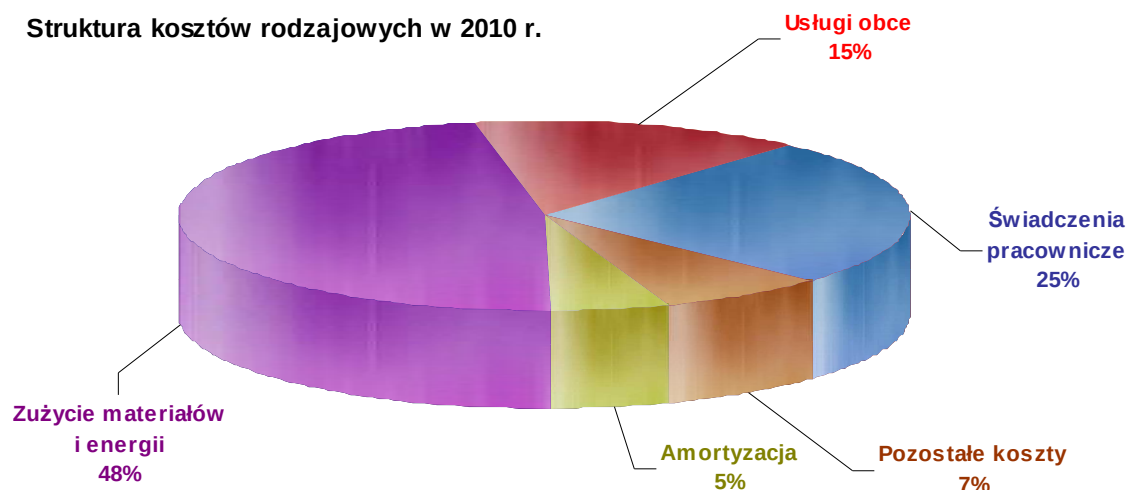
Największy wzrost kosztów rodzajowych nastąpił w zakresie:

- zużycia materiałów i energii – o 4.921 tys. zł (o 11,51%), co wynika przede wszystkim ze wzrostu cen materiałów na rynkach (miedź, ropa naftowa, tworzywa, komponenty do elektroniki) oraz ze wzrostu przychodów ze sprzedaży produktów o 3.108 tys. zł (w tym głównie z tytułu sprzedaży materiałochłonnych płyt elektronicznych do liczników energii elektrycznej – wzrost o 5.618 tys. zł),
- świadczeń pracowniczych – o 3.191 tys. zł (o 14,33%), co jest konsekwencją wzrostu zatrudnienia (przejęcie części handlowców i konstruktorów z FAP Pafal SA) oraz wzrostu wynagrodzeń pracowników w 2010 r.
- usług obcych o 2.102 tys. zł (o 16,44%), co wynika głównie ze wzrostu kosztów usług kooperacyjnych w zakresie obróbki.

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Amortyzacja	5 253	5 193	101,16%
Zużycie materiałów i energii	47 657	42 736	111,51%
Usługi obce	14 888	12 786	116,44%
Świadczenia pracownicze	25 458	22 267	114,33%
Pozostałe koszty	7 543	7 694	98,04%
Ogółem	100 799	90 676	111,16%



Struktura kosztów rodzajowych w 2010 r.



29.1.2 Przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się w 2010 r. stratą w wysokości 261 tys. zł (w 2009 r. stratą: 247 tys. zł).

Działalność operacyjna	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody operacyjne	2 499	1 806	138,37%
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami)	347	315	110,16%
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	17	109	15,60%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	273	120	227,50%
Wykorzystanie lub rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	1 227	1 020	120,29%
Rozwiązanie rezerwy na marżę	33	88	37,50%
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	282	0	0,00%
Refundacja kosztów (targi i konferencje)	121	0	0,00%
Odszkodowania otrzymane z tytułu rzeczowych aktywów trwałych zgodnie z MSR 16	60	105	57,14%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	38	12	316,67%
Otrzymane darowizny	10	11	90,91%
Zwrot kosztów postępowania sądowego, zastępstwa procesowego	11	4	275,00%
Pozostałe przychody	80	22	363,64%
Koszty operacyjne	2 760	2 053	134,44%
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami)	145	194	74,74%
Koszty związane ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	22	13	169,23%
Wycena nieruchomości inwestycyjnej	70	96	72,92%
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy	450	405	111,11%
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	1 646	846	194,56%
Utworzenie rezerwy na marżę	35	27	129,63%
Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	10	82	12,20%
Złomowanie zapasów	82	149	55,03%
Straty losowe i inne szkody w składnikach majątku	60	86	69,77%
Zaniechane inwestycje	49	0	0,00%
Przekazane darowizny	67	109	61,47%
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	2	0	0,00%
Koszty sądowe, komornicze, zastępstwo procesowe	97	42	230,95%
Pozostałe koszty	25	4	625,00%
Przychody (koszty) operacyjne netto	-261	-247	-5,67%

Przychody operacyjne w 2010 r. wzrosły o 693 tys. zł. Główny wzrost przychodów nastąpił z tytułu wykorzystania/rozwiązania rezerwy na świadczenia pracownicze – o 207 tys. zł w stosunku do 2009 r. Koszty operacyjne w 2010 r. roku wzrosły o 707 tys. zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Podobnie jak w przypadku przychodów operacyjnych, wzrost kosztów operacyjnych spowodowany był rezerwami na świadczenia pracownicze. Rezerwy na ten cel wzrosły o 800 tys. zł.

29.1.3 Przychody i koszty działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej zamknął się kwotą 36.745 tys. zł. Jest to wzrost o 24.942 tys. zł, czyli o 211,32%.

Działalność finansowa	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody finansowe	42 477	24 511	173,30%
Dywidendy i udziały w zyskach	37 742	18 073	208,83%
Odsetki od pożyczki	19	36	52,78%
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	5	2	250,00%
Odsetki od należności	131	92	142,39%
Pozostałe odsetki	1	0	0,00%
Przychody ze sprzedaży udziałów i akcji	0	3 010	0,00%
Dodatnie różnice kursowe	1 724	2 062	83,61%
Przychody z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych)	2 758	1 214	227,18%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	70	22	318,18%
Zmniejszenie dyskonta pozostałych należności	2	0	0,00%
Pozostałe przychody	25	0	0,00%
Koszty finansowe	5 732	12 708	45,11%
Odsetki od kredytów i pożyczek	1 779	2 453	72,52%
Odsetki płatne do budżetu	11	2	550,00%
Pozostałe odsetki	43	16	268,75%
Sprzedaż udziałów i akcji wg cen nabycia	0	3 041	0,00%
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji	0	1 409	0,00%
Ujemne różnice kursowe	3 102	4 076	76,10%
Koszty z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych)	-101	1 396	-7,23%
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	521	72	723,61%
Dyskonto należności	4	0	0,00%
Prowizje od kredytów i pożyczek	160	177	90,40%
Gwarancje i prowizje bankowe (poza prowizjami od kredytów)	208	64	325,00%
Pozostałe koszty	5	2	250,00%
Przychody (koszty) finansowe netto	36 745	11 803	311,32%

Po stronie przychodów finansowych największe znaczenie miał wzrost przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych o 19.669 tys. zł w tym głównie w wyniku sprzedaży w czerwcu 2010 r. przez Apator Mining sp. z o. o. 1 mln akcji spółki Apator SA – część uzyskanych środków finansowych w wysokości 10.520 tys. zł, Apator Mining sp. z o. o. wypłacił w formie dywidendy spółce Apator SA.

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się wpływów z tytułu dywidend od spółek zależnych za 2010 r. i 2009 r.

Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Apator Control Sp. z o. o.	601	1 650	36,42%
Apator Metrix SA	3 006	1 001	300,30%
Apator Mining Sp. z o. o.	23 670	8 932	265,00%
Apator Kfap Sp. z o. o.	0	0	0,00%
Apator Rector Sp. z o. o.	2 520	3 987	63,21%
FAP Pafal SA	2 945	2 503	117,66%

Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Apator Powogaz SA	5 000	0	0,00%
Apator GmbH	0	0	0,00%
Apator Elektro SA	0	0	0,00%
Dywidenda ogółem	37 742	18 073	208,83%

Po stronie kosztów finansowych istotnymi elementami powodującymi ich spadek o 6.976 tys. zł (o 54,89%) w stosunku do analogicznego okresu roku 2009 były:

- brak kosztów nabycia sprzedanych udziałów – w 2009 r. kwota 3.041 tys. zł dotyczyła wartości udziałów Apator Kfap Sp. z o. o. sprzedanych do Apator Powogaz SA,
- brak odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji – w 2009 r. była to kwota 1.409 tys. zł,
- koszty z tytułu kontraktów terminowych i opcji – spadek o 1.497 tys. zł,
- spadek ujemnych różnic kursowych o 974 tys. zł.

29.1.4 Wynik finansowy

Poziom zysku netto w 2010 r. wzrósł o 19.927 tys. zł, czyli o 93,41%. Na ten wzrost istotny wpływ miała działalność finansowa Spółki.

Wynik finansowy	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Zysk brutto na sprzedaży	35 509	36 533	97,20%
Zysk na sprzedaży	5 808	10 778	53,89%
Zysk na działalności operacyjnej	5 547	10 531	52,67%
EBITDA	10 800	15 724	68,68%
Zysk brutto	42 292	22 334	189,36%
Zysk netto	41 260	21 333	193,41%

Spadek zysku na sprzedaży o 4.970 tys. zł spowodowany jest następującymi czynnikami:

- spadkiem sprzedaży przedpłatowych liczników energii elektrycznej (aparatura pomiarowa) o 4.131 tys. zł, w tym głównie na eksport o 7.059 tys. zł – produkty o wyższej marży;
- wzrostem przychodów ze sprzedaży płyt elektroniki o 5.618 tys. zł – produkty o niższej marży;
- wzrostem kosztów materiałowych z tytułu m.in. powyższej zmiany asortymentowej sprzedaży oraz na skutek wzrostu cen surowców i komponentów na rynkach;
- wartościowym wzrostem kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu.

Na znaczny wzrost wyniku brutto i netto Spółki wpływ miała działalność finansowa:

- łączne przychody finansowe: 42.477 tys. zł (wzrost o 17.966 tys. zł), w tym głównie z tytułu wpływu dywidend: 37.742 tys. zł, w tym: 10.520 tys. zł dodatkowo wypłaconej dywidendy przez Apator Mining sp. z o. o. za sprzedaż 1 mln akcji Apator SA;
- łączne koszty finansowe: 5.732 tys. zł, co stanowi spadek o 6.976 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego.

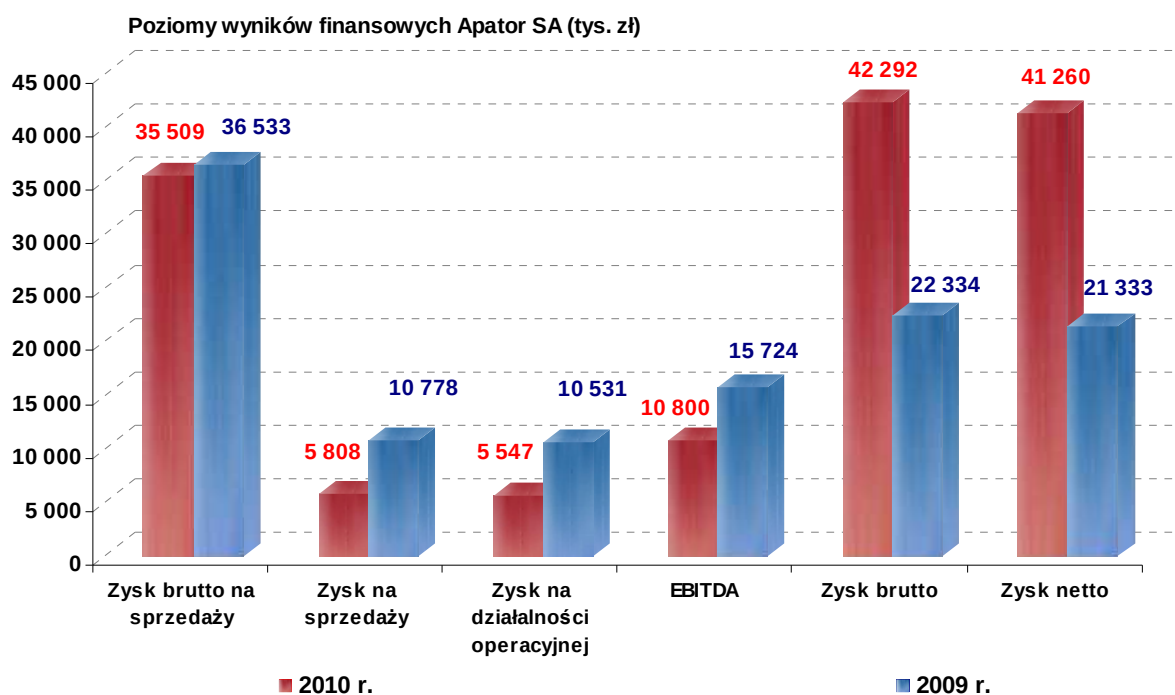
Udział kosztów ogólnych zarządu i kosztów sprzedaży oraz kosztów sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów liczony do przychodów ze sprzedaży prezentuje poniższa tabela.

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Dynamika (%)	Zmiana
	2010 r.	2009 r.	r/r	r/r
Przychody ze sprzedaży ogółem	162 589	107 225	151,63%	+55 364
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	127 080	70 692	179,77%	+56 388
Koszty sprzedaży	12 324	10 727	114,89%	+1 597
Koszty ogólnego zarządu	17 377	15 028	115,63%	+2 349
Udział kosztu sprzedanych produktów, usług,	78,16%	65,93%	-	wzrost

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)		Dynamika (%) r/r	Zmiana r/r
	2010 r.	2009 r.		
towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży				
Udział kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	7,58%	10,00%	-	spadek
Udział kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży	10,69%	14,02%	-	spadek

W poniższych tabelach przedstawione zostały poziomy marż.

Wskaźniki	Formuła	2010 r.	2009 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI:			
Marża zysku brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	21,84%	34,07%
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	3,57%	10,05%
Marża operacyjna	Zysk na działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży	3,41%	9,82%
Marża EBITDA	EBITDA/Przychody ze sprzedaży	6,64%	14,66%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25,38%	19,90%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Wynik netto/Kapitały własne	28,00%	17,01%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Wynik netto/Aktywa ogółem	19,26%	10,66%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:			
Wskaźnik płynności	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,20	0,96
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,85	0,66
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	31,22%	37,31%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe	1,05	0,99
Trwałość struktury finansowania	(Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Pasywa	0,80	0,79



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

Na działalność spółki Apator w 2010 roku wpływ miały następujące czynniki:

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

1. Słabsze wyniki w I kwartale 2010 r.

Wyniki spółki Apator SA w I kwartale 2010 r. były znacznie niższe od osiąganych przeciętnie w tym okresie. Spółka wzrost przychodów ze sprzedaży w tym okresie osiągnęła głównie poprzez włączenie do asortymentu swojej sprzedaży elektronicznych kredytowych liczników energii elektrycznej (produkty FAP Pafal SA). Eliminując wpływ tej sprzedaży (8,2 mln zł), Apator SA uzyskiwała niższe przychody o 4 mln zł w stosunku do I kwartału 2009 r. W poniższej tabeli przedstawiono wyniki spółki Apator SA w I kwartale 2010 i 2009 r.

Apator SA	I kwartał 2010 r. (tys. zł)	I kwartał 2009 r. (tys. zł)
Przychody ze sprzedaży ogółem	28 849	24 644
Wynik ze sprzedaży	468	2 028
Wynik netto	638	6 188

Na niższe przychody ze sprzedaży, a w ślad za tym na niższą rentowność w I kwartale 2010 r. wpływ miało:

- wyjątkowo długa i mroźna zima, która skutkowała dużym spadkiem aktywności polskich firm inwestycyjnych, w szczególności w branży budowlano-montażowej;
- wzmocnienie złotówki w I kwartale 2010 r. wpłynęło ujemnie na wysokość przychodów uzyskanych w tym okresie;
- powstanie w I kwartale 2010 r. problemów z terminowością dostaw komponentów dla producentów urządzeń elektronicznych, którzy już wcześniej zaczęli odczuwać oznaki ożywienia gospodarczego poprzez rosnący popyt na ich produkty; terminy dostaw były wydłużane nawet do kilkudziesięciu tygodni (w zależności od dostawcy i komponentu) – z tego tytułu producenci urządzeń elektronicznych (m. in. Apator SA), przesuwali terminy dostaw wyrobów dla swoich klientów na późniejsze terminy
- silne wzrosty cen miedzi i ropy naftowej w stosunku do minionych okresów.

2. Sytuacja na rynkach walutowych

Umacnianie się wartości złotówki w ostatnim okresie z jednej strony niekorzystnie wpłynęło na wielkość przychodów z eksportu spółki Apator SA. Przychody z eksportu za 2010 r. wyniosły 22.044 tys. zł (13,56% całkowitych przychodów ze sprzedaży), natomiast za 2009 r.: 26.276 tys. zł, tj. 24,51% całości przychodów ze sprzedaży). Z drugiej umacnianie się złotówki wpłynęło pozytywnie na realizację i wycenę kontraktów walutowych – wynik na kontraktach terminowych za 2010 r. wyniósł +2.859 tys. zł (za 2009 r.: strata -182 tys. zł).

Wynik na kontraktach terminowych spółki Apator SA	Wpływ na wynik netto (tys. zł)
I kwartał 2010 r.	1 844
II kwartał 2010 r.	-2 709
III kwartał 2010 r.	2 584
IV kwartał 2010 r.	1 140
Razem 2010 r.	2 859

3. Wysokie koszty materiałowe spowodowane wzrostem cen miedzi i ropy naftowej.

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

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

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

4. Koszty odsetek od kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w 2008 r.

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

Koszt tego kredytu w postaci odsetek stanowi największą wartość w kosztach odsetek. Łączny poziom odsetek od kredytów obciążających bieżące wyniki Spółki w 2010 r., prezentuje poniższa tabela.

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

5. Sprzedaż akcji spółki Apator SA przez podmiot zależny Apator Mining sp. z o. o.

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

29.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 214.281 tys. zł, co oznacza wzrost o 14.192 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten wynika głównie z bieżącej działalności spółki (wzrost aktywów obrotowych, kapitałów własnych).

Bilans	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	Zmiana (w tys. zł)
Aktywa razem	214 281	200 089	+14 192
Aktywa trwałe	163 595	160 486	+3 109
Aktywa obrotowe	50 686	39 603	+11 083
Pasywa razem	214 281	200 089	+14 192
Kapitał własny	147 377	125 426	+21 951
Zobowiązania	66 904	74 663	-7 759

29.3.1 Aktywa trwałe i obrotowe

Wartość aktywów spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosiła 214.281 tys. zł.

W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe, które stanowią 76,35% ogólnej wartości aktywów. Ich udział w strukturze bilansu spadł z 80,21% na koniec 2009 r. Jednakże wartościowo nastąpił wzrost w stosunku do 31 grudnia 2009 r. o 3.109 tys. zł, tj. do poziomu 163.595 tys. zł. Główne zmiany w ramach aktywów trwałych dotyczyły:

- wzrostu wartości niematerialnych o 1.821 tys. zł, głównie na skutek zakupu licencji od spółki zależnej FAP Pafal na produkcję i sprzedaż elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej;
- wzrostu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 1.036 tys. zł – głównie zakup udziałów mniejszościowych w Apator Mining sp. z o. o. oraz akcji w Apator Powogaz SA w celu osiągnięcia 100-

procentowych udziałów w tych spółkach; pozycja ta zawiera także wycenione na koniec 2010 r. kontrakty terminowe dotyczące roku 2012;

- przekwalifikowania krótkoterminowych pożyczek na długoterminowe – wzrost o 282 tys. zł (dotyczy spółki zależnej Apator GmbH);
- spadku rzeczowych aktywów trwałych o 218 tys. zł – jest to wynikiem niższego w 2010 r. zaangażowania Spółki w rzeczowe nakłady inwestycyjne i przesunięciu ich realizacji na 2011 r., tj. na pierwszy rok wydatków zaliczanych jako wydatki kwalifikowane w ramach pozwolenia strefowego.

Aktywa trwałe	30.12.2010 r. (w tys. zł)	30.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Wartości niematerialne	3 266	1 445	226,02%	2,00%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0	0	0,00%	0,00%
Rzeczowe aktywa trwałe	34 938	35 156	99,38%	21,36%
Nieruchomości inwestycyjne	1 341	1 394	96,20%	0,82%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	0	0	0,00%	0,00%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	121 354	120 318	100,86%	74,18%
Udzielone pożyczki długoterminowe	481	199	241,71%	0,29%
Należności długoterminowe	205	36	569,44%	0,13%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0,00%	0,00%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 010	1 938	103,72%	1,23%
Suma	163 595	160 486	101,94%	100,00%

Aktywa obrotowe na koniec 2010 r. wynoszą 50.686 tys. zł i stanowią 23,65% aktywów ogółem. Ich udział w sumie bilansowej wzrósł z 19,79% na koniec 2009 r. Wartościowo aktywa obrotowe wzrosły o 11.083 tys. zł. Wzrosty dotyczyły głównie:

- stanu należności z tytułu dostaw i usług o 10.088 tys. zł (wzrost o 46,24% w stosunku 2009 r.) – głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2010 r. w stosunku do 2009 r. (wzrost o 55.364 tys. zł);
- stanu zapasów o 2.668 tys. zł – głównie zapasów materiałowych o 1.556 tys. zł, co wiąże się z wydłużeniem terminów dostaw komponentów elektroniki do kilkunastu, a nawet kilkudziesięciu tygodni, co z kolei powoduje konieczność utrzymywania wyższego stanu tych zapasów.

Aktywa obrotowe	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Zapasy	14 910	12 242	121,79%	29,42%
Należności z tytułu dostaw i usług	31 904	21 816	146,24%	62,94%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	653	899	72,64%	1,29%
Pozostałe należności krótkoterminowe	583	927	62,89%	1,15%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	692	347	199,42%	1,37%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	165	727	22,70%	0,33%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	863	79,14%	1,35%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 096	1 782	61,50%	2,16%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
Aktywa obrotowe	50 686	39 603	127,99%	100,00%

Za 2010 r. cykl obrotu materiałami wynosił 55 dni (za 2009 r.: 48 dni), cykl produkcji w toku 15 dni (za 2009 r.: 15 dni), a cykl wyrobów gotowych 7 dni (za 2009 r.: 6 dni). Wszystkie cykle liczone są dla stanów na koniec roku.

Zapasy	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Materiały	7 140	5 584	127,87%	47,89%
Produkcja w toku	4 201	3 954	106,25%	28,18%
Wyroby gotowe	1 925	1 573	122,38%	12,91%
Towary	1189	856	138,90%	7,97%
Zaliczki na dostawy	455	275	165,45%	3,05%
Zapasy ogółem	14 910	12 242	121,79%	100,00%

Stan należności netto na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 33.140 tys. zł i zwiększył się o 9.498 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Główną pozycję w należnościach ogółem stanowią należności bieżące nieprzeterminowane w wysokości 26.123 tys. zł, które w porównaniu do roku 2009 na skutek zwiększenia obrotów Spółki, wzrosły o 8.398 tys. zł (o 47,38%).

Należności	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Należności z tytułu dostaw i usług	31 904	21 816	146,24%	96,27%
Należności bieżące	26 123	17 725	147,38%	78,83%
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	4 053	1 966	206,15%	12,23%
Należności przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 224	1 150	106,43%	3,69%
Należności przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	505	967	52,22%	1,52%
Należności przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	1	10	10,00%	0,00%
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	247	293	84,30%	0,75%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-249	-295	84,41%	-0,75%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	653	899	72,64%	1,97%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	177	720	24,58%	0,53%
Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	476	179	265,92%	1,44%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków (-)	0	0	0,00%	0,00%
Pozostałe należności	583	927	62,89%	1,76%
Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych	36	10	360,00%	0,11%
Złożone depozyty, wadła, kaucje	165	327	50,46%	0,50%
Przedpłaty- zaliczki na zakup usług	473	506	93,48%	1,43%
Inne należności	352	84	419,05%	1,06%
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności krótkoterminowych (-)	-443	0	0,00%	-1,34%
Należności ogółem	33 140	23 642	140,17%	100,00%

29.3.2 Pasywa - kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na 31 grudnia 2010 r. wyniósł 147.377 tys. zł i zwiększył się o 21.951 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. głównie z tytułu wyniku netto z roku 2010 (o 19.927 tys. zł).

Kapitał własny	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Kapitał podstawowy	3 511	3 511	100,00%	2,38%
Pozostałe kapitały	111 383	107 603	103,51%	75,58%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	0	0	0,00%	0,00%
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0,00%	0,00%
Niepodzielony wynik finansowy:	32 483	14 312	226,96%	22,04%
- niepodzielony wynik z lat ubiegłych	0	0	0,00%	0,00%
- wynik bieżącego okresu	41 260	21 333	193,41%	28,00%
- odpisy z wyniku bieżącego roku	-8 777	-7 021	125,01%	-5,96%
Razem kapitał własny	147 377	125 426	117,50%	100,00%

Łączne zobowiązania spółki Apator SA na 31 grudnia 2010 r. wynosiły 66.904 tys. zł i spadły o 7.759 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2009 r. Największe zmiany nastąpiły w:

- długoterminowych kredytach – nastąpił ich spadek w wyniku przeniesienia kolejnej raty w wysokości 9.000 tys. zł do zobowiązań krótkoterminowych,
- krótkoterminowych kredytach – nastąpił ich spadek o 8.144 tys. zł, który zawiera spłatę raty kredytu w wysokości 9.000 tys. zł oraz zwiększenia na skutek zaangażowania dla finansowania bieżącej działalności,

- zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług – nastąpił ich wzrost o 7.832 tys. zł (w tym zobowiązań bieżących nieprzeterminowanych o 8.257 tys. zł), głównie z tytułu zwiększenia w 2010 r. skali działalności Spółki (wzrost obrotów, wzrost zapasów).

Zobowiązania	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura 2010 r. (%)
Zobowiązania długoterminowe	24 761	33 225	74,53%	37,01%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	18 000	27 000	66,67%	26,90%
Zobowiązania długoterminowe	40	15	266,67%	0,06%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 948	1 739	112,02%	2,91%
Rezerwy długoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 773	4 471	106,75%	7,13%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 143	41 438	101,70%	62,99%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19 299	27 443	70,32%	28,85%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	16 862	9 030	186,73%	25,20%
- zobowiązania bieżące	16 630	8 373	198,61%	24,86%
- zobowiązania przeterminowane do 1 miesiąca	197	615	32,03%	0,29%
- zobowiązania przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	9	5	180,00%	0,01%
- zobowiązania przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	3	33,33%	0,00%
- zobowiązania przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	0	9	0,00%	0,00%
- zobowiązania przeterminowane powyżej 1 roku	25	25	100,00%	0,04%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 722	1 674	102,87%	2,57%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 576	1 783	144,48%	3,85%
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	595	420	141,67%	0,89%
- zobowiązania z tytułu dywidendy	9	13	69,23%	0,01%
- zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	37	500	7,40%	0,06%
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	27	0	0,00%	0,04%
- zobowiązania inwestycyjne	1 620	627	258,37%	2,42%
- przedpłaty- zaliczki otrzymane na dostawy	163	71	229,58%	0,24%
- inne zobowiązania	125	152	82,24%	0,19%
Rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 132	764	148,17%	1,69%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	552	744	74,19%	0,83%
Zobowiązania ogółem	66 904	74 663	89,61%	100,00%

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

Na dzień 31 grudnia 2010 spółka Apator SA posiadała zadłużenie z tytułu kredytów w wysokości 37.299 tys. zł. Spółka nie posiadała zadłużenia w postaci pożyczek.

W 2010 r. żaden bank nie wypowiedział spółce umowy kredytowej.

Poniżej przedstawiono warunki umów kredytowych dla spółki Apator SA

Kredyt (1):

Nazwa Banku	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Data zawarcia umowy i ewentualnie aneksu do umowy	17 kwiecień 2008 rok
Kwota udzielonego kredytu	45.000 tys. zł
Termin spłaty kredytu	9.000 tys. zł do 30 czerwca 2009 roku – spłacono 9.000 tys. zł do 28 czerwca 2010 roku – spłacono 9.000 tys. zł do 30 czerwca 2011 roku 9.000 tys. zł do 29 czerwca 2012 roku 9.000 tys. zł do 28 czerwca 2013 roku
Rodzaj zabezpieczenia	Hipoteka zwykła o łącznej wartości 27.000 tys. zł Hipoteka kaucyjna do kwoty 6.750 tys. zł Poręczenia prawno – cywilne spółek: Apator-Mining Sp. z o.o., Apator-Metrix S.A. i FAP Pafal S.A. Cesja praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości

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

Powyższe informacje zostały także zamieszczone w punkcie 7.15 Sprawozdania finansowego za rok 2010 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2010).

29.3.4 Informacje o udzielonych pożyczkach w danym roku obrotowym

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka Apator SA posiadała należność z tytułu trzech udzielonych pożyczek jednostce zależnej Apator GmbH. Łączny stan należności z tytułu udzielonych pożyczek na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 168 tys. euro, co stanowi równowartość 646 tys. zł (w tym: długoterminowe 481 tys. zł, krótkoterminowe 165 tys. zł).

Warunki udzielonej pożyczki na mocy umowy zawartej w dniu 15 października 2006 roku oraz aneksu z dnia 10 września 2010 roku:

Kwota udzielonej pożyczki	115 tys. € - 31 październik 2006 rok 50 tys. € - 31 grudzień 2006 rok 50 tys. € - 28 luty 2007 rok
Termin spłaty pożyczki	31 grudzień 2011 rok
Oprocentowanie	Stale w wysokości 3% wykorzystywanej kwoty
Prowizje i koszty	brak
Stan pożyczki na dzień sporządzenia sprawozdania	165 tys. zł (43 tys. €)

Warunki udzielonej pożyczki na mocy umowy zawartej w dniu 21 września 2007 roku oraz aneksu z dnia 10 września 2010 roku:

Kwota udzielonej pożyczki	75 tys. €
Termin spłaty pożyczki	30 czerwiec 2013 rok
Oprocentowanie	Stale w wysokości 3% wykorzystywanej kwoty
Prowizje i koszty	brak
Stan pożyczki na dzień sporządzenia sprawozdania	289 tys. zł (75 tys. €)

Warunki udzielonej pożyczki na mocy umowy zawartej w dniu 11 grudnia 2008 roku oraz aneksu z dnia 10 września 2010 roku:

Kwota udzielonej pożyczki	20 tys. € - 19 grudzień 2008 rok 30 tys. € - 31 styczeń 2009 rok
Termin spłaty pożyczki	31 maj 2014 rok
Oprocentowanie	Stale w wysokości 3% wykorzystywanej kwoty
Prowizje i koszty	brak
Stan pożyczki na dzień sporządzenia sprawozdania	192 tys. zł (50 tys. €)

Powyższe informacje zostały także zamieszczone w punkcie 7.9 Sprawozdania finansowego za rok 2010 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2010).

29.3.5 Leasing i dzierżawa

Informacje dotyczące leasingu i dzierżawy zostały zamieszczone w punktach 7.28 i 7.29 Sprawozdania finansowego za rok 2010 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2010).

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

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach zostały zamieszczone w punkcie 7.35 Sprawozdania finansowego za rok 2010 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2010).

29.3.7 Zobowiązania warunkowe

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały zamieszczone w punkcie 7.35 Sprawozdania finansowego za rok 2010 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2010).

29.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka Apator SA posiada za 2010 r. dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej w wysokości +5.295 tys. zł oraz z działalności inwestycyjnej: +32.893 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności finansowej w wysokości -38.377 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z:

- spłaty kredytów zaciągniętych na finansowanie zakupu spółek nabytych w 2008 r.: Apator Rector sp. z o. o. i Apator Powogaz SA;

- wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy: II część dywidendy za 2009 r. i zaliczki na poczet dywidendy z zysku spółki Apator SA za 2010 r.

Z kolei dodatnie przepływy inwestycyjne wynikają z otrzymanych dywidend od spółek zależnych w wysokości 37.742 tys. zł, w tym: 10.520 tys. zł dywidendy wypłaconej przez Apator Mining sp. z o. o. za sprzedaż 1 mln akcji spółki Apator SA.

Wyżej przedstawione przepływy kształtują łącznie na koniec 2010 roku środki pieniężne w wysokości +685 tys. zł.

29.5 Kontrakty terminowe

W spółce Apator SA i w Grupie Apator umowy na kontrakty walutowe zawierane są w ramach polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym. Eksport stanowi ważne źródło przychodów spółki Apator SA (13,56% w 2010 r., w Grupie Apator jest to 26,92%). W związku z tym kontrakty terminowe są stałym elementem działalności biznesowej spółki Apator SA i posiadają pokrycie w ekspozycji walutowej.

Spółka Apator SA na dzień 31 grudnia 2010 r. miała zawarte kontrakty zabezpieczające na wartość 12.000 tys. EUR (wszystko forwardy) z następującymi terminami realizacji:

- w 2011 r.: 6.000 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,16 zł,
- w 2012 r.: 6.000 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,22 zł.

Na wartość tą składają się kontrakty zabezpieczające zawarte w 2010 r. Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2011 – 2012 wynosi 4,19 zł.

Kontrakty te zabezpieczają przepływy dewizowe przed ujemnymi skutkami różnic kursowych. Według wyceny instrumentów zabezpieczających dokonanej na dzień 31 grudnia 2010 r. dla Apator SA przez firmę FMCM Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, odniesiono w przychody finansowe dodatnią wycenę w kwocie 1.184 tys. zł oraz w koszty finansowe ujemną wycenę w kwocie 37 tys. zł. Uwzględniając wycenę na koniec 2010 r., storno wyceny z 2009 r. oraz realizację w 2010 r., ostatecznie na wynik 2010 r. wpłynęła dodatnia kwota w wysokości 2.859 tys. zł.

Wpływ kontraktów terminowych na wynik Apator SA	tys. zł
Wpływ na przychody finansowe	2 758
wynik kontraktów terminowych za 2010 r.	1 342
wynik z transakcji natychmiastowej wymiany walut	579
wpływ wyceny kontraktów terminowych na przychody finansowe	837
Wpływ na koszty finansowe	-101
wynik kontraktów terminowych za 2010 r.	362
wpływ wyceny kontraktów terminowych na koszty finansowe	-463
Wpływ na wynik	2 859

Wycena kontraktów terminowych Apator SA	tys. zł
Przychody finansowe - wycena	837
wycena kontraktów terminowych na 31 grudnia 2010 r.	1 184
storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2009 r.	-347
Koszty finansowe - wycena	-463
wycena kontraktów terminowych na 31 grudnia 2010 r.	37
storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2009 r.	-500

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

Zarządzanie zasobami finansowymi Spółki odbywa się w oparciu o następujące kryteria:

- weryfikowanie sytuacji finansowej obecnych i potencjalnych klientów (korzystanie z publikowanych informacji w Monitorze Polskim B oraz z raportów wywiadowni gospodarczych,
- pobieranie przedpłat lub rozliczenia natychmiastowe z nowymi klientami, zabezpieczanie kredytu kupieckiego,
- bieżące monitorowanie stanu rozliczeń z odbiorcami i dostawcami,

- windykowanie przeterminowanych należności,
- ustalanie możliwie korzystnych umownych terminów regulowania zobowiązań,
- finansowanie bieżącej działalności kredytem w rachunku bieżącym, którego poziom automatycznie się obniża przy każdym wpływie środków pieniężnych,
- pozyskiwanie na możliwie najkorzystniejszych warunkach kredytów i innych produktów bankowych,
- zastępowanie kaucji w przetargach gwarancjami bankowymi.

W celu zapobieżenia ewentualnym nieprawidłowościom w zarządzaniu zasobami finansowymi, ustalono zasady postępowania w następujących obszarach:

1. Sprzedaż - w oparciu o instrukcję finansowej kontroli zleceń sprzedaży
 - Współpraca z klientami hurtowymi (aparatura łącznikowa) w dużej mierze odbywa się na podstawie umów handlowych. Zawarte umowy przewidują wypłatę wynagrodzeń za terminowe regulowanie należności głównych wraz z odsetkami.
 - Klienci, z którymi nie są zawarte umowy handlowe zobowiązani są przed dokonaniem zakupów do dostarczenia dokumentów potwierdzających ich wiarygodność (KRS, NIP, REGON, w uzasadnionych przypadkach opinię bankową, zaświadczenia o nie zaleganiu płatności podatków i składek ZUS).
 - Do klientów jednorazowych sprzedaż dokonywana jest wyłącznie w formie gotówki, przedpłaty lub zaliczenia pocztowego.
2. Zabezpieczenie kredytu kupieckiego
 - Zasadą jest stosowanie zabezpieczeń przy odroczonej terminach płatności.
 - Po złożeniu dokumentów identyfikujących firmę wysokość limitu zwiększona zostaje do kwoty 15 tys. zł.
 - W celu uzyskania wyższego limitu konieczne jest złożenie dodatkowego zabezpieczenia.
 - Najczęstszą formą zabezpieczenia należności od klientów krajowych jest weksel in blanco lub weksel poręczony. Otrzymywane weksle zabezpieczają należności do kwoty wymienionej w deklaracji wekslowej. Kwota ta stanowi limit sprzedaży dla klienta i wprowadzona jest do systemu zintegrowanego BaaN. Po przekroczeniu ustalonego limitu w systemie wyświetla się informacja uniemożliwiająca dalszą sprzedaż.
 - Akredytywy i gwarancje bankowe – stosowane są jako zabezpieczenie płatności klientów zagranicznych – szczególnie z obszarów podwyższonego ryzyka (Burundi, Sierra Leone, Rwanda).
3. Monitorowanie należności
 - Ponaglanie telefoniczne i e-mailowe.
 - I wezwanie do zapłaty - 7 dni po terminie płatności.
 - II ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty - 30 dni po wysłaniu I wezwania.
 - Pismo informujące o skierowaniu sprawy do Kancelarii Radców Prawnych -14 dni po II wezwaniu oraz przekazanie dokumentów do Kancelarii Radców w celu skierowania na drogę postępowania sądowego.
4. Zintegrowany system BaaN
 - Komunikat o przeterminowanych należnościach.
 - Komunikat o przekroczeniu limitu kredytu kupieckiego.
 - Możliwość zmiany statusu – klient wątpliwy i zablokowany – wymusza stosowanie zaostrzonych zasad sprzedaży.
 - Realizacja zlecenia sprzedaży dla klientów zablokowanych jest możliwa po odblokowaniu zlecenia przez kompetentnych pracowników.
5. Informacja na narady dyrekcyjne o wystąpieniu zagrożonych należności.
6. Informacja na nadaniach kierowniczych o należnościach przeterminowanych.
7. Sporządzanie dla Zarządu i Dyrekcji cotygodniowej sytuacji finansowej zawierającej informacje o stanie należności, poziomie zobowiązań, stanie kont bankowych, poziomie wykorzystania kredytów, wpływie środków pieniężnych oraz bieżących istotnych płatnościach.
8. Sporządzanie comiesięcznego szczegółowego zestawienia przewidywanych przychodów i wydatków.
9. Ryzyko zmiany kursów walut – w oparciu o wytyczną korporacyjną
 - określono rodzaje instrumentów zabezpieczających i zasady ich stosowania,

- określono dopuszczalne poziomy zabezpieczeń, nominalów w stosunku do poziomu ekspozycji walutowej,
 - wprowadzono zasadę bieżącego raportowania wszelkich zmian w zabezpieczeniach.
10. Ochrona wartości pieniężnych – w oparciu o instrukcję obrotu gotówkowego
- określenie warunków przechowywania, transportu i inwentaryzacji gotówki w kasie,
 - określenie zasad wypłaty gotówki z kasy, zasad przyznawania kart kredytowych i sposobu rozliczania wydatków ponoszonych przez pracowników
 - obsługa elektronicznych systemów bankowych wg zasad obowiązujących w bankach: weryfikacja uprawnień osób uprawnionych do obsługi systemów bankowych uniemożliwiająca samodzielne wykonywanie przelewów z kont bankowych spółki.

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

Spółka w coraz większym stopniu finansuje swoją działalność kapitałem własnym (68,78% sumy bilansowej w 2010 r. i 62,69% w 2009 r.), choć należy dodać, że w stosunku do lat poprzedzających rok 2008, ma znacznie wyższy poziom kapitałów obcych. Taki poziom w latach 2008 – 2010 wynika z konieczności finansowania ze źródeł zewnętrznych zakupionych w 2008 r. spółek Apator Powogaz SA i Apator Rector sp. z o. o. Powoduje to, że Spółka ma niższe poziomy płynności, choć w stosunku do 2009 r. nastąpiła ich poprawa (płynność bieżąca w 2010 r.: 1,20, w 2009 r.: 0,96). Wyliczone wskaźniki zamieszczono w punkcie 29.1.4 niniejszego Sprawozdania. W strukturze aktywów dominuje majątek trwały (w 2010 r.: 76,35% całości sumy bilansowej, w 2009 r.: 80,21%), z czego istotnymi jego składnikami są: długoterminowe aktywa finansowe (udziały w spółkach Grupy Apator) oraz rzeczowe aktywa trwałe. Wraz ze spadkiem w 2010 r. udziału aktywów trwałych, nastąpił wzrost udziału majątku obrotowego w porównaniu do poprzedniego roku, co świadczy o rozwoju Spółki. Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego (wzrost w 2010 r. o 21.951 tys. zł w stosunku do 2009 r.). Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz w punkcie 29.4 niniejszego Sprawozdania, wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania.

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

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

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

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

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

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

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

Ponadto:

1. Od stycznia 2010 r. Apator SA realizuje umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:
 - sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
 - obsługi posprzedażnej,

oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie tej umowy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA.

Wzajemne obroty z tytułu powyższej umowy na 2010 r. oraz z tytułu sprzedaży przez Apator SA płyt elektroniki do FAP Pafal SA wyniosły łącznie 90.647 tys. zł.

2. W okresie od stycznia 2010 r. do kwietnia 2010 roku spółka Apator SA nabyła od osób fizycznych 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o. o. W związku z tym Apator SA posiada obecnie 100,00% udziałów w tej spółce.
3. W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki.
4. W czerwcu 2010 roku spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. sprzedała 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator SA do 15,95% (wg stanu na 31 grudnia 2010 r.).
5. W dniu 30 grudnia 2010 r. udziałowcy spółki Apator Rector Sp. z o.o. tj. Apator SA (70 % udziałów) oraz 2 osoby fizyczne (30% udziałów) zawarły umowę, zgodnie z którą przez okres kolejnych 3 lat obrotowych (nie krócej niż do 31 grudnia 2013 roku) Apator Rector sp. z o. o. będzie miała utrzymaną obecną strukturę właścicielską. Po tym okresie Apator SA posiada prawo nabycia pozostałych 30% udziałów (call option), natomiast pozostali udziałowcy posiadają prawo sprzedaży 30% udziałów (put option), na rzecz Apator SA.
6. W dniu 1 stycznia 2011 roku spółka Apator Powogaz SA nabyła 360.000 udziałów spółki Metra Sumperk s. r. o. z siedzibą w Czechach. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Apator Powogaz SA jest właścicielem 100% udziałów w Metra Sumperk s. r. o.
7. W dniu 3 stycznia 2011 roku spółka Apator Kfap sp. z o. o. w Krakowie została włączona do spółki Apator Powogaz SA, natomiast w Krakowie został utworzony Oddział Produkcyjny. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka Apator Kfap sp. z o.o. już nie istnieje.
8. Apator Metrix SA w dniu 23 lutego 2011 r. sprzedał wszystkie swoje udziały (tj. 24%) w Metcom KFT (Węgry) jednemu z dwóch pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce.

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

32. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie realizuje programu akcji pracowniczych.

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

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

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

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

33.1 Czynniki rozwoju

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

1. Zewnętrzne czynniki rozwoju

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

2. Wewnętrzne czynniki rozwoju

- Opracowana strategia działalności dla Grupy Apator na lata 2011-2013.
- Uzupełnienie oferty produktowej w zakresie podzielników kosztów i usług ich odczytu (zakup spółki Metra Sumperk).
- Intensywne prace rozwojowe, szczególnie w zakresie systemów pomiarowych.
- Wspólne działania marketingowe, logistyczne, zakupowe itp. w ramach Grupy Apator.
- Możliwość certyfikowania wyrobów zgodnie z Dyrektywą MID Unii Europejskiej (obniżenie kosztów związanych z legalizacją produktów).
- Stworzenie jednego centrum sprzedaży liczników energii elektrycznej - w styczniu 2010 r. przeniesiono proces sprzedaży i konstrukcji produktów spółki Pafal SA do Apator SA.
- Prowadzenie działań mających na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej.
- Plany budowy nowego zakładu produkcyjnego w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej i związana z tym automatyzacja procesu produkcji liczników elektronicznych (jedno miejsce wytwarzania liczników, obniżka kosztów, wzrost wydajności i zwiększenie zdolności produkcyjnych).
- Wdrażanie systemu CRM w Grupie Apator (zarządzanie relacjami z klientami).
- Prowadzone prace konstruktorskie i technologiczne w spółce Apator METRIX SA oraz planowane nakłady inwestycyjne ukierunkowane na obniżenie kosztów wytwarzania oraz dalszą automatyzację produkcji gazomierzy

33.2 Ryzyka i zagrożenia

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

1. Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia

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

2. Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia

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

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

33.3 Perspektywy rozwoju Apator SA i Grupy Apator

Rozwój spółki Apator SA jest silnie powiązany z rozwojem całej Grupy Apator. Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży zarówno systemów i aparatury pomiarowej, jak i aparatury łącznikowej. Grupa Apator dąży do tego by stać się beneficjentem technologicznego przełomu, który jest przewidywany w związku z zamiarami wprowadzenia w Europie Inteligentnych Sieci Energetycznych (Smart Power Grids). Inteligentne opomiarowanie (smart metering) stanie się częścią tej inicjatywy. W najbliższych latach przewidywany jest na świecie 28% średnioroczny wzrost sprzedaży inteligentnych liczników. Apator SA będzie uważnie śledził także wpływ wprowadzenia „Smart Power Grids” w Europie na możliwości zaoferowania nowych produktów w sektorze aparatury łącznikowej, który także może skorzystać dzięki rozwojowi inteligentnych sieci energetycznych. Najważniejsze inicjatywy strategiczne, jakie będzie podejmowała Grupa Apator w latach 2010 – 2013 to:

Ekspansja geograficzna

Grupa Apator zamierza skupić się na następujących kluczowych rynkach geograficznych: kraje Europy Środkowo-Wschodniej i Rosja oraz WNP, Niemcy i Austria, Kraje Beneluksu, Wielka Brytania i Irlandia, Szwajcaria, Turcja, Kraje bałkańskie i kraje nadbałtyckie. W tym strategicznym regionie geograficznym Grupa Apator zamierza być w pierwszej czwórce dostawców aparatury pomiarowej. Do celów strategicznych firma zalicza także osiągnięcie silnej pozycji marki Apator na wyżej wymienionych rynkach. Grupa zamierza także wykorzystać potencjał sprzedaży na produkty dojrzałe technologicznie, które sprzedawane są od wielu lat w Polsce, oferując je na rynkach rozwijających się.

Rozwój technologiczny

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

Rozwój systemowy

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

Rozszerzenie bazy klientów

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

Plan budowy nowego zakładu produkcyjnego Apator SA

Apator SA zamierza sprzedaż nieruchomości, na której zlokalizowany jest obecnie zakład i wybudować nowoczesny zakład produkcyjny w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie pod

Toruniem. Łączna powierzchnia nowego obiektu wyniesie około 16.000 m², w tym powierzchnia produkcyjna około 12.000 m². Przewidywany wzrost zatrudnienia w nowej lokalizacji – min. 100 osób, w tym głównie pracowników bezpośrednio produkcyjnych. Przewidywana rezerwa pod kolejną inwestycję – około 5.700 m². W pierwszym okresie rozwoju firmy w nowej lokalizacji, główne nakłady inwestycyjne zostaną skierowane na:

- poprawę warunków produkcji oraz magazynowania elementów elektroniki,
- zwiększenie i rozwój produkcji płytek elektronicznych,
- zwiększenie i rozwój montażu liczników energii elektrycznej, a w szczególności zautomatyzowanie tej produkcji.

Pozostałe czynniki

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

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

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

34. Istotne wydarzenia po 31 grudnia 2010 r. z działalności spółki Apator SA.

1. W dniu 5 stycznia 2011 roku do siedziby spółki Apator SA wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 grudnia 2010 r. dotyczące zmiany danych spółki Apator SA w KRS w zakresie przedmiotu jej działalności.
2. W dniu 10 stycznia 2011 roku przeprowadzona została zamiana 21.146 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4 na akcje zwykłe na okaziciela (bez uprzywilejowania). W wyniku tej zamiany ulegnie obniżeniu ogólna liczba głosów z 58.493.942 do 58.430.504. Powyższe akcje zostały zasymilowane i wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 28 stycznia 2011 roku. Po konwersji akcji, kapitał zakładowy spółki Apator SA wynosi 3.510.702,80 zł i składa się z 35.107.028 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym z 7.774.492 akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu w stosunku 1:4) oraz 27.332.536 akcji zwykłych na okaziciela.
3. W dniu 19 stycznia 2011 r. Członek Rady Nadzorczej Apator SA nabył 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 21,30 zł za jedną akcję.
4. W dniu 25 stycznia 2011 r. Pan Mirosław Klepacki - Dyrektor ds. Aparatury Łącznikowej został powołany na prokurenta spółki Apator SA.
5. W dniu 24 lutego 2011 r. spółka Apator SA podała prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2011 r., która zakłada uzyskanie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży ogółem w wysokości 480 mln zł oraz skonsolidowanego zysku netto w przedziale 51 – 55 mln zł.
6. W dniu 25 lutego 2011 r. spółka Apator SA podała deklarację wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,60 zł brutto na 1 akcję.
7. W dniu 1 marca 2011 r. Rada Nadzorcza Apator SA dokonała wyboru firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. do przeglądu i badania sprawozdań finansowych za 2011 r. (jednostkowych i skonsolidowanych).
8. W dniu 9 marca 2011 r. spółka Apator SA nabyła nieruchomość od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej sp. z o. o. z siedzibą w Sopocie (PSSE) o powierzchni 5,1 ha za cenę 3.142 tys. zł netto. Nieruchomość znajduje się na terenie PSSE w Ostaszewie, gmina Łysomice k. Torunia.
9. W dniu 11 marca 2011 r. wpłynęła do siedziby spółki zawarta w trybie korespondencyjnym umowa ramowa ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro SA z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury. Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN. Zdaniem Zarządu Apator SA do końca 2011 r. umowa ramowa zostanie zrealizowana w wysokości 2,5 mln EUR.
10. W dniu 15 marca 2011 r. spółka Apator SA podpisała aneks do Umowy o Kredyt Długoterminowy skracający okres kredytowania o jeden rok z terminu do 2013 r. do terminu 2012 r. Umowa kredytu

w wysokości 45 mln zł została podpisana w dniu 17 kwietnia 2008 r. z Bankiem Handlowym w Warszawie SA i przeznaczona była na zakupu akcji spółki Powogaz SA. W związku z podpisanym aneksem, w dniu 17 marca 2011 r. spółka Apator SA dokonała spłaty raty kapitału w wysokości 7 mln zł. Spłata dotyczyła płatności części raty wymagalnej w 2013 r. (całość: 9 mln zł). Pozostała kwota płatności w wysokości 2 mln zł została przesunięta do spłaty na 2012 r. razem z wymagalną na ten rok ratą (łączna płatność na ten rok w wysokości 11 mln zł)

11. W dniu 17 marca 2011 r. spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. podpisała z Bankiem Handlowym w Warszawie SA umowę o ustanowieniu zastawu rejestrowego do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 60 mln zł na 2 mln sztuk akcji spółki Apator SA będących w jej posiadaniu o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. Zastaw ten stanowi:
 - zabezpieczenie spłaty kredytu w wysokości 12 mln zł spółki Apator SA wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie, prowizjami i opłatami i związanymi z jego udzieleniem kosztami – zabezpieczenie to umożliwiło wykreślenie hipoteki kaucyjnej na kwotę 15 mln zł ustanowionej na nieruchomościach znajdujących się w posiadaniu spółki Apator SA;
 - zabezpieczenie gwarancji wystawionej przez Bank Handlowy w Warszawie SA z tytułu ewentualnego zwrotu zadatku przez Apator SA lub zadatku w podwójnej wysokości, tj. 14 mln zł wraz z należnymi odsetkami, prowizjami, opłatami i kosztami z nią związanymi na rzecz Galerii Copernicus Toruń 2 sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie – zabezpieczenie związane jest z działaniami mającymi na celu podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości przez Apator SA.
12. W związku ze spłatą przez Apator SA raty kredytu długoterminowego w wysokości 7 mln zł w dniu 17 marca 2011 r., Spółka uzyskała na nieruchomościach należących do niej w Toruniu, zmniejszenie hipoteki zwykłej z kwoty 27 mln zł do kwoty 20 mln zł oraz zmniejszenie hipoteki kaucyjnej z kwoty 6,75 mln zł do kwoty 5 mln zł.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W 2010 r. spółka Apator SA zawierała następujące znaczące umowy handlowe (o wartości ponad 10% kapitałów własnych Apator SA) dla działalności Spółki:

1. W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Cechtar sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie na dostawy w 2010 r. kredytowych liczników energii elektrycznej oraz modułów komunikacyjnych GSM/GPRS. Szacowana wartość umowy wynosi 14,6 mln zł Termin realizacji: do końca 2010 r.
2. W dniu 18 czerwca 2010 r. Konsorcjum w składzie Apator SA oraz spółka zależna FAP Pafal SA zawarło z Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku umowę na dostawy jednofazowych i trójfazowych liczników energii elektrycznej oraz oprogramowania do obsługi powyższych liczników. Wartości umowy wynosi 19,7 mln zł netto. Termin realizacji umowy obejmuje okres 12 miesięcy od momentu zawarcia umowy.
3. W dniu 19 listopada 2010 r. spółka Apator SA zawarła z RWE Stoen Operator sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie umowę na dostawy zalegalizowanych jednofazowych i trójfazowych komunalnych liczników energii elektrycznej. Wartości umowy wynosi 17,5 mln zł netto. Realizacja dostaw przewidziana jest na okres od lutego 2011 r. do końca marca 2013 r.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 11 stycznia 2011 r. spółka Apator SA zawarła umowę ramową ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro SA z siedzibą w Moskwie (Rosja) na sprzedaż przez Apator SA w 2011 r. niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury. Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN. Zdaniem Zarządu Apator SA do końca 2011 r. umowa ramowa zostanie zrealizowana w wysokości 2,5 mln EUR.

Ponadto Apator SA posiada zawarte następujące umowy:

Umowy współpracy lub kooperacji:

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

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

Umowy ubezpieczenia:

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

1. PZU SA/STU Ergo Hestia SA. Obejmuje ona:
 - Umowy ubezpieczenia majątkowego:
 - ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia utraty zysku na bazie ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń,
 - ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych,
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia mienia w transporcie,
 - ubezpieczeń komunikacyjnych (tylko z PZU SA),
 - ubezpieczeń w podróży:
 - o kosztów leczenia i usług assistance wykonujących pracę umysłową i pracę fizyczną,
 - o następstw nieszczęśliwych wypadków,
 - o bagażu podróжного.
 - Umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością i wprowadzanym do obrotu produktem.
2. TUIR Allianz Polska SA – ubezpieczenie kosztów obsługi sporów podatkowych.
3. Charis Europe SA – ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółek Grupy Apator.
4. Ace European Group – ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółek Grupy Apator.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wzajemne obroty w 2010 r. (tys. zł)			
Apator SA	->	FAP Pafal SA	34 635
FAP Pafal SA	->	Apator SA	56 013
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA			90 648
Apator SA	->	Apator Elektro SA	9 283
Apator Powogaz SA	->	Teplovodomer SA	19 793

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

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

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

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

Toruń, dnia 11 kwietnia 2011 r.

Janusz Niedźwiecki

Prezes Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka

Członek Zarządu Apator SA

Jerzy Kuś

Członek Zarządu Apator SA