

SPIS TREŚCI:

1.	INFORMACJE OGÓLNE	3
2.	WIZJA.....	3
3.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	3
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	4
5.	WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA.....	5
6.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	5
6.1	ZBIÓR ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA APATOR SA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.....	5
6.2	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	5
7.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W APATOR SA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	6
8.	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	7
8.1	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY POWYŻEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	7
8.2	UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH GRUP AKCJONARIUSZY W OGÓLNEJ LICZBIE AKCJI.....	8
9.	KURS AKCJI	8
10.	DYWIDENDA	10
10.1	POLITYKA DYWIDENDY	10
10.2	DYWIDENDA Z ZYSKU ZA 2010 ROK.....	10
10.3	DEKLARACJA DYWIDENDY Z ZYSKU ZA 2011 ROK.....	10
11.	WYKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	11
12.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU Z AKCJI	12
13.	WYKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI AKCJI SPÓŁKI APATOR SA.....	12
14.	OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.....	12
14.1	RADA NADZORCZA.....	12
14.2	ZARZĄD.....	13
15.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU APATOR SA.....	14
16.	WALNE ZGROMADZENIE	14
16.1	ZASADY DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA	14
16.2	ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE W 2011 ROKU.....	15
16.3	NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE MAJĄCE MIEJSCE PO OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM	15
17.	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH APATOR SA.....	16
17.1	RADA NADZORCZA.....	16
17.2	KOMITET AUDYTU RADY NADZORCZEJ APATOR SA	17
17.3	ZARZĄD.....	17
18.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ APATOR SA A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI	19
19.	INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY.....	19
20.	SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU	19
21.	ZATRUDNIENIE	19
22.	INWESTYCJE.....	20
22.1	INWESTYCJE W NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE	20
22.2	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH W 2012 ROKU, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.....	20
23.	PROCES ZAKUPÓW, ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA.....	21
24.	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I O SPRZEDAŻY.....	22
24.1	PODSTAWOWE TRENDY W GOSPODARCE I TEMPO WZROSTU GOSPODARCZEGO	22
24.2	ATRAKCYJNOŚĆ BRANŻ, W KTÓRYCH DZIAŁA APATOR SA.....	22
24.3	STRUKTURA SPRZEDAŻY.....	23
24.4	ANALIZA SPRZEDAŻY - SEGMENT POMIAROWY	24
24.5	ANALIZA SPRZEDAŻY - SEGMENT ŁĄCZNIKOWY	24
24.6	ANALIZA SPRZEDAŻY EKSPORTOWEJ.....	25
25.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	26

25.1	SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	26
25.2	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	31
25.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	32
25.4	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	36
25.5	KONTRAKTY TERMINOWE.....	37
26.	OCENA 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 ZAGROŻENIOM.....	37
27.	INNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ APATOR SA	39
28.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	40
29.	INFORMACJĘ O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	40
30.	ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W 2011 R.	41
31.	CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU APATOR SA I GRUPY APATOR, W TYM ISTOTNE CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROZEŃ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI ..	44
31.1	ISTOTNE ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU	44
31.2	RYZYKA I ZAGROŻENIA	45
31.3	PERSPEKTYWY ROZWOJU	45
32.	ISTOTNE WYDARZENIA PO 31 GRUDNIA 2011 R. Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI APATOR SA.	46
33.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI SPÓŁKI APATOR SA	47
34.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI	47
35.	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.....	49
36.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	50

1. Informacje ogólne

Firma Apator została założona w 1949 roku. Od 1993 roku funkcjonuje w formie spółki akcyjnej utworzonej przez pracowników zlikwidowanego przedsiębiorstwa państwowego. Przedmiot działalności spółki Apator SA obejmuje projektowanie, produkcję i sprzedaż systemów i aparatury pomiarowej oraz aparatury łącznikowej. Apator SA wpisany jest do Krajowego Rejestru Sądowego, Rejestru Przedsiębiorców pod nr KRS 0000056456. 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 wchodziły w skład indeksu dywidendowego WIGdiv oraz Respect Index.

2. Wizja

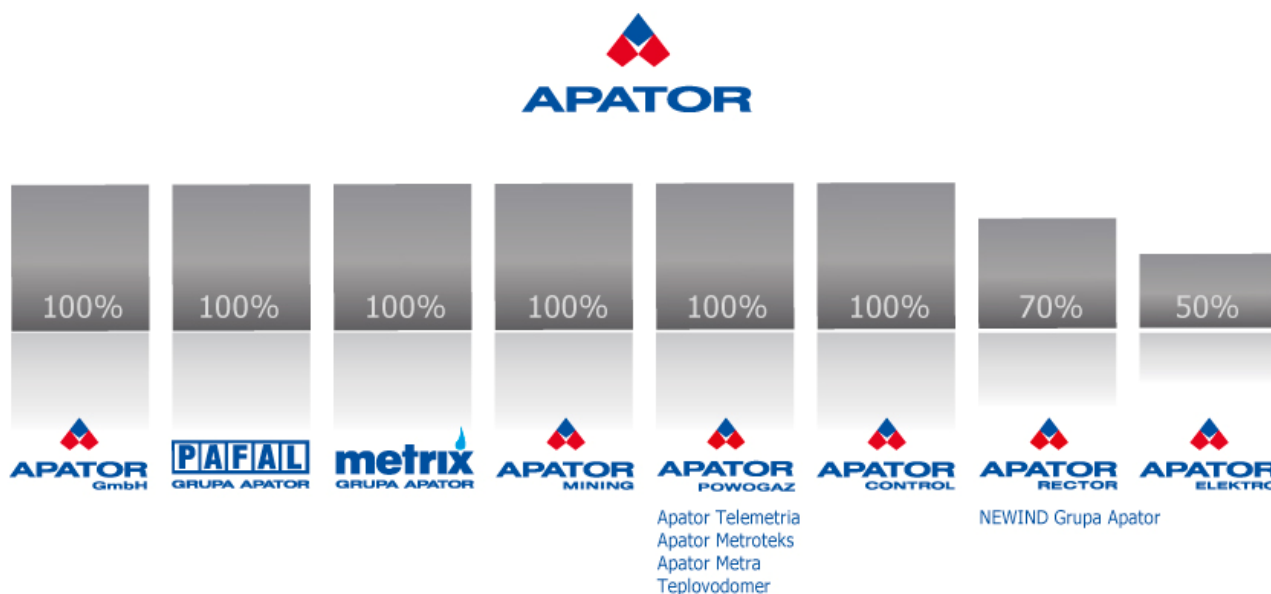
Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży:

- systemów i aparatury pomiarowej,
- aparatury łącznikowej.

3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Stan na 31 grudnia 2011 r.

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 tych podmiotów według stanu na 31 grudnia 2011 r. przedstawiono na poniższym schemacie.



Spółka Apator Elektro SA jest spółką stowarzyszoną. Wszystkie pozostałe spółki, bezpośrednio powiązane z Apator SA, są spółkami zależnymi. Pomiędzy spółkami zależnymi nie istnieją powiązania kapitałowe. Powiązania kapitałowe nie istnieją również pomiędzy spółkami zależnymi a spółką stowarzyszoną.

Na dzień 31 grudnia 2011 r.:

1) Apator Powogaz SA posiada:

- 100% kapitału spółki Apator Metra s. r. o. (Czechy),
- 50,80% kapitału spółki Apator Telemetria Sp. z o. o. (Słupsk),
- 61% kapitału spółki Apator Metroteks Sp. z o.o. (Ukraina),
- 50% kapitału spółki Teplovodomer SA (Rosja),
- 77,33% kapitału spółki Wodpol Sp. z o. o. (Poznań) – spółka w likwidacji (w dniu 8 lipca 2011 r. wykreślona z rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy);

- 2) Apator Rector Sp. z o. o. posiada 60% kapitału spółki Newind Grupa Apator Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Warunkowa umowa nabycia 60% udziałów za łączną cenę 173,7 tys. zł zawarta została w dniu 25 maja 2011 r. Przeniesienie własności udziałów nastąpiło z dniem 31 maja 2011 r.

Zmiany po 31.12.2011 r.:

W dniu 15 marca 2012 r. spółka Apator Powogaz SA nabyła od dotychczasowego wspólnika 10,8% udziałów w spółce Apator Telemetry Sp. z o. o. Od tego momentu Apator Powogaz SA posiada 61,6% kapitału Apator Telemetry Sp. z o. o.

Przedmiot działalności spółek Grupy Apator przedstawia poniższa tabela:

Nazwa spółki	Siedziba	Zakres działalności
SEGMENT: OPOMIAROWANIE NOŚNIKÓW ENERGII		
Apator SA	Toruń	liczniki energii elektrycznej, systemy pomiarowe
FAP Pafal SA	Świdnica	liczniki energii elektrycznej,
Apator Metrix SA	Tczew	gazomierze, systemy pomiarowe
Grupa Apator Powogaz	Poznań	wodomierze, ciepłomierze, elektroniczne podzielniki kosztów, 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, ograniczniki przepięć
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
POZOSTAŁA SPRZEDAŻ		
Newind Grupa Apator Sp. z o. o.	Wrocław	rozwiązania oraz usługi doradcze w zakresie integracji systemów IT, ich bezpieczeństwa oraz oprogramowania biznesowego

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

Zarząd Apator SA w składzie:

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

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, sprawozdanie finansowe za 2011 r. spółki Apator SA i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Spółka Apator SA stosuje przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem KIBR 3546), a także członkowie jej Zarządu oraz biegli rewidenci wykonujący czynności rewizji finansowej na rzecz Apator SA i jednostek z nią powiązanych, spełniają warunki bezstronności i niezależności określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

6. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

6.1 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.com>.

6.2 Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Spółka Apator SA w 2011 roku przestrzegała zasady, zadeklarowane przez Zarząd Apator SA w dniu 30 czerwca 2010 r. (ujęte w "Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW", stanowiących załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r.), za wyjątkiem:

- zasady I.1 w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet.
- zasady III.6 w zakresie spełnienia kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej (zasada nie była stosowana do 20 czerwca 2011 r.)

Spółka Apator SA dokonuje rejestracji przebiegu obrad walnych zgromadzeń i upublicznia je na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.apator.eu>. W przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania transmisją on-line, spółka Apator SA rozważy podjęcie działań w tym kierunku.

Do 20 czerwca 2010 r. w skład pięcioosobowej Rady Nadzorczej wchodziły:

- cztery osoby, które są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami spółki,
- jeden niezależny Członek Rady.

Decyzją walnego zgromadzenia od 20 czerwca 2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi sześć osób, w tym:

- cztery osoby, które są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami spółki,
- dwóch niezależnych Członków Rady.

Zmiany w stosowaniu zasad po 31.12.2011 roku:

W dniu 22 grudnia 2011 r. Zarząd Apator SA zadeklarował przestrzeganie od 1 stycznia 2012 r. zasad ujętych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" (stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r.), za wyjątkiem:

- zasady I.1 w zakresie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet,
- zasady IV.10 w zakresie udziału akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Spółka nie stosuje tych zasad ze względu na brak zainteresowania ze strony akcjonariuszy oraz konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów.

7. 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, funkcjonujący w pionie Dyrektora ds. Finansowych. Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzane są 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 Grupy Apator tj.: Apator SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Powogaz SA i Apator Control Sp. z o. o. odbywa się z wykorzystaniem Zintegrowanego Systemu Zarządzania BaaN IV.

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 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 audit oparty o normy EN ISO 9001:2008. Kontrola

wewnętrzna sprawowana jest także bezpośrednio przez każdego pracownika (w tym przez system samooceny), jego zwierzchnika i osoby z nim współpracujące oraz przez kierowników jednostki organizacyjnej w zakresie jakości i poprawności wykonywania przez poszczególnych pracowników ich czynności. 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 Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA. Jego podstawowym zadaniem jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach dotyczących:

- jednostkowej i skonsolidowanej sprawozdawczości finansowej,
- kontroli wewnętrznej,
- zarządzania ryzykiem oraz współpraca z biegłymi rewidentami (więcej w pkt. 17.2).

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 osiąganych 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 Apator SA stwierdza, że na dzień 31 grudnia 2011 roku nie istniały okoliczności, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na skuteczność kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania sprawozdań finansowych.

8. 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

8.1 Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

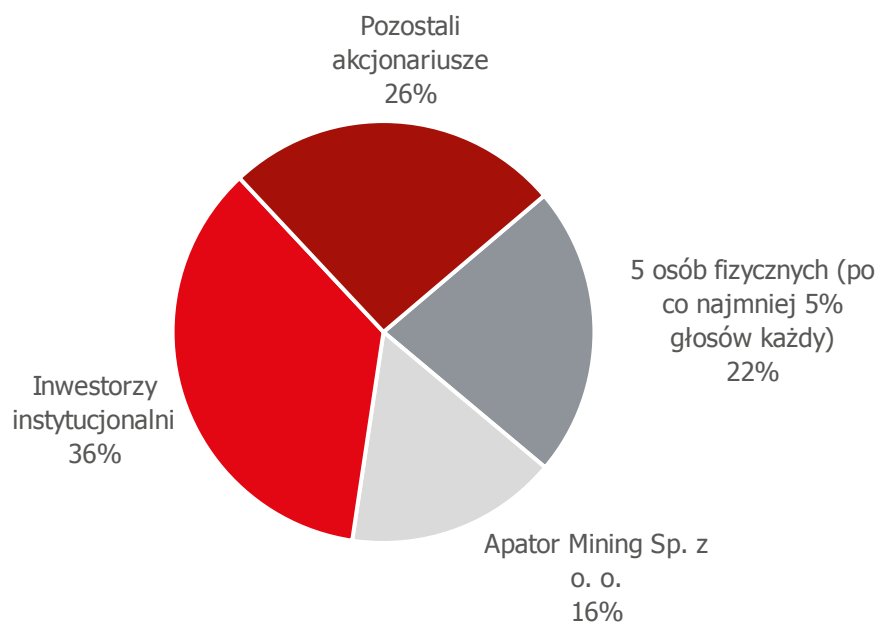
Poniżej przedstawiono zestawienie akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2011 roku			
	akcje	głosy	% akcji	% głosów
Apator Mining Sp. z o. o.	5 600 000	5 600 000	15,95%	9,58%
Mariusz Lewicki*)	2 030 000	5 524 007	5,78%	9,45%
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,41%	8,35%
Danuta Guzowska*)	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,50%
Zbigniew Jaworski	1 327 307	3 609 851	3,78%	6,18%
Janusz Marzygliński	1 047 657	3 501 933	2,98%	5,99%
Podsumowanie	13 425 746	27 498 521	38,23%	47,05%

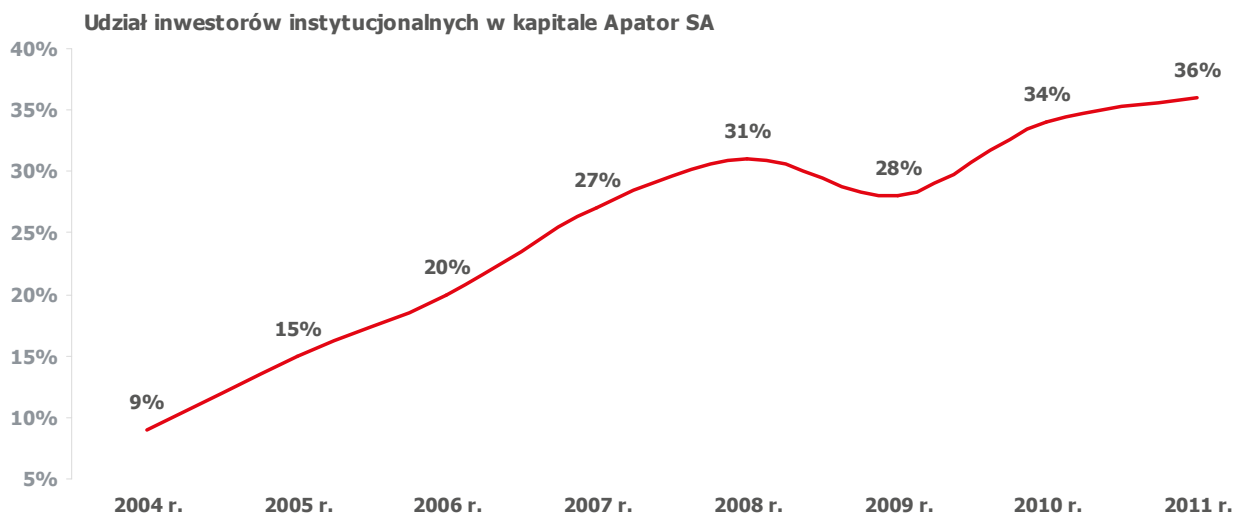
*) wraz ze współmałżonkiem

8.2 Udział poszczególnych grup akcjonariuszy w ogólnej liczbie akcji

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych grup akcjonariuszy w kapitale zakładowym (stan na podstawie dnia ustalenia prawa do dywidendy – 8 lipca 2011 r.).



Udział inwestorów instytucjonalnych wzrósł w 2011 r. osiągając poziom 36%. 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 osiem lat.



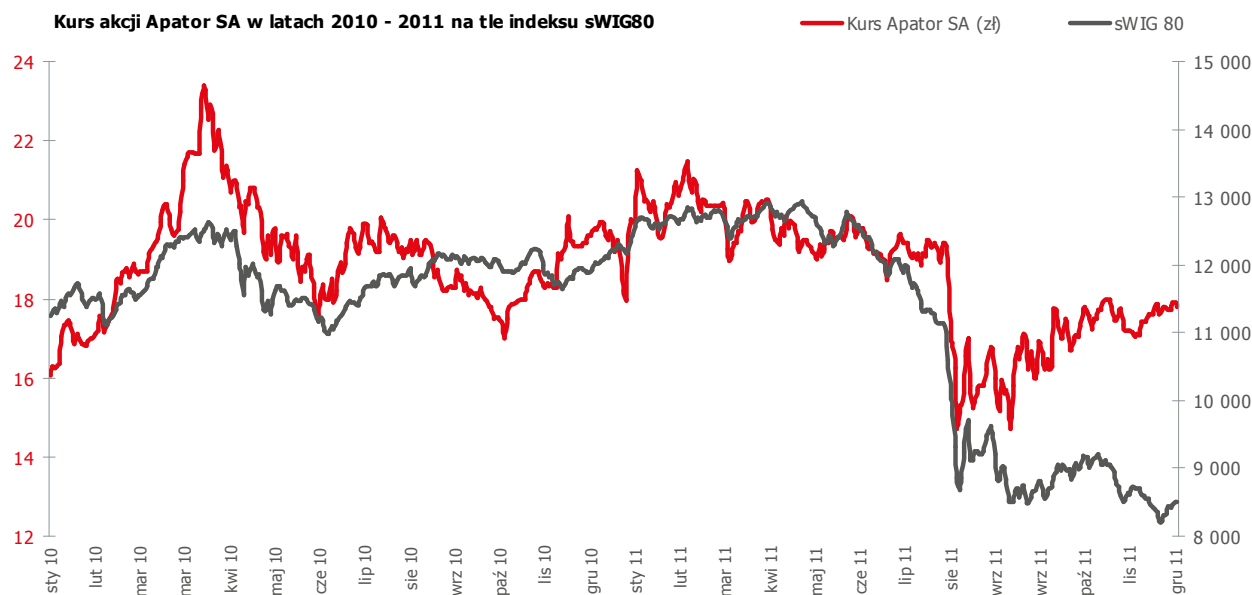
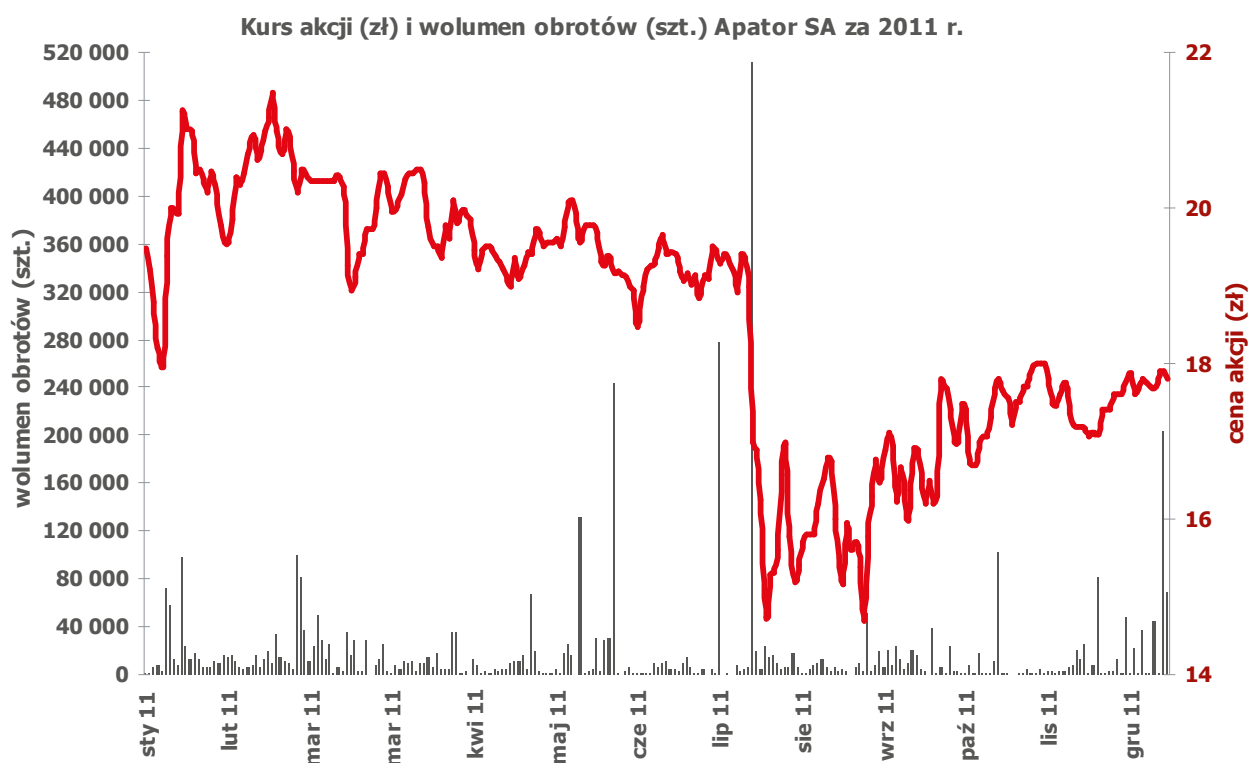
9. Kurs akcji

W 2011 roku, pomimo dobrej sytuacji finansowej spółek oraz relatywnie wysokiego wzrostu PKB, główne indeksy polskiego rynku akcji WIG, WIG20 oraz sWIG80 odnotowały spadki odpowiednio o 20,8%, 21,9% oraz 30,8%. Do kwietnia indeksy rosły wraz z oczekiwaniami przyspieszenia globalnego wzrostu gospodarczego. W II kwartale perspektywy globalnego wzrostu pogorszyły się, co przełożyło się na wzrost

awersji inwestorów do ryzyka na światowych rynkach finansowych. W III. kwartale (sierpień) zaostrenienie kryzysu zadłużeniowego w strefie euro, problemy fiskalne w USA oraz obcięcie najwyższej oceny wiarygodności finansowej i rewizja danych o PKB tego kraju, przyczyniły się do gwałtownego nasilenia niechęci do ryzyka na światowych rynkach finansowych, skutkującej także gwałtownym spadkiem indeksów giełdowych w tym sWIG80. W ślad za tym utrzymujący się w okresie pierwszego półrocza 2011 r. kurs akcji Apator SA się w przedziale 19-21 zł, spadł do poziomu 17-15 zł. Najniższy poziom kursu został odnotowany 13 września 2011 r. i osiągnął wartość 14,70 zł. Po tym okresie akcje Apator SA zaczęły wzrastać kończąc rok 2011 na poziomie 17,80 zł. W okresie od stycznia do grudnia 2011 r. akcje spółki straciły na wartości 8,67% wobec spadku na poziomie 30,82% indeksu sWIG80.

Maksymalny poziom kursu został osiągnięty w dniu 16 lutego 2011 r.: 21,47 zł. Średnia cena akcji za 2011 r. wyniosła 18,59 zł.

Kurs akcji Apator SA w ciągu całego 2011 r. pozostawał w ścisłej korelacji z indeksem sWIG80, którego akcje Spółki stanowią skład.



Poniższa tabela przedstawia wybrane dane giełdowe spółki Apator SA za 2011 r.

Wyszczególnienie	Data	J. m.	wartość
Kurs zamknięcia z pierwszego dnia notowań w 2011 r.	2011-01-03	zł	19,49
Wycena wartości spółki na początku okresu	2011-01-03	tys. zł	684 236
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w 2011 r.	2011-12-30	zł	17,80
Wycena wartości spółki na koniec okresu	2011-12-30	tys. zł	624 905
Najniższy kurs	2011-09-13	zł	14,70
Najwyższy kurs	2011-02-16	zł	21,47
Średnioroczny kurs	2011 r.	zł	18,59
Średni wolumen obrotu na sesję	2011 r.	szt.	17 281

10. Dywidenda

10.1 Polityka dywidendy

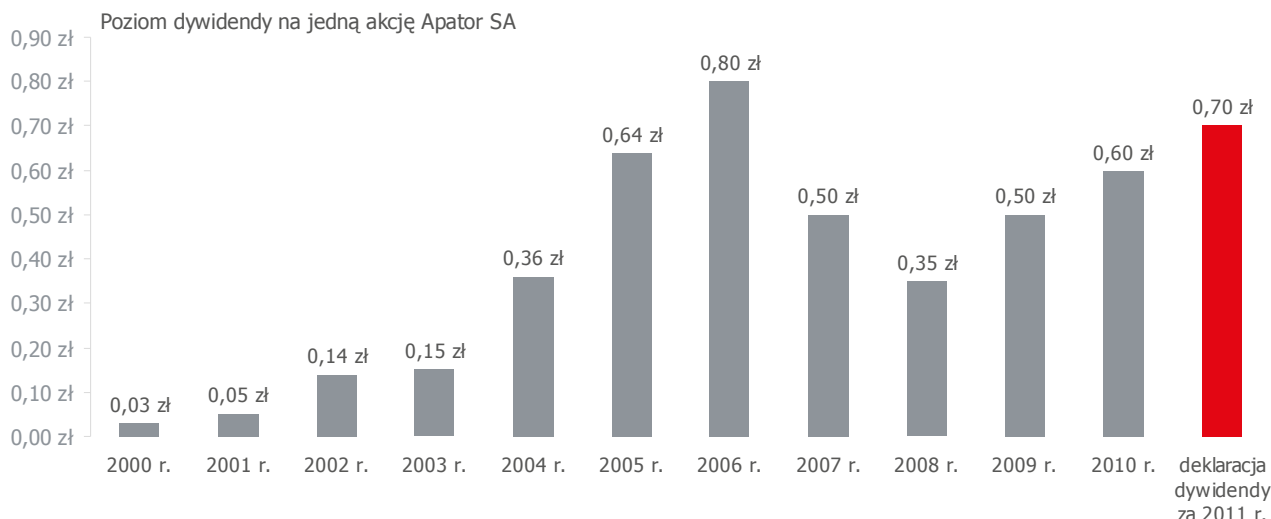
W dniu 16 marca 2007 roku Zarząd Spółki określił politykę dywidendy Apator SA, w której zadeklarowano coroczną wypłatę dywidendy w wysokości 75% zysku netto spółki Apator SA wypracowanego za dany rok obrotowy. Wypłata dywidendy następować będzie w dwóch częściach: w formie zaliczki w danym roku obrotowym 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.

10.2 Dywidenda z zysku za 2010 rok

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 21.064.216,80 zł, czyli 0,60 zł brutto na jedną akcję. Na poczet dywidendy z zysku za 2010 rok w dniu 13 grudnia 2010 roku została wypłacona, akcjonariuszom posiadającym akcje w dniu 6 grudnia 2010 roku, zaliczka na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2010 rok w łącznej wysokości 8.776.757,00 zł, czyli 0,25 zł brutto na akcję. Pozostała część dywidendy w łącznej wysokości 12.287.459,80 zł, czyli 0,35 zł brutto na akcję, została wypłacona w dniu 22 lipca 2011 roku. Prawo do tej części dywidendy uzyskali akcjonariusze posiadający akcje spółki Apator SA w dniu 8 lipca 2011 roku. Do wypłaty dywidendy uprawnionych było 35.107.028 akcji imiennych serii A i akcji na okaziciela serii A, B i C.

10.3 Deklaracja dywidendy z zysku za 2011 rok

W dniu 26 października 2011 r. Zarząd Apator SA zadeklarował wypłatę dywidendy z zysku za 2011 rok w wysokości nie niższej niż 0,70 zł brutto na jedną akcję. Zarząd Apator SA odstąpił od wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za ten rok. Dywidenda, po akceptacji w czerwcu 2012 r. przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA, zostanie wypłacona jednorazowo. Rezygnacja z wypłaty zaliczki wynika z realizacji przez Apator SA istotnej inwestycji mającej na celu dalszy rozwój spółki. W Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej zbudowany został nowoczesny zakład produkcyjny wraz z pomieszczeniami biurowymi, do którego przeniesiona zostanie działalność spółki w I półroczu 2012 roku. Nakłady inwestycyjne poniesione na budowę zakładu zostaną sfinansowane ostatecznie ze sprzedaży nieruchomości, na której znajduje się obecnie Apator SA. Sprzedaż nieruchomości na rzecz Galerii Copernicus 2 Sp. z o.o. nastąpi najpóźniej do końca lipca 2012 roku. Cena sprzedaży ustalona jest na 34 mln zł. Do czasu sprzedaży nieruchomości budowa zakładu finansowana jest ze środków własnych i kredytu bankowego.



11. 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.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 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.

Akcje i głosy	Stan na 31 grudnia 2011 r.			
	Liczba akcji	Struktura akcji %	Liczba głosów	Struktura głosów %
Akcje imienne	7 774 492	22,15%	31 097 968	53,22%
Akcje na okaziciela	27 332 536	77,85%	27 332 536	46,78%
Ogółem akcje	35 107 028	100,00%	58 430 504	100,00%

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, tj. na 23 kwietnia 2012 r., ilość i struktura akcji Apator SA nie uległa zmianie w stosunku do stanu z 31 grudnia 2011 r. (nie były przeprowadzane żadne czynności zmieniające ilość i strukturę akcji). W dniu 13 kwietnia 2012 r. Apator SA nabył nieodpłatnie od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o. o. 2 mln akcji własnych na okaziciela w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia. Decyzja o umorzeniu tych akcji zostanie podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w czerwcu 2012 roku.

12. 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,
- zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło Program odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Program został zakończony w dniu 28 grudnia 2011 r. W okresie jego trwania spółka Apator SA nie nabyła żadnych akcji własnych.

W dniu 23 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło Program nieodpłatnego nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia i obniżenia kapitału zakładowego. Celem Programu jest nieodpłatne nabycie, poza rynkiem regulowanym, od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o.o. 2 mln akcji własnych na okaziciela (5,70% kapitału).

W dniu 13 kwietnia 2012 r. Apator SA nabył nieodpłatnie od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o.o. 2 mln akcji własnych na okaziciela oznaczonych kodem PLAPATR00018. Transakcja została przeprowadzona poza rynkiem regulowanym. Tym samym Program został zrealizowany. Decyzja o umorzeniu tych akcji zostanie podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w czerwcu 2012 roku. Z akcji nabytych w ramach Programu nie będzie wykonywane prawo głosu, nie będą one brały również udziału w podziale zysku za 2011 rok.

13. 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.

14. 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,
- nabyciu akcji w celu ich umorzenia,
- podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego.

14.1 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.com w sekcji Serwis Inwestorski.

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

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

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

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

14.2 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.com 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.

15. Opis zasad zmiany Statutu Apator SA

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

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.

16. Walne zgromadzenie

16.1 Zasady działania walnego zgromadzenia

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

Struktura władz Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia się następująco:



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

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

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

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

Akcyonariusz lub akcyonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:

- żądać zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej;

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia obowiązują wszystkich akcjonariuszy.

16.2 Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2011 roku

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

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

16.3 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mające miejsce po okresie sprawozdawczym

W dniu 23 stycznia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które dokonało:

- zamknięcia Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego z dnia 20 czerwca 2011 r.

- likwidacji Funduszu umorzenia akcji,
- wyrażenia zgody na nieodpłatne nabycie 2 mln akcji własnych w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia,
- ustalenia Programu nieodpłatnego nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia i obniżenia kapitału zakładowego – Program dotyczy nieodpłatnego nabycia 2 mln akcji własnych od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o. o.

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

17.1 Rada Nadzorcza

Na koniec 2011 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

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

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

Stan posiadania akcji przez Członków Rady Nadzorczej kształtował się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2011 roku			
	akcje	głosy	% akcji	% głosów
Janusz Marzygliński	1 047 657	3 501 933	2,98%	5,99%
Mariusz Lewicki*)	2 030 000	5 524 007	5,78%	9,45%
Ryszard Wojnowski	935 334	935 334	2,66%	1,60%
Danuta Guzowska*)	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,50%
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0,00%	0,00%
Eryk Karski	0	0	0,00%	0,00%
Podsumowanie	5 533 270	14 344 195	15,76%	24,55%

*) wraz ze współmałżonkiem

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

- 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.
Przewodniczący Rady Nadzorczej Newind Grupa Apator Sp. z o.o.
- 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 2011 roku kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie Apator SA	Wynagrodzenie spółki zależne	Łączne wynagrodzenie
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Janusz Marzygliński	72	87	159
Mariusz Lewicki	66	93	159
Ryszard Wojnowski	66	48	114

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie Apator SA	Wynagrodzenie spółki zależne	Łączne wynagrodzenie
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Danuta Guzowska	66	0	66
Krzysztof Kwiatkowski	66	0	66
Eryk Karski*)	35	0	35
Suma	371	228	599

*) od momentu powołania w czerwcu 2011 r.

Według postanowień Statutu Apator SA Rada zbiera się raz na kwartał lub w miarę potrzeb częściowej, na zaproszenie Przewodniczącego Rady. W 2011 r. odbyło się 8 posiedzeń Rady Nadzorczej. 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.

17.2 Komitet Audytu Rady Nadzorczej Apator SA

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

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

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

Do głównych zadań Komitetu Audytu należy:

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

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

W skład Komitetu Audytu w 2011 r. 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. Posiedzenia Komitetu odbywają się nie rzadziej niż dwa razy do roku, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych (półrocznych i rocznych).

W 2011 r. odbyły się cztery posiedzenia Komitetu.

17.3 Zarząd

W 2011 r. w skład Zarządu Apator SA wchodzi następujące osoby:

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

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

Członkowie Zarządu wchodzi w skład organów nadzorujących spółek zależnych (stan na 31 grudnia 2011 r.):

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

Od 1 stycznia 2012 roku:

- Janusz Niedźwiecki nie jest Członkiem Rady Nadzorczej Apator Metrix SA, natomiast jest Członkiem Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o.o.,
- Jerzy Kuś nie jest Członkiem Rady Nadzorczej Apator Rector Sp. z o.o., natomiast jest Członkiem Rady Nadzorczej Apator Metrix SA.

Wynagrodzenia Członków Zarządu są ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania Spółką. Wynagrodzenia odpowiadały kryteriom zakresu odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, pozostając w rozsądnej relacji do poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku. Wynagrodzenie Członków Zarządu uzyskane w 2011 r. kształtuje się następująco:

Imię i Nazwisko	Apator SA		Wynagrodzenie od pozostałych spółek Grupy Apator	Suma wynagrodzeń
	wynagrodzenie zasadnicze	premia / nagrody		
	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł	w tys. zł
Janusz Niedźwiecki	561	377	98	1 036
Jerzy Kuś	287	175	32	494
Tomasz Habryka	229	146	241	616
Suma	1 077	698	371	2 146

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

Wyszczególnienie	Stan na 31 grudnia 2011 roku			
	akcje	głosy	% akcji	% głosów
Janusz Niedźwiecki	436 518	1 734 639	1,24%	2,97%
Tomasz Habryka	0	0	0,00%	0,00%
Jerzy Kuś	200	200	0,00057%	0,00034%
Podsumowanie	436 718	1 734 839	1,24057%	2,97034%

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.

18. Umowy zawarte między spółką Apator SA a osobami zarządzającymi

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

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

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

19. 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 (poza Programem nabycia akcji własnych), 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).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 23 stycznia 2012 roku podjęło decyzję o Programie nieodpłatnego nabycia 2 mln akcji własnych od Apator Mining Sp. z o.o. w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia i obniżenia kapitału zakładowego. W dniu 13 kwietnia 2012 r. Apator SA nabył nieodpłatnie od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o.o. 2 mln akcji własnych na okaziciela w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia. Decyzja o umorzeniu tych akcji zostanie podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w czerwcu 2012 roku.

20. Społeczna odpowiedzialność biznesu

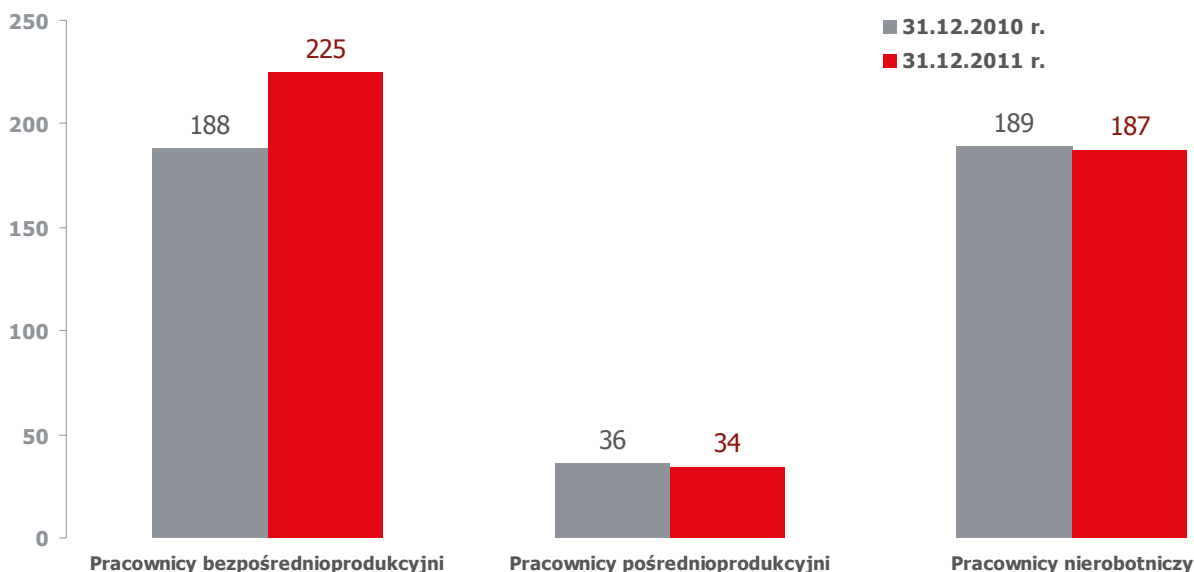
Apator SA publikuje corocznie na swojej stronie internetowej (www.apator.com) odrębny raport dotyczący społecznej odpowiedzialności biznesu. Od lipca 2011 roku spółka Apator SA po raz kolejny wchodzi w skład indeksu Respect Index.

21. Zatrudnienie

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 446 osób i zwiększyło się o 33 osoby w stosunku do poziomu z dnia 31 grudnia 2010 r., z uwagi na:

- przejmowanie przez Apator SA produkcji elektronicznych liczników energii elektrycznej od spółki zależnej Pafal SA;
- zwiększony poziom produkcji i sprzedaży.

Na poniższym wykresie przedstawiono kształtowanie się struktury zatrudnienia (w osobach). Wzrost zatrudnienia dotyczy pracowników na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych (wzrost o 37 osób).



Koszty wynagrodzeń za 2011 r. wyniosły 22.859 tys. zł, co w stosunku 2010 r. oznacza wzrost o 8,3%. Wzrost ten wynika z podwyższenia poziomu wynagrodzeń i zwiększenia zatrudnienia.

22. Inwestycje

22.1 Inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe

Wydatki inwestycyjne w 2011 r. osiągnęły poziom 40.929 tys. zł i kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Wykonanie 2010 r. (tys. zł)	Wykonanie 2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
maszyny i urządzenia	1 532	2 703	1 171	176,44%
przyszędy	2 723	3 118	395	114,51%
wartości niematerialne i prawne	2 395	493	-1 902	20,58%
zadania budowlane, pozostałe	271	34 279	34 008	12649,08%
koszty finansowania zewnętrznego od nie przekazanych środków trwałych	0	336	336	0,00%
Ogółem	6 921	40 929	34 008	591,37%

Najistotniejszy wzrost nastąpił w pozycji zadania budowlane, co jest związane z przenoszeniem działalności spółki do Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Ostaszewie. Nakłady na budowę w 2011 r. wyniosły 34.186 tys. zł.

22.2 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w 2012 roku, 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 2012 r. dotyczy wyłącznie nakładów na rzeczowe inwestycje. Są one planowane na poziomie 14 mln zł, w tym:

- 5,8 mln zł - środki związane z budową zakładu na terenie PSSE w Ostaszewie (z czego w I kwartale 2012 r. wydano 5,7 mln zł),
- 4 mln zł - inwestycje w nowe maszyny i urządzenia,
- 4 mln zł - oprzyrządowanie nowych wersji liczników energii elektrycznej oraz modernizacja oprzyrządowania dla produktów aparatury łącznikowej.

W 2012 roku główny kierunek rozwoju technologii będzie związany z usprawnianiem i automatyzacją

produkcji w nowej firmie w Ostaszewie.

1. W II kwartale 2012 roku zostanie:

- nabyty nowy piec do wypału warystorów,
- wdrożone nowe stanowiska automatyczne, wykorzystywane przy montażu aparatury łącznikowej.

2. W III kwartale 2012 roku planowany jest zakup dodatkowego wyposażenia laboratorium kontroli jakości, umożliwiającego szybsze dokonywanie analizy parametrów wytrzymałościowych wyrobów.

3. W IV kwartale 2012 roku nastąpi rozpoczęcie procesu wdrażania drugiej automatycznej linii montażu liczników energii elektrycznej.

Źródłem finansowania wymienionych inwestycji będą środki własne, w tym środki uzyskane ze sprzedaży nieruchomości w Toruniu przy ulicy Żółkiewskiego.

Spółka Apator SA nie planuje w 2012 r. nakładów na aktywa finansowe.

23. Proces zakupów, źródła zaopatrzenia

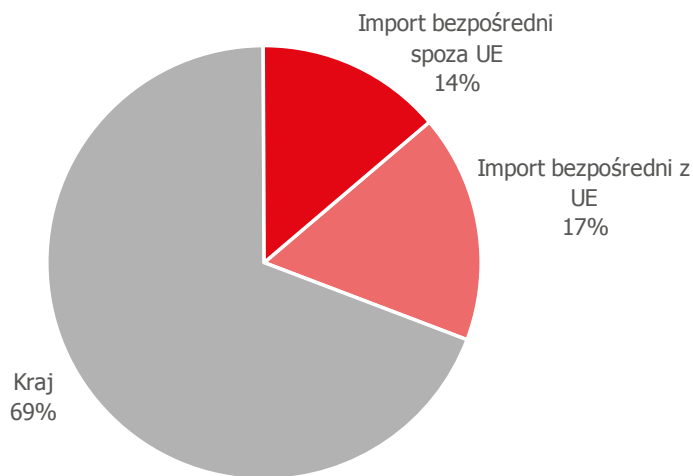
Do największych dostawców spółki Apator SA w zakresie materiałów, usług i towarów należały:

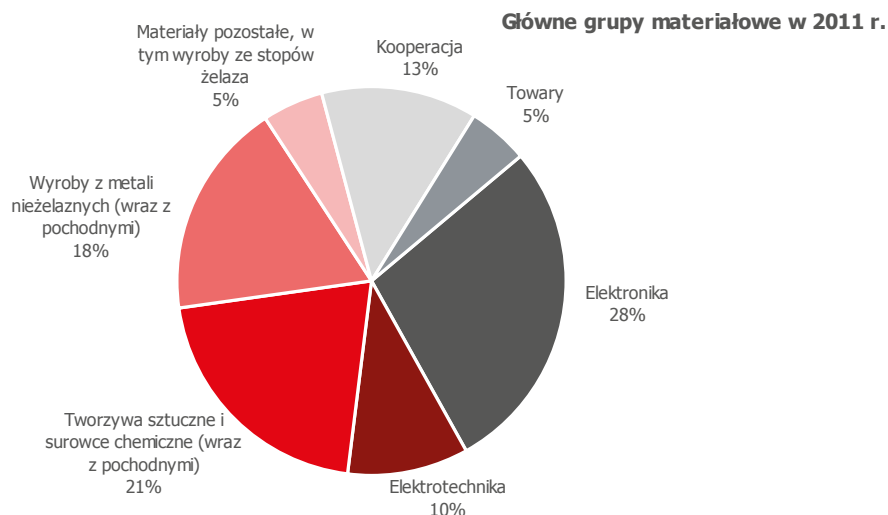
- Pafal SA – towary (liczniki energii elektrycznej),
- Hutmen SA – metale nieżelazne,
- Walcownia Metali Nieżelaznych – metale nieżelazne.

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

Ponieważ największy udział w łącznej wartości zakupów materiałów, usług i towarów, tj. 25% stanowią zakupy towarów (liczników energii elektrycznej) od spółki zależnej Pafal SA, to obroty te zostały wyłączone z analizy (wykresów).

Miejsca zakupu materiałów w 2011 r. przez Apator SA





W 2011 rok w odniesieniu do kształtowania się cen materiałów w gospodarce światowej, należy wskazać, iż nastąpił:

- spadek cen i znacząca poprawa dostępności komponentów elektroniki,
- wzrost cen tworzyw sztucznych i ich pochodnych,
- spadek cen miedzi.

W odniesieniu do 2012 roku można spodziewać się:

- dalszego spadku cen komponentów elektroniki,
- utrzymania się wysokich cen tworzyw sztucznych,
- utrzymania się wysokich cen miedzi.

24. Informacje o rynkach zbytu i o sprzedaży

24.1 Podstawowe trendy w gospodarce i tempo wzrostu gospodarczego

W 2011 roku PKB w Polsce wzrósł o 4,3%, przewyższając oczekiwania, jak również dynamikę odnotowaną rok wcześniej (3,9%).

Tempo wzrostu popytu krajowego uległo w 2011 roku lekkiemu spowolnieniu – do 3,8% wobec 4,6% w roku 2010, a eksport netto, w przeciwieństwie do 2010 roku, wniósł dodatni wkład we wzrost PKB. Konsumpcja indywidualna była ponownie najważniejszym czynnikiem wzrostu gospodarczego w 2011 roku zwiększając się o 3,1% wobec 3,2% w 2010 roku. Inwestycje w 2011 roku wzrosły o 8,5%, wobec spadku o 0,2% rok wcześniej i stały się niemal równie istotnym czynnikiem wzrostu PKB jak konsumpcja indywidualna.

Po stronie podaży wzrostu gospodarczego najbardziej spektakularnie w 2011 roku wzrosła wartość dodana w budownictwie (11,8% wobec 6,4% w 2010 roku), potwierdzając tym samym ważną rolę inwestycji infrastrukturalnych. Wartość dodana w przemyśle rosła wolniej w 2011 roku w porównaniu do 2010 (6,3% wobec 9,4%). Natomiast przyspieszenie wzrostu wartości dodanej odnotowane zostało w handlu i naprawie pojazdów samochodowych (4,6% wobec 2,6%).

24.2 Atrakcyjność branż, w których działa Apator SA

Sektor aparatury łącznikowej

Liczba pozwoleń na budowę wydanych w 2011 roku wyniosła 184.101 i była wyższa o 5,2% względem 2010 roku. Sytuacja w budownictwie nadal była trudna, choć koniec 2011 r. i początek 2012 r. sugerowały stopniową poprawę. W 2011 roku oddano do użytkowania o 0,21% mniej mieszkań niż w 2010 roku. Ujemną dynamikę liczby oddawanych mieszkań notowano od marca 2011 r. (-15,2%).

W 2011 roku produkcja przemysłowa była większa o 7,4%. Produkcja budowlano-montażowa w tym samym okresie wzrosła o 16%. Wartość wskaźnika koniunktury w sektorze dystrybucji aparatury elektrotechnicznej była o 13% wyższa niż przed rokiem.

Sytuacja w górnictwie poprawiła się – wydobywanie wzrosło o ponad 17%, co przełożyło się jednak nieznacznie na zwiększenie zamówień na maszyny dla przemysłu górniczego.

Pozytywna tendencja wzmocniła się w sektorze napędów energoelektronicznych i sterowania – odnotowano wzrost rok do roku o około 10%-15%. Także w sektorze produkcji i sprzedaży kabli koniunktura była wyraźnie lepsza niż w ubiegłym roku – wzrost o 14%.

W I półroczu 2011 roku hurtownie elektryczne odnotowały 18%-20% wzrost sprzedaży względem analogicznego okresu 2010 roku. Obecnie nie są jeszcze dostępne ostateczne dane w tym zakresie za cały rok, jednak sprzyjające inwestycjom warunki atmosferyczne w końcowych miesiącach 2011 roku pozwalają sądzić, że cały rok 2011 zakończył się podobnymi wzrostami.

Sektor aparatury pomiarowej

W 2011 roku produkcja wodomierzy wzrosła o 44% osiągając poziom 3,5 mln szt. (GUS). Oznacza to powrót do silnego trendu wzrostowego po słabszym 2010 roku. Trwa nadal tendencja zamiany wodomierzy tradycyjnych na wodomierze ze zdalnym odczytem radiowym klasy AMR.

Bardzo silne wzrosty odnotował sektor gazomierzy. Jest to związane z wyższym popytem w kraju oraz wzrostem eksportu.

Wzrost produkcji sprzedanej odnotowano w segmencie liczników energii elektrycznej 11% z poziomem ponad 3,2 mln szt. rocznie. Wyraźne ożywienie związane jest z pierwszymi pilotażami smart meteringu. Trend ten prawdopodobnie utrzyma się w latach kolejnych (W 2012 rozpoczną się pierwsze duże wdrożenia „smart metering” w Polsce). Odnotowano rosnące zainteresowanie zakładów energetycznych licznikami inteligentnymi. Nadal jednak brak standardu dla „smart meteringu” w Polsce. Zakończenie europejskich prac standaryzacyjnych przewidywane jest na drugą połowę 2012 roku. Wówczas wystartuje wiele europejskich projektów SM. Apator SA bierze udział w konsultacjach dotyczących wielu projektów związanych z realizacją idei smart grids i smart metering w Polsce i poza nią. Przykładem organizacji, których celem jest przyspieszenie prac nad wdrożeniem sieci Smart Grids w Polsce jest: Konsorcjum Smart Power Grids Polska oraz Sekcja Inteligentne Sieci Energetyczne przy Krajowej Izbie Gospodarczej Elektroniki i Telekomunikacji.

24.3 Struktura sprzedaży

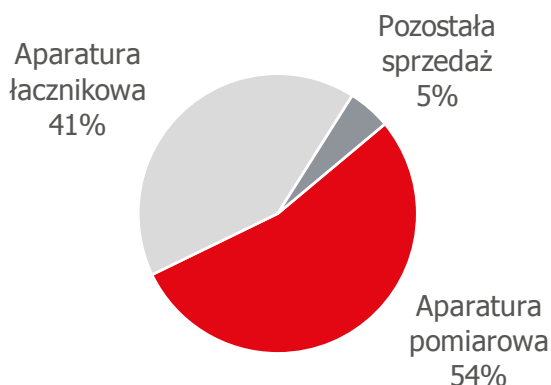
Przychody ze sprzedaży spółki Apator SA ukształtowały się w 2011 r. na poziomie 156.092 tys. zł, co oznacza spadek o 6.488 tys. zł, czyli o 3,99% w stosunku do 2010 r., w tym:

- sprzedaż produktów wyniosła 120.913 tys. zł (wzrost o 19.791 tys. zł w stosunku do 2010 r.),
- sprzedaż towarów i materiałów: 35.179 tys. zł (spadek o 26.279 tys. zł w stosunku do 2010 r.).

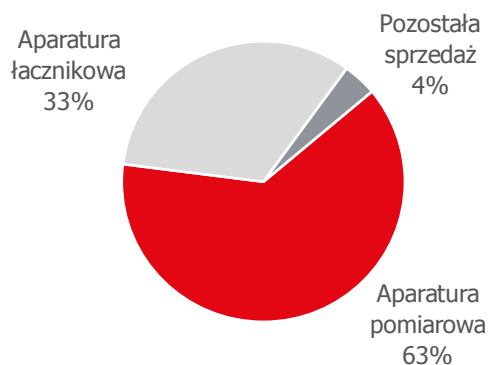
Spadek przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wynika ze stopniowego, przenoszenia produkcji elektronicznych liczników energii elektrycznej ze spółki zależnej Pafal SA do Apator SA. Wcześniej były one nabywane od Pafal SA i sprzedawane przez Apator SA jako towary.

Struktura sprzedaży charakteryzuje się przewagą segmentu pomiarowego.

Struktura przychodów ze sprzedaży ogółem w 2011 r.



Struktura przychodów ze sprzedaży ogółem w 2010 r.



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

Wyszczególnienie	Wykonanie 2010 r. (tys. zł)	Wykonanie 2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
segment pomiarowy	102 498	83 575	-18 923	81,54%
segment łącznikowy	54 273	64 847	10 574	119,48%
pozostała sprzedaż	5 809	7 670	1 861	132,04%
Ogółem	162 580	156 092	-6 488	96,01%

Zmiany w sprzedaży:

- Segment pomiarowy:
 - spadek sprzedaży krajowej o 33.518 tys. zł,
 - wzrost sprzedaży eksportowej o 14.595 tys. zł.
- Segment łącznikowy:
 - wzrost sprzedaży krajowej o 4.783 tys. zł,
 - wzrost sprzedaży eksportowej o 5.791 tys. zł.

24.4 Analiza sprzedaży - segment pomiarowy

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

- Elektroniczne liczniki energii elektrycznej (przedpłatowe i kredytowe) oraz systemy pomiarowe – sprzedaż tego asortymentu ukształtowała się w 2011 roku na poziomie 62.430 tys. zł i była niższa o 5.559 tys. zł w stosunku do 2010 roku. Wynika to ze spadku sprzedaży krajowej o 20.298 tys. zł, spowodowanym:
 - spadkiem cen w przetargach na kredytowe liczniki energii elektrycznej, systemy i liczniki AMR (wszystkie oferty Apator SA musiały być wyższe od określonych wewnętrznie cen minimalnych),
 - brakiem zamówienia na przedpłatowe liczniki energii elektrycznej przez niektóre zakłady energetyczne w kraju,
 - przesunięciem terminu na 2012 r. w zakresie realizacji sprzedaży przedpłatowych liczników energii elektrycznej oraz wdrożenia AMRsystem w niektórych zakładach energetycznych.

Z kolei eksport tej grupy produktów wyniósł 16.339 tys. zł i był wyższy aż o 14.739 tys. zł w stosunku do 2010 r. Sprzedaż zrealizowano:

- na Węgry (Emasz, Elmu, E.ON) w zakresie liczników przedpłatowych LEW1 oraz EQU5, a także kredytowych elektronicznych liczników EA5 i EC3,
 - na Litwę (AB Lesto) w zakresie elektronicznych liczników EA52,
 - do Sierra Leone (National Power Authority) w zakresie liczników przedpłatowych LEW1 oraz osprzętu do systemu przedpłatowego.
- Płyty elektroniczne do liczników energii elektrycznej dla spółki zależnej FAP Pafal SA – sprzedaż osiągnęła wartość 17.284 tys. zł i była niższa aż o 14.949 tys. zł w stosunku do 2010 r., co wynika z systematycznego przenoszenia montażu tych liczników z Pafal SA do Apator SA.
 - Liczniki energii cieplnej - sprzedaż osiągnęła wartość 3.861 tys. zł i była wyższa o 1.585 tys. zł w stosunku do 2010 r. 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.

24.5 Analiza sprzedaży - segment łącznikowy

Apator SA jest producentem aparatury łącznikowej niskiego napięcia, którą stosuje się do rozdziału energii elektrycznej i zabezpieczenia urządzeń elektrycznych przed skutkami zwarć, przeciążeń za pośrednictwem przemysłowych wkładek topikowych. Spółka Apator SA posiada około 40% - 45% udział w rynku polskim, przy czym w zależności od rodzaju aparatury udział ten osiąga nawet poziom 70%.

W 2011 r. wartość sprzedaży aparatury łącznikowej i ograniczników przepięć osiągnęła poziom 64.847 tys. zł, co oznacza wzrost o 10.574 tys. zł (o 19,48%) w stosunku do 2010 r. Wzrost ten został zrealizowany:

- na terenie kraju o 4.783 tys. zł (o 14,01%),

- w eksporcie o 5.791 tys. zł (o 28,77%) – głównie do: Turcji (wzrost o 1.250 tys. zł), Niemiec (wzrost o 1.210 tys. zł) i Rosji (wzrost o 825 tys. zł).

24.6 Analiza sprzedaży eksportowej

Spółka Apator SA w 2011 r. uzyskała w wyniku sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rynkach zagranicznych przychody na poziomie 42.528 tys. zł. Jest to wzrost sprzedaży o 20.493 tys. zł, czyli o 93,00% w stosunku do 2010 r.

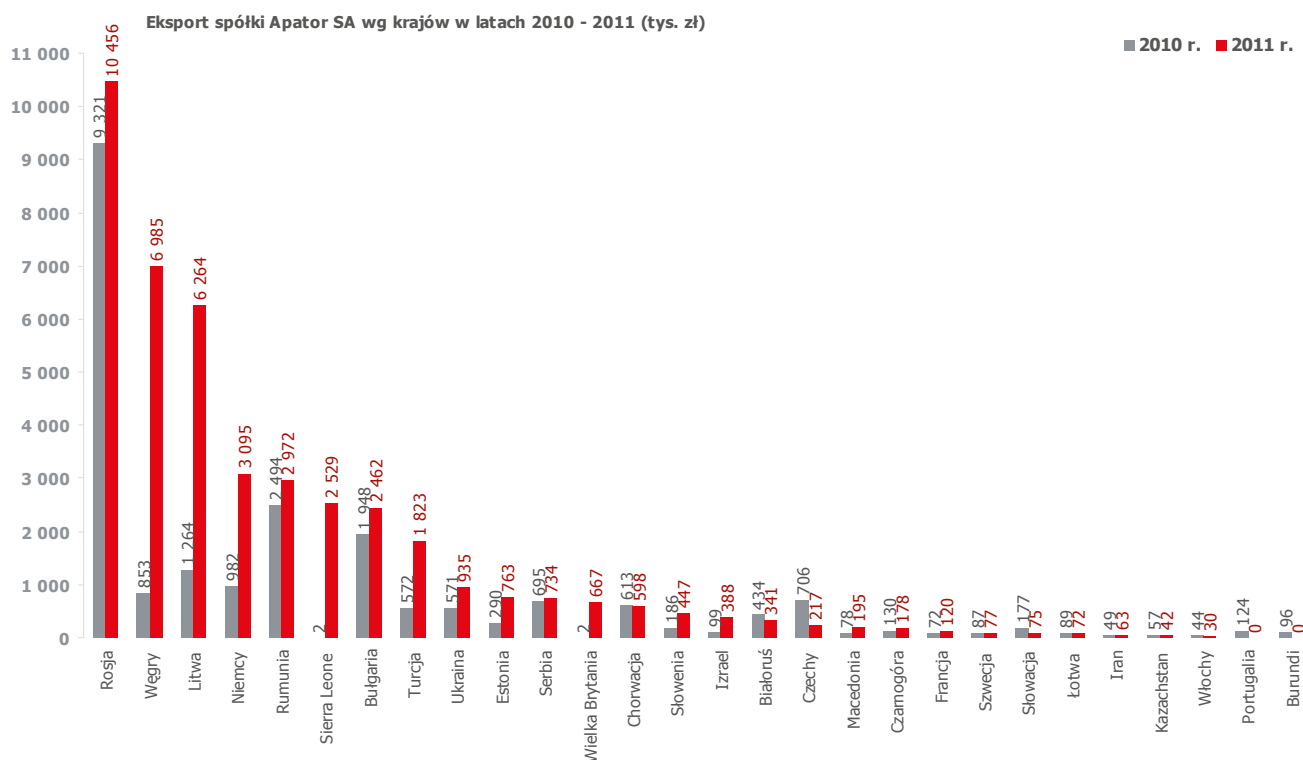
Struktura terytorialna przychodów	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody ogółem, w tym:	162 580	156 092	-6 488	96,01%
- eksport	22 035	42 528	20 493	193,00%
- kraj	140 545	113 564	-26 981	80,80%
Udział eksportu w przychodach ogółem	13,55%	27,25%	-	-

Znaczny wzrost eksportu ogółem wynika ze zwiększonej sprzedaży ilościowej na rynkach zagranicznych oraz z wysokiego poziomu kursu euro w stosunku do polskiej waluty, szczególnie w czwartym kwartale 2011 roku. Największy przyrost eksportu Apator SA uzyskał na sprzedaży aparatury pomiarowej – wzrost wyniósł 14.595 tys. zł. W zakresie aparatury łącznikowej nastąpił wzrost eksportu o 5.791 tys. zł

Poniższa tabela obrazuje segmenty branżowe eksportu spółki Apator SA.

Segmenty eksportu spółki Apator SA	2010 r.			2011 r.			Zmiana wartości r/r (tys. zł)	Dynamika 2011 / 2010 (%)
	Wartość eksportu (tys. zł)	Udział eksportu w przychodach ogółem segmentu (%)	Struktura eksportu (%)	Wartość eksportu (tys. zł)	Udział eksportu w przychodach ogółem segmentu (%)	Struktura eksportu (%)		
Segment pomiarowy	1 744	1,70%	7,91%	16 339	19,55%	38,42%	14 595	936,87%
Segment łącznikowy	20 132	37,09%	91,36%	25 923	39,98%	60,96%	5 791	128,77%
Pozostała sprzedaż	159	2,74%	0,72%	266	3,47%	0,63%	107	167,30%
Razem eksport	22 035	-	100,00%	42 528	-	100,00%	20 493	193,00%

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



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

25.1 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody ze sprzedaży ogółem	162 580	156 092	-6 488	96,01%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	127 094	113 830	-13 264	89,56%
Zysk brutto na sprzedaży	35 486	42 262	6 776	119,09%
Koszty sprzedaży	12 330	12 912	582	104,72%
Koszty ogólnego zarządu	17 387	19 288	1 901	110,93%
Zysk na sprzedaży	5 769	10 062	4 293	174,41%
Pozostałe przychody operacyjne	957	3 799	2 842	396,97%
Pozostałe koszty operacyjne	1 613	1 998	385	123,87%
Zysk na działalności operacyjnej	5 113	11 863	6 750	232,02%
EBITDA	10 366	17 773	7 407	171,45%
Przychody finansowe	42 407	36 029	-6 378	84,96%
Koszty finansowe	5 228	8 102	2 874	154,97%
Zysk brutto	42 292	39 790	-2 502	94,08%
Podatek dochodowy	1 032	2 059	1 027	199,52%
Zysk netto	41 260	37 731	-3 529	91,45%

25.1.1 Wyniki z działalności podstawowej

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł z kwoty 35.486 tys. zł za 2010 r. do kwoty 42.262 tys. zł za 2011 r. (o 6.776 tys. zł) Jest to wzrost o 19,09% przy spadku przychodów ze sprzedaży o 3,99%.

Udział całkowitego kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów w przychodach z ich sprzedaży spadł z 78,17% w 2010 r. do 72,92% w 2011 r. Wpłynęła na to korzystniejsza struktura sprzedaży tj.:

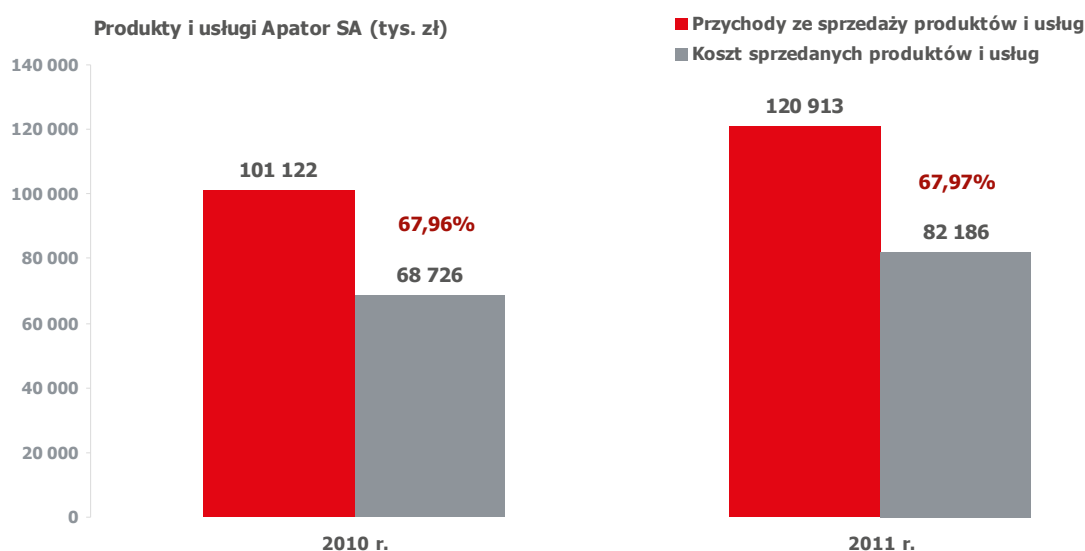
- obniżenie poziomu sprzedaży towarów (liczników energii elektrycznej nabytych od spółki Pafal SA, które charakteryzują się minimalną marżą zysku),
- zwiększenie poziomu sprzedaży produktów.

Udział kosztu wytworzenia produktów i usług w ich sprzedaży pozostał na podobnym poziomie jak w 2010 r. (67,97%).

Wzrost przychodów ze sprzedaży produktów i usług pozwolił na uzyskanie wyższego o 6.331 tys. zł zysku brutto na sprzedaży produktów i usług (w 2011 r.: 38.727 tys. zł, w 2010 r.: 32.396 tys. zł). Zysk ten wypracowany został w wyniku następujących zmian w strukturze sprzedaży:

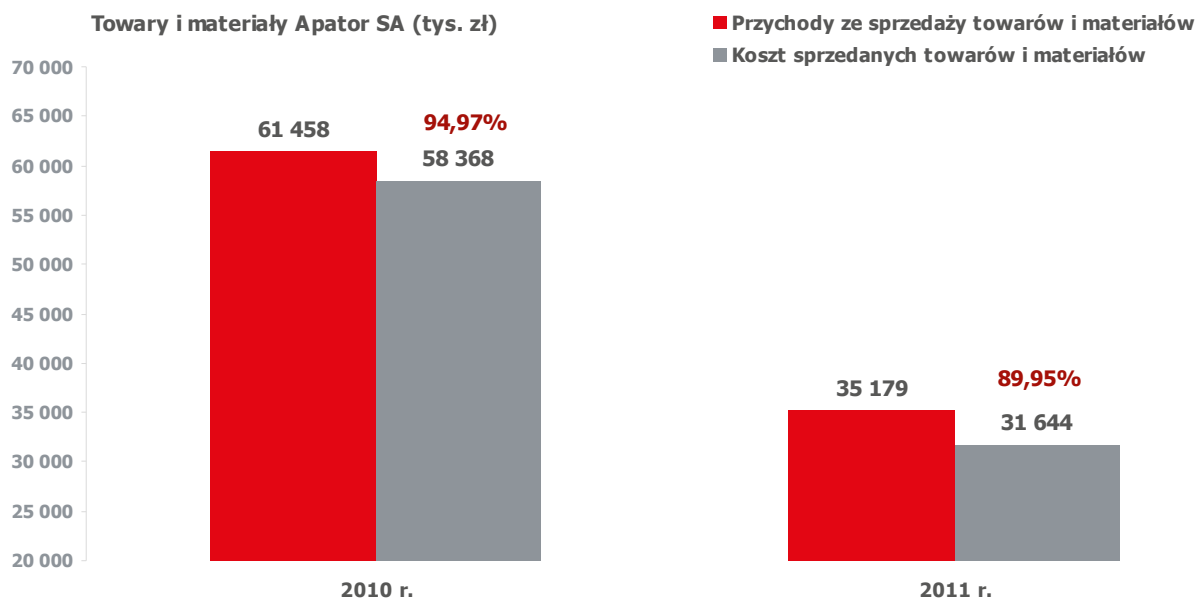
- wzrostu eksportu produktów - liczników energii elektrycznej o 9.987 tys. zł, aparatury łącznikowej o 5.478 tys. zł,
- wzrostu krajowej sprzedaży produktów - liczników energii elektrycznej o 13.427 tys. zł, ciepłomierzy o 1.729 tys. zł, aparatury łącznikowej o 4.955 tys. zł,
- spadku krajowej sprzedaży produktów - płyt elektroniki dla Pafal-u o 14.949 tys. zł.

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

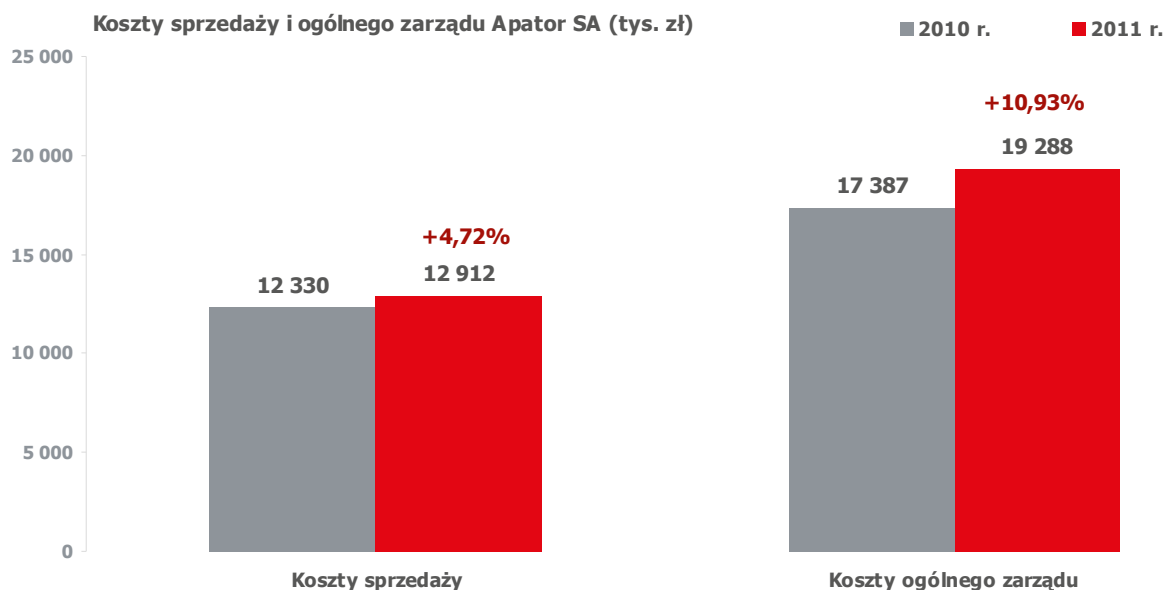


Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w 2011 r. spadły o 26.279 tys. zł, z czego 29.168 tys. zł dotyczyło spadku sprzedaży z tytułu elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej (produkty spółki zależnej Pafal SA) sprzedawanych jako towary Apator SA, a 2.889 tys. zł wzrostu z tytułu sprzedaży materiałów.

Taka zmiana struktury sprzedaży spowodowała wzrost marży zysku brutto na sprzedaży towarów i materiałów z kwoty 3.090 tys. zł w 2010 r. (przy łącznej sprzedaży 61.458 tys. zł) do kwoty 3.535 tys. zł w 2011 r. (przy niższej łącznej sprzedaży na poziomie 35.179 tys. zł). Udział kosztu sprzedanych towarów i materiałów w przychodach spadł z 94,97% w 2010 r. do 89,95% w 2011 r.



Koszty sprzedaży w 2011 r. wzrosły o 582 tys. zł w stosunku do 2010 r., natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 1.901 tys. zł. Udział kosztów sprzedaży w przychodach ze sprzedaży wyniósł w 2011 r. 8,27% wobec 7,58% w 2010 r., natomiast kosztów ogólnego zarządu w 2011 r. 12,36% wobec 10,69% w 2010. Wzrosty udziałów procentowych wynikają głównie ze spadku przychodów ze sprzedaży w 2011 r. w stosunku do 2010 r.



Koszty w układzie rodzajowym Spółki w 2011 r. wyniosły 119.835 tys. zł i były wyższe o 19.036 tys. zł (o 18,89%) od kosztów poniesionych w 2010 r.

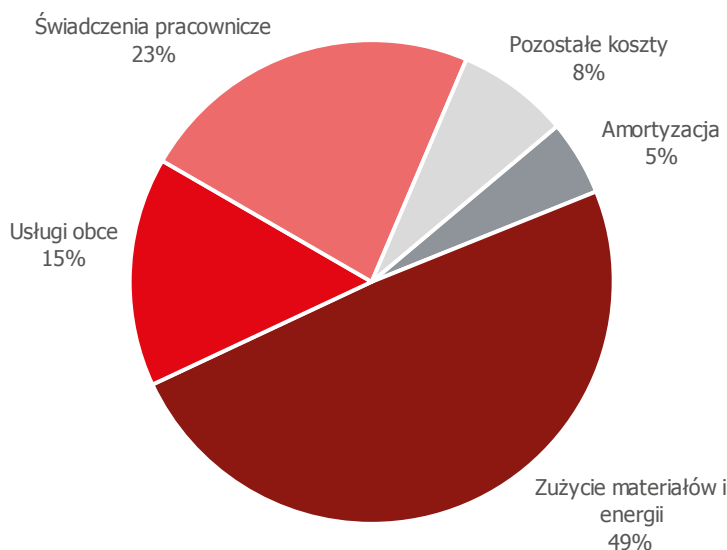
Wyszczególnienie	2010 r.		2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Amortyzacja	5 253	5,21%	5 910	4,93%	657	112,51%
Zużycie materiałów i energii	47 657	47,28%	58 891	49,14%	11 234	123,57%
Usługi obce	14 888	14,77%	18 389	15,35%	3 501	123,52%
Świadczenia pracownicze	25 458	25,26%	27 532	22,97%	2 074	108,15%

Wyszczególnienie	2010 r.		2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Pozostałe koszty	7 543	7,48%	9 113	7,60%	1 570	120,81%
Ogółem	100 799	100,00%	119 835	100,00%	19 036	118,89%

Największy wzrost kosztów rodzajowych nastąpił w zakresie:

- Zużycia materiałów i energii o 11.234 tys. zł (o 23,57%), co wynika z dwóch czynników:
 - wzrost sprzedaży produktów Apator SA w 2011 r. w stosunku do 2010 r. o 19.791 tys. zł (o 19,57%),
 - utrzymujący się wysoki poziom cen w 2011 r. na:
 - komponenty elektroniki – w drugiej połowie 2011 roku ceny komponentów elektronicznych w USD i euro zaczęły stopniowo spadać, jednak silna deprecjacja złotego od sierpnia do grudnia wpłynęła na wzrost kosztów materiałowych,
 - tworzywa sztuczne – ceny w euro zaczęły spadać w trzecim kwartale, jednak nie powróciły do poziomów z początku roku – obniżki te zostały skompensowane przez deprecjację złotego,
 - metale nieżelazne (głównie miedź) - ceny miedzi, notowane na LME w USD wykazywały dużą dynamikę zmian w ciągu 2011 roku, spadając krótkookresowo poniżej 7 tys. USD/tonę – podobnie jednak jak w przypadku komponentów elektronicznych i tworzyw sztucznych negatywny wpływ na te koszty miała deprecjacja złotego;
- Usług obcych o 3.501 tys. zł (o 23,52%), co wynika głównie ze wzrostu ilości usług kooperacyjnych w procesie produkcji wyrobów – są to usługi montażu elektroniki oraz usługi pokryć galwanicznych;
- Świadczeń pracowniczych o 2.074 tys. zł (o 8,15%), co jest głównie konsekwencją wzrostu wynagrodzeń pracowników w I półroczu 2011 r. oraz wzrostem zatrudnienia w szczególności od II połowy 2011 r.

Struktura kosztów rodzajowych Apator SA w 2011 r.



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

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody ze sprzedaży ogółem	162 580	156 092	-6 488	96,01%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	127 094	113 830	-13 264	89,56%
Koszty sprzedaży	12 330	12 912	582	104,72%
Koszty ogólnego zarządu	17 387	19 288	1 901	110,93%
Udział kosztu sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży	78,17%	72,92%	spadek	-

Wyszczególnienie	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Udział kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	7,58%	8,27%	wzrost	-
Udział kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży	10,69%	12,36%	wzrost	-

25.1.2 Pozostała działalność operacyjna

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się w 2011 r. zyskiem w wysokości 1.801 tys. zł (w 2010 r. stratą: 656 tys. zł). Szczegółowy wykaz pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych został przedstawiony w punkcie 7.19 Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011).

Suma przychodów operacyjnych za 2011 r. wyniosła 3.799 tys. zł i wzrosła o 2.842 tys. zł w stosunku do 2010 r. Największą wartość w przychodach (2.574 tys. zł) oraz największy wzrost tych przychodów rok do roku (2.536 tys. zł) stanowiły otrzymane odszkodowania i kary umowne. Dotyczyły one głównie otrzymanego odszkodowania od firmy JM Elektronik za dostarczenie wadliwych wyświetlaczy.

Suma kosztów operacyjnych za 2011 r. wyniosła 1.998 tys. zł i wzrosła o 385 tys. zł w stosunku do 2010 r. Wzrost kosztów operacyjnych spowodowany był głównie wzrostem z tytułu złomowania zapasów – wzrost o 694 tys. zł.

25.1.3 Pozostała działalność finansowa

Wynik na działalności finansowej zamknął się kwotą 27.927 tys. zł. Jest to spadek o 9.252 tys. zł, czyli o 24,89% spowodowany spadkiem przychodów finansowych o 6.378 tys. zł i wzrostem kosztów finansowych o 2.874 tys. zł.

Po stronie przychodów finansowych największy wpływ na spadek tych przychodów w 2011 r. w stosunku do 2010 r. miało zmniejszenie przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych o 7.090 tys. zł. W 2010 r. przychody te były znacznie wyższe ze względu na uzyskaną jednorazowo dodatkową dywidendę od Apator Mining Sp. z o. o w wysokości 10.520 tys. zł. Spółka ta dokonała w czerwcu 2010 r. sprzedaży 1 mln akcji spółki Apator SA. Część uzyskanych ze sprzedaży akcji środków finansowych 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 2011 r. i 2010 r.

Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Apator Control Sp. z o. o.	601	0	-601	0,00%
Apator Metrix SA	3 006	3 006	0	100,00%
Apator Mining Sp. z o. o.	23 670	16 043	-7 627	67,78%
Apator Rector Sp. z o. o.	2 520	5 503	2 983	218,37%
FAP Pafal SA	2 945	0	-2 945	0,00%
Apator Powogaz SA	5 000	6 000	1 000	120,00%
Apator Elektro SA	0	100	100	0,00%
Dywidenda ogółem	37 742	30 652	-7 090	81,21%

Po stronie kosztów finansowych największy wpływ na ich wzrost miały:

- ujemne różnice kursowe – wzrost rok do roku wyniósł 1.974 tys. zł osiągając w 2011 r. poziom 5.076 tys. zł;
- koszty z tytułu instrumentów pochodnych (realizacja i wycena) – wzrost rok do roku wyniósł 1.083 tys. zł osiągając w 2011 r. wartość 982 tys. zł (w 2010 r. wartość ujemna: 101 tys. zł).

Szczegółowy wykaz przychodów i kosztów finansowych został przedstawiony w punkcie 7.20 Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011).

25.1.4 Wynik finansowy netto

Poziom zysku netto w 2011 r. spadł o 3.529 tys. zł, czyli o 9,55%. Na ten spadek wpływ miała omówiona w poprzednim punkcie działalność finansowa Apator SA.

Na wszystkich pozostałych poziomach pomiaru wyniku odnotowano wzrosty ich wartości rok do roku.

Wynik finansowy	2010 r. (tys. zł)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Zysk brutto na sprzedaży	35 486	42 262	6 776	119,09%
Zysk na sprzedaży	5 769	10 062	4 293	174,41%
Zysk na działalności operacyjnej	5 113	11 863	6 750	232,02%
EBITDA	10 366	17 773	7 407	171,45%
Zysk brutto	42 292	39 790	-2 502	94,08%
Zysk netto	41 260	37 731	-3 529	91,45%

W poniższych tabelach przedstawione zostały podstawowe wskaźniki za lata 2010 – 2011.

Wskaźniki	Formuła	2010 r.	2011 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI:			
Marża zysku brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	21,83%	27,08%
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	3,55%	6,45%
Marża operacyjna	Zysk na działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży	3,14%	7,60%
Marża EBITDA	EBITDA/Przychody ze sprzedaży	6,38%	11,39%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	25,38%	24,17%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Wynik netto/Kapitały własne	29,22%	22,84%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Wynik netto/Aktywa ogółem	19,83%	14,59%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:			
Wskaźnik płynności	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,18	0,98
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,83	0,66
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	32,15%	36,12%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe	1,05	0,99
Trwałość struktury finansowania	(Kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)/Pasywa	0,80	0,73

25.2 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 2011 roku wpływ miały następujące nietypowe czynniki i zdarzenia:

1. Wprowadzenie rachunkowości zabezpieczeń

Z dniem 1 lipca 2011 r. w spółce Apator SA oraz w pozostałych spółkach Grupy Apator została wprowadzona rachunkowość zabezpieczeń. W związku z tym, wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe planowane przepływy pieniężne, wynikające z planowanej sprzedaży w EUR, nie wpływa na całości na bieżący wynik finansowy Grupy i jest w części prezentowana w kapitale własnym, w pozycji "kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających".

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w Apator SA wycena instrumentów ujęta w kapitale z wyceny transakcji zabezpieczających wynosiła -1.803 tys. zł.

Wycena instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze zrealizowanej sprzedaży odniesiona jest na wynik finansowy.

2. Koszty budowy nowego zakładu spółki Apator SA w PSSE

W 2011 r. spółka Apator SA rozpoczęła budowę nowego zakładu w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie, do którego w I półroczu 2012 r. zostanie przeniesiona jej działalność. Koszty budowy w znacznej mierze wpływają na stan środków pieniężnych i ich przepływy oraz na wysokość kosztów finansowych wykazanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Stan kredytów długoterminowych i krótkoterminowych wzrósł z kwoty 37.299 tys. zł na koniec 2010 r. do poziomu 50.147 tys. zł (wzrost o 12.848 tys. zł) na koniec 2011 r. Z kolei koszt odsetek od kredytów za 2011 r. wyniósł 1.290 tys. zł wobec 1.779 tys. zł za 2010 r. Spadek kosztów odsetek wynika z krótszego okresu wysokiego zaangażowania kredytowego. W 2011 r. zwiększyło się ono znacznie dopiero od listopada.

25.3 Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 258.579 tys. zł, co oznacza wzrost o 50.471 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynika głównie z bieżącej działalności spółki (wzrost aktywów obrotowych, kapitałów własnych).

Bilans	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Aktywa razem	208 108	100,00%	258 579	100,00%	50 471	124,25%
Aktywa trwałe, w tym:	158 181	76,01%	198 187	76,64%	40 006	125,29%
- aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży*)	0	0,00%	7 732	2,99%	7 732	0,00%
Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)	49 927	23,99%	60 392	23,36%	10 465	120,96%
Pasywa razem	208 108	100,00%	258 579	100,00%	50 471	124,25%
Kapitał własny	141 208	67,85%	165 192	63,88%	23 984	116,98%
Zobowiązania	66 900	32,15%	93 387	36,12%	26 487	139,59%

*) Na koniec 2011 r. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży w wysokości 7.732 tys. zł dotyczą gruntów, budynków i budowli (wartość księgowa) znajdujących się w obecnej siedzibie Spółki w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29, które zgodnie z przedwstępną umową zawartą z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. są przeznaczone do sprzedaży na rzecz wyżej wymienionej Galerii.

25.3.1 Aktywa trwałe i obrotowe

Wartość aktywów spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosiła 258.579 tys. zł. W ogólnej strukturze aktywów przeważają aktywa trwałe, które stanowią 76,64% ogólnej wartości aktywów. Główne zmiany w ramach tych aktywów trwałych dotyczyły:

- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych w budowie i zaliczek na te aktywa (wzrost o 36.928 tys. zł) – w kwocie tej największą wartość stanowi budowa nowej siedziby spółki Apator SA w PSSE,
- wzrostu rzeczowych aktywów trwałych dotyczących gruntów - zakup w marcu 2011 r. za 3.162 tys. zł gruntu od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Sp. z o. o. znajdującego się w Ostaszewie,
- wzrostu pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 4.508 tys. zł – głównie z dokonanej dopłaty w wysokości 5.000 tys. zł za 70-procentowy udział w Apator Rector Sp. z o. o.

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się struktury aktywów trwałych Apator SA w latach 2010 – 2011.

Aktywa trwałe (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży)	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Wartości niematerialne	4 021	2,54%	3 173	1,60%	-848	78,91%
Rzeczowe aktywa trwałe (z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży)	28 769	18,19%	63 972	32,28%	35 203	222,36%
Nieruchomości inwestycyjne	1 341	0,85%	1 405	0,71%	64	104,77%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	121 354	76,72%	125 862	63,51%	4 508	103,71%
Udzielone pożyczki długoterminowe	481	0,30%	324	0,16%	-157	67,36%

Aktywa trwałe (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży)	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Należności długoterminowe	205	0,13%	1117	0,56%	912	544,88%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 010	1,27%	2 334	1,18%	324	116,12%
Suma	158 181	100,00%	198 187	100,00%	40 006	125,29%

Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży) na koniec 2011 r. wynoszą 60.392 tys. zł i stanowią 23,36% aktywów ogółem. Wartościowo aktywa obrotowe wzrosły o 10.465 tys. zł, wzrosty dotyczyły:

- stanu zapasów o 7.371 tys. zł – głównie na skutek:
 - o wzrostu stanu produkcji w toku o 2.781 tys. zł,
 - o wzrostu zaliczek na dostawy o 2.237 tys. zł, co jest wynikiem coraz większego udziału zakupów realizowanych w Chinach, gdzie wymagana jest płatność w formie zaliczki za dostawy;
- stanu należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych o 3.956 tys. zł – głównie na skutek wzrostu należności z tytułu zwrotu należnego podatku VAT od budowy nowego zakładu w PSSE.

Aktywa obrotowe (bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży)	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Zapasy	14 918	29,88%	22 289	36,91%	7 371	149,41%
Należności z tytułu dostaw i usług	31 892	63,88%	31 534	52,22%	-358	98,88%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	653	1,31%	4 609	7,63%	3 956	705,82%
Pozostałe należności krótkoterminowe	583	1,17%	1 259	2,08%	676	215,95%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	692	1,39%	0	0,00%	-692	0,00%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	165	0,33%	230	0,38%	65	139,39%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	683	1,37%	80	0,13%	-603	11,71%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	341	0,68%	391	0,65%	50	114,66%
Suma	49 927	100,00%	60 392	100,00%	10 465	120,96%

Cykl obrotu materiałami za 2011 r. wyniósł 49 dni (za 2010 r.: 55 dni), cykl produkcji w toku 21 dni (za 2010 r.: 15 dni), a cykl wyrobów gotowych 9 dni (za 2010 r.: 7 dni). Wszystkie cykle liczone są dla stanów na koniec roku.

Zapasy	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Materiały	7 140	47,86%	7 949	35,66%	809	111,33%
Produkcja w toku	4 201	28,16%	6 982	31,32%	2 781	166,20%
Wyroby gotowe	1 932	12,95%	2 902	13,02%	970	150,21%
Towary	1 190	7,98%	1 764	7,91%	574	148,24%
Zaliczki na dostawy	455	3,05%	2 692	12,08%	2 237	591,65%
Zapasy ogółem	14 918	100,00%	22 289	100,00%	7 371	149,41%

Stan należności netto ogółem na 31 grudnia 2011 r. wyniósł 38.519 tys. zł i zwiększył się o 5.186 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2010 r.

Należności krótkoterminowe – 37.402 tys. zł, wzrost o 4.274 tys. zł, główną pozycję stanowią należności bieżące nieprzeterminowane w wysokości 26.807 tys. zł, które w porównaniu do roku 2010 na skutek zwiększenia obrotów Spółki, wzrosły o 696 tys. zł (o 2,67%).

Największy wzrost należności krótkoterminowych, o 3.761 tys. zł, dotyczył należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń, głównie z tytułu zwrotu należnego podatku VAT od budowy nowego zakładu spółki Apator SA w PSSE.

Należności długoterminowe – 1.117 tys. zł, wzrost o 912 tys. zł, wzrost wynika z należnego odszkodowania od firmy JM Elektronik za dostarczenie wadliwych wyświetlaczy w kwocie 1.000 tys. zł.

Należności krótkoterminowe	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Należności z tytułu dostaw i usług	31 892	96,27%	31 534	84,31%	-358	98,88%
Należności bieżące	26 111	78,82%	26 807	71,67%	696	102,67%
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	4 053	12,23%	3 687	9,86%	-366	90,97%
Należności przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 224	3,69%	890	2,38%	-334	72,71%
Należności przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	505	1,52%	161	0,43%	-344	31,88%
Należności przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	1	0,00%	118	0,32%	117	11800,00%
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	247	0,75%	31	0,08%	-216	12,55%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	-249	-0,75%	-160	-0,43%	89	64,26%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	653	1,97%	4 609	12,32%	3 956	705,82%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	177	0,53%	372	0,99%	195	210,17%
Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	476	1,44%	4 237	11,33%	3 761	890,13%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków (-)	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe należności	583	1,76%	1 259	3,37%	676	215,95%
Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych	36	0,11%	20	0,05%	-16	55,56%
Złożone depozyty, wadła, kaucje	309	0,93%	20	0,05%	-289	6,47%
Przedpłaty- zaliczki na zakup usług	473	1,43%	697	1,86%	224	147,36%
Inne należności	208	0,63%	1 048	2,80%	840	503,85%
Dyskonto pozostałych należności krótkoterminowych	0	0,00%	-27	-0,07%	-27	0,00%
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności krótkoterminowych (-)	-443	-1,34%	-499	-1,33%	-56	112,64%
Należności ogółem	33 128	100,00%	37 402	100,00%	4 274	112,90%

25.3.2 Kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na 31 grudnia 2011 r. wynosił 165.192 tys. zł i zwiększył się o 23.984 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynika głównie z:

- wzrostu pozostałych kapitałów o 20.196 tys. zł z tytułu podzielonego wyniku netto za rok obrotowy 2010.
- wzrostu wartości niepodzielonego wyniku netto z roku 2011 (wzrost o 5.248 tys. zł) na skutek nie wypłacenia przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2011.

Kapitał własny	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Kapitał podstawowy	3 511	2,49%	3 511	2,13%	0	100,00%
Pozostałe kapitały	105 214	74,51%	125 410	75,92%	20 196	119,20%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	0	0,00%	-1 460	-0,88%	-1 460	0,00%
Niepodzielony wynik finansowy, w tym:	32 483	23,00%	37 731	22,84%	5 248	116,16%
- wynik bieżącego okresu	41 260	29,22%	37 731	22,84%	-3 529	91,45%
- odpisy z wyniku bieżącego roku	-8 777	-6,22%	0	0,00%	8 777	0,00%
Razem kapitał własny	141 208	100,00%	165 192	100,00%	23 984	116,98%

Łączne zobowiązania spółki Apator SA na 31 grudnia 2011 r. wynosiły 93.387 tys. zł i wzrosły o 26.487 tys. zł w stosunku do 31 grudnia 2010 r. Największe zmiany nastąpiły w:

- długoterminowych kredytach (spadek o 3 mln zł rok do roku) – stan kredytów na koniec 2011 r. w wysokości 15 mln zł dotyczy kredytu zaciągniętego w listopadzie 2011 r. na okres do października 2013 r.; na koniec 2010 r. kwota kredytów dotyczyła ostatnich dwóch rat kredytu inwestycyjnego

(18.000 tys. zł) na zakup Apator Powogaz SA – w dniu 17 marca 2011 r. Apator SA dokonał dodatkowej, przed terminem spłaty kredytu długoterminowego w wysokości 7 mln zł, natomiast pozostałe 11 mln zł wymagalne do 29 czerwca 2012 r. zostało przeniesione na koniec 2011 r. do kredytów krótkoterminowych (szerzej w punkcie 7.14 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA – Raport roczny R – 2011);

- krótkoterminowych kredytach (wzrost o 15.848 tys. zł rok do roku) – na stan tego kredytu na koniec 2011 r. składała się kwota 11.000 tys. zł wyżej wymienionego kredytu inwestycyjnego oraz 4.848 tys. zł kredytu bieżącego (szerzej w punkcie 7.14 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA – Raport roczny R – 2011);
- powstanie zobowiązań związanych z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w wysokości 7.000 tys. zł – jest to wartość otrzymanego zadatku z tytułu zawarcia z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. przedwstępnej umowy sprzedaży przez Apator SA prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29;
- zobowiązaniach inwestycyjnych (wzrost o 5.916 tys. zł rok do roku) – kwota ta wynika z zobowiązań powstających w ramach realizacji procesu budowy nowego zakładu Apator SA w PSSE;
- zobowiązaniach długoterminowych (wzrost o 2.150 tys. zł rok do roku) – kwota ta wynika z zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych zabezpieczających (stan na koniec 2011 r. 1.267 tys. zł i wzrost o tę samą kwotę).

Zobowiązania	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Zobowiązania długoterminowe	24 761	37,01%	24 051	25,75%	-710	97,13%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	18 000	26,91%	15 000	16,06%	-3 000	83,33%
Zobowiązania długoterminowe	40	0,06%	2 190	2,35%	2 150	5475,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 948	2,91%	2 305	2,47%	357	118,33%
Rezerwy długoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 773	7,13%	4 556	4,88%	-217	95,45%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 139	62,99%	69 336	74,25%	27 197	164,54%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19 299	28,85%	35 147	37,64%	15 848	182,12%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	17 011	25,43%	14 406	15,43%	-2 605	84,69%
- zobowiązania bieżące	16 779	25,08%	13 196	14,13%	-3 583	78,65%
- zobowiązania przeterminowane do 1 miesiąca	197	0,29%	928	0,99%	731	471,07%
- zobowiązania przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	9	0,01%	259	0,28%	250	2877,78%
- zobowiązania przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	1	0,00%	9	0,01%	8	900,00%
- zobowiązania przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	0	0,00%	14	0,01%	14	0,00%
- zobowiązania przeterminowane powyżej 1 roku	25	0,04%	0	0,00%	-25	0,00%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	1 722	2,57%	1 279	1,37%	-443	74,27%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 576	3,85%	9 434	10,10%	6 858	366,23%
- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	595	0,89%	638	0,68%	43	107,23%
- zobowiązania z tytułu dywidendy	9	0,01%	11	0,01%	2	122,22%
- zobowiązania z tytułu instrumentów pochodnych	37	0,06%	960	1,03%	923	2594,59%
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	27	0,04%	29	0,03%	2	107,41%
- zobowiązania inwestycyjne	1 620	2,42%	7 536	8,07%	5 916	465,19%
- przedpłaty - zaliczki otrzymane na dostawy	163	0,24%	139	0,15%	-24	85,28%
- dyskonto pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (-)	0	0,00%	-3	0,00%	-3	0,00%
- inne zobowiązania	125	0,19%	124	0,13%	-1	99,20%
Rezerwy krótkoterminowe na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 132	1,69%	1 618	1,73%	486	142,93%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	399	0,60%	452	0,48%	53	113,28%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,00%	7 000	7,50%	7 000	0,00%
Zobowiązania ogółem	66 900	100,00%	93 387	100,00%	26 487	139,59%

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

Na koniec roku 2011 i 2010 spółka Apator SA posiadała zadłużenie z tytułu kredytów:

Kredyty	31.12.2010 r.		31.12.2011 r.		Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
	wartość (tys. zł)	struktura (%)	wartość (tys. zł)	struktura (%)		
Kredyty długoterminowe, w tym:	18 000	48,26%	15 000	29,91%	-3 000	83,33%
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	9 000	24,13%	15 000	29,91%	6 000	166,67%
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	9 000	24,13%	0	0,00%	-9 000	0,00%
Kredyty krótkoterminowe	19 299	51,74%	35 147	70,09%	15 848	182,12%
Kredyty ogółem	37 299	100,00%	50 147	100,00%	12 848	134,45%

Wyżej wymienione kredyty są zaciągnięte w walucie polskiej. W 2011 r. żaden bank nie wypowiedział spółce Apator SA umowy kredytowej. Spółka Apator SA nie posiadała zadłużenia w postaci pożyczek.

Szczegółowe warunki dotyczące umów kredytowych Apator SA zostały zamieszczone w punkcie 7.14 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011) oraz w punkcie 19.1 Skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy Apator za cztery kwartały 2011 roku zawierający skrócone kwartalne sprawozdanie spółki Apator SA (QSr 4/2011).

25.3.4 Informacje o udzielonych pożyczkach w danym roku obrotowym

Na koniec 2011 r. Apator SA posiadała należność z tytułu trzech udzielonych pożyczek spółce Apator GmbH w łącznej wysokości 554 tys. zł (na koniec 2010 r.: 646 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące udzielonych pożyczek przez Apator SA zostały zamieszczone w punkcie 7.8 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011).

25.3.5 Leasing i dzierżawa

Informacje dotyczące leasingu i dzierżawy zostały zamieszczone w punkcie 7.23 i 7.24 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011).

25.3.6 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 7.29 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011)

25.3.7 Zobowiązania warunkowe

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały zamieszczone w punkcie 7.29 Roczego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011)

25.4 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Spółka Apator SA posiada na koniec 2011 r. dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej w wysokości +1.093 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej: -548 tys. zł i działalności finansowej w wysokości -1.150 tys. zł.

Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej wynikają z wydatków związanych z nabyciem wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (łącznie 32.683 tys. zł) – głównie wydatki dotyczące budowy nowego zakładu w PSSE. Duże wydatki w tej działalności są kompensowane wpływami z dywidend od spółek zależnych od Apator SA w wysokości 30.649 tys. zł

Ujemne przepływy z działalności finansowej wynikają głównie z:

- wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy: II część dywidendy za 2010 r. (12.286 tys. zł),
- spłaty kredytów (26.000 tys. zł) w tym głównie ze spłaty kredytu inwestycyjnego zaciągniętego na finansowanie zakupu Apator Powogaz SA w 2008 r.; spłaty kredytów są kompensowane kolejnymi wpływami z tytułu kredytów (38.841 tys. zł).

Z kolei dodatnie przepływy operacyjne mają swoje źródło w wyniku z działalności Apator SA.

Wyżej przedstawione przepływy kształtują łącznie na koniec 2011 roku środki pieniężne w wysokości +80 tys. zł.

25.5 Kontrakty terminowe

W spółce Apator SA kontrakty terminowe są stałym elementem działalności biznesowej spółki, zawierane są w ramach polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, posiadają pokrycie w ekspozycji walutowej. W 2011 roku eksport stanowił 27,25% przychodów ogółem wobec 13,55% za 2010 r.

Spółka Apator SA na dzień 31 grudnia 2011 r. miała zawarte kontrakty zabezpieczające na wartość 6.000 tys. EUR (wszystko forwardy) z następującymi terminami realizacji:

- w 2012 r.: 3.000 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,27 zł,
- w 2013 r.: 3.000 tys. EUR po średnioważonym kursie 4,25 zł.

Na wartość tą składają się kontrakty zabezpieczające zawarte w latach 2010 – 2011. Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2012 – 2013 wynosi 4,26 zł.

Wyceny instrumentów zabezpieczających na dzień 31 grudnia 2011 r. dokonała firma FMCM Sp. z o. o.

Wycena kontraktów terminowych Apator SA (tys. zł)	2010 r.	2011 r.
Przychody finansowe - wycena	837	-1 184
wycena kontraktów terminowych na 31 grudnia roku obrotowego	1 184	0
storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia roku poprzedniego	-347	-1 184
Koszty finansowe - wycena	-463	387
wycena kontraktów terminowych na 31 grudnia roku obrotowego	37	424
storno wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia roku poprzedniego	-500	-37

Wpływ kontraktów terminowych Na wynik 2011 roku.

Wpływ kontraktów terminowych na wynik Apator SA (tys. zł)	2010 r.	2011 r.
Wpływ na przychody finansowe	2 758	2 204
Wynik kontraktów terminowych wraz z transakcjami natychmiastowej wymiany walut za rok obrotowy	1 921	3 387
Wpływ wyceny kontraktów terminowych na przychody finansowe	837	-1 184
Wpływ na koszty finansowe	-101	982
Wynik kontraktów terminowych za rok obrotowy	362	594
Wpływ wyceny kontraktów terminowych na koszty finansowe	-463	387
Wpływ na wynik	2 859	1 222

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

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

1. W celu wyeliminowania lub ograniczenia ryzyka niewypłacalności klienta realizuje się instrukcję finansowej kontroli zleceń sprzedaży, która:
 - a) reguluje zasady sprzedaży :
 - Współpraca z klientami hurtowymi odbywa się na podstawie umów handlowych. Zawarte umowy przewidują wypłatę wynagrodzeń za terminowe regulowanie należności głównych wraz z odsetkami.
 - Klienci, z którymi nie są zawarte umowy handlowe zobowiązani są przed dokonaniem zakupów w oparciu o kredyt kupiecki do dostarczenia dokumentów identyfikujących firmę (KRS, NIP,

- REGON), a w uzasadnionych przypadkach potwierdzających również ich wiarygodność płatniczą (opinię bankową, zaświadczenia o nie zaleganiu płatności podatków i składek ZUS, sprawozdanie finansowe).
- Do klientów jednorazowych sprzedaż dokonywana jest wyłącznie w formie gotówki, przedpłaty lub zaliczenia pocztowego.
- b) określa zasady zabezpieczania kredytu kupieckiego :
- Zasadą jest stosowanie zabezpieczeń przy odroczonej terminowości płatności.
 - Po złożeniu dokumentów identyfikujących firmę wysokość limitu zwiększona zostaje do kwoty 15 tys. zł.
 - W celu uzyskania wyższego limitu konieczne jest złożenie dodatkowego zabezpieczenia.
 - Najczęstszą formą zabezpieczenia należności od klientów krajowych jest weksel in blanco lub weksel poręczony. Otrzymywane weksle zabezpieczają należności do kwoty wymienionej w deklaracji wekslowej. Kwota ta stanowi limit sprzedaży dla klienta i wprowadzona jest do systemu zintegrowanego BaaN. Po przekroczeniu ustalonego limitu w systemie wyświetla się informacja uniemożliwiająca dalszą sprzedaż.
 - Akredytywy i gwarancje bankowe – stosowane są jako zabezpieczenie płatności klientów zagranicznych – szczególnie z obszarów podwyższonego ryzyka
- c) w zakresie monitorowania i windykowania należności wprowadza terminy :
- Ponaglania telefonicznego i e-mailowego.
 - I wezwania do zapłaty - 7 dni po terminie płatności.
 - II ostatecznego przedsądowego wezwania do zapłaty - 30 dni po wysłaniu I wezwania.
 - Terminu pisma informującego o skierowaniu sprawy do Kancelarii Radców Prawnych -14 dni po II wezwaniu oraz przekazania dokumentów do Kancelarii Radców w celu skierowania na drogę postępowania sądowego.
- d) nakłada obowiązek weryfikowania sytuacji obecnych i potencjalnych klientów.
- e) udziela imiennych uprawnień do nadawania i zmieniania statusu klientów, blokowania zleceń sprzedaży i zwalniania zleceń zablokowanych.
2. Zintegrowany system BaaN, jako narzędzie wspierające kontrolę należności
 - Komunikat o przeterminowanych należnościach.
 - Komunikat o przekroczeniu limitu kredytu kupieckiego.
 - Możliwość zmiany statusu – klient wątpliwy i zablokowany – wymusza stosowanie zaostrzonych zasad sprzedaży.
 - Realizacja zlecenia sprzedaży dla klientów zablokowanych jest możliwa po odblokowaniu zlecenia przez uprawnionych pracowników.
 3. Informacja na narady dyrekcyjne o wystąpieniu zagrożonych należności.
 4. Informacja na narady kierownicze o należnościach przeterminowanych.
 5. Sporządzanie dla Zarządu i Dyrekcji cotygodniowej sytuacji finansowej zawierającej informacje o stanie należności, poziomie zobowiązań, stanie kont bankowych, poziomie wykorzystania kredytów, wpływie środków pieniężnych oraz bieżących istotnych płatnościach.
 6. Sporządzanie comiesięcznego szczegółowego zestawienia przewidywanych przychodów i wydatków.
 7. Ryzyko zmiany kursów walut ograniczają zasady określone w wytycznej korporacyjnej
 - Określone zostały rodzaje instrumentów zabezpieczających do wykorzystania w grupie i zasady ich stosowania,
 - Określono dopuszczalne poziomy wolumenu w stosunku do poziomu ekspozycji walutowej,
 - Wprowadzono zasadę bieżącego raportowania wszelkich zmian w zabezpieczeniach.
 8. 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.

Marże	2010 r. (%)	2011 r. (%)	Zmiana (p.p.)
Zysk brutto na sprzedaży	21,83%	27,08%	+5,25
Zysk na sprzedaży	3,55%	6,45%	+2,90
Zysk na działalności operacyjnej	3,14%	7,60%	+4,46
EBITDA	6,38%	11,39%	+5,01

Marże	2010 r. (%)	2011 r. (%)	Zmiana (p.p.)
Zysk netto	25,38%	24,17%	-1,21

Wskaźniki rentowności są dodatnie na wszystkich poziomach. Są również wyższe niż w 2010 roku, za wyjątkiem rentowności netto (z powodu słabszego wyniku na działalności finansowej).

Spółka w 2011 r. finansowała swoją działalność w większym stopniu kapitałem własnym (63,88% sumy bilansowej) choć tendencja w czasie jest malejąca (I półrocze 2011 r.: 71,29%, rok 2010: 67,85%, I półrocze 2010 r.: 67,84%). Tak duża zmiana na koniec 2011 r. pomiędzy półroczem 2011 oraz końcem 2010 r. została spowodowana:

- wzrostem udziału kredytów długoterminowych służących m.in. sfinansowaniu budowy nowego zakładu Apator SA w PSSE (dwuletni kredyt zaciągnięty w listopadzie 2011 r. w wysokości 15 mln zł),
- wzrostem zobowiązań inwestycyjnych wynikających z wyżej wymienionej budowy (stan na koniec 2011 r. 7.536 tys. zł),
- powstaniem zobowiązania związanego z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w wysokości 7 mln zł – jest to wartość otrzymanego zadatku z tytułu zawarcia z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. przedwstępnej umowy sprzedaży przez Apator SA prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29.

Zmiany te powodują, że Spółka w 2011 r. ma niższy poziom płynności (płynność bieżąca za 2011 r.: 0,98, za 2010 r.: 1,18). Jest to jednakże stan przejściowy związany z budową nowego zakładu Apator SA w PSSE i jej finansowaniem. Wydatki związane z tą budową osiągnęły do końca 2011 r. kwotę 34.186 tys. zł. Do końca lipca 2012 r. spółka Apator SA uzyska przychody w wysokości 34 mln zł z tytułu sprzedaży obecnej nieruchomości znajdującej się w Toruniu i 2 mln zł za wykonanie inwestycji drogowej.

W strukturze aktywów dominują aktywa trwałe (łącznie z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży) – za 2011 r.: 76,64% całości sumy bilansowej (za 2010 r.: 76,01%), z czego istotnymi jego składnikami są: pozostałe długoterminowe aktywa finansowe (udziały w spółkach zależnych i stowarzyszonych Grupy Apator) oraz rzeczowe aktywa trwałe (łącznie z przeznaczonymi do sprzedaży).

Osiągane wyniki finansowe netto powodują w sposób ciągły przyrost kapitału własnego (wzrost w 2011 r. o 23.984 tys. zł w stosunku do 2010 r.).

Informacja o przepływach pieniężnych zamieszczona w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych oraz w punkcie 25.4 niniejszego Sprawozdania, wskazuje na źródła pochodzenia i wielkość uzyskanych przez spółkę środków pieniężnych oraz kierunek ich wykorzystania.

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

W 2011 r. spółka Apator SA na budowę zakładu w PSSE w Ostaszewie wydała łącznie 34,2 mln zł, w tym:

- 28 mln zł z tytułu umowy z głównym wykonawcą: Marbud Grupa Budowlana SA,
- 4,3 mln zł na zakup gruntu w PSSE i jego odrolnienie.

Wydatki na budowę zakładu w 2012 r. wynoszą 5,8 mln zł, w tym: 5,1 mln zł z tytułu umowy z głównym wykonawcą Marbud Grupa Budowlana SA. Większość wydatków została poniesiona w I kwartale 2012 r.

Ponadto w 2012 r. spółka Apator SA planuje 8 mln zł zainwestować w nowe maszyny i urządzenia oraz oprzyrządowanie.

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

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

1. W dniu 1 stycznia 2011 r. nastąpiło przeniesienie prawa własności 360 tys. udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. (100%) na rzecz spółki Apator Powogaz SA. Zawarcie umowy sprzedaży miało miejsce 15 listopada 2010 r. Metra Sumperk s.r.o. jest czeskim producentem systemu podzielników kosztów wykorzystywanego przy rozliczaniu ciepła oraz producentem termometrów i termostatów.
2. W dniu 3 stycznia 2011 roku spółka Apator Kfap Sp. z o.o. została włączona do spółki Apator Powogaz SA. Spółka Apator Kfap Sp. z o.o. w Krakowie zajmowała się kompletacją i legalizacją ciepłomierzy oraz produkcją i sprzedażą czujników temperatury i była spółką zależną od Apator Powogaz SA (100% udziałów). W Krakowie został utworzony zamiejscowy oddział spółki Apator Powogaz SA.
3. W dniu 23 lutego 2011 r. spółka Apator Metrix SA sprzedała 24% kapitału (całość swojego posiadania) spółki Metcom KFT na Węgrzech jednemu z pozostałych partnerów węgierskich posiadających pozostałe udziały w tej spółce.
4. W dniu 9 marca 2011 r. spółka Apator SA nabyła nieruchomość od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Sp. z o.o., o powierzchni 5,1 ha za cenę 3.142 tys. zł netto. Nieruchomość znajduje się na terenie PSSE w Ostaszewie, gmina Łysomice k. Torunia. Celem zakupu jest przeniesienie w 2012 r. działalności spółki Apator SA z dotychczasowej lokalizacji w Toruniu na teren Strefy.
5. Od 1 kwietnia 2011 r. nastąpiła zmiana w strukturze organizacyjnej Apator SA. Utworzono pion Dyrektora ds. Eksportu, któremu podlega Biuro Eksportu utworzone ze zlikwidowanego Biura Handlu Zagranicznego Aparatury i Systemów Pomiarowych oraz z pracowników zajmujących się eksportem w ramach Biura Sprzedaży Aparatury Łącznikowej.
6. W dniu 18 kwietnia 2011 r. spółka Apator SA zawarła z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29. Łączna kwota ceny za Nieruchomość została określona w wysokości 34.072 tys. zł i może być podwyższona o 2 mln zł, o ile Sprzedający wykona na własny koszt dodatkową inwestycję. Zgodnie z Umową Kupujący wpłacił na rzecz Sprzedającego zadatek w wysokości 7 mln zł. Pozostała część należności została wpłacona przez Kupującego na rachunek zastrzeżony.
7. W dniu 25 maja 2011 r. spółka zależna Apator Rector Sp. z o.o. zawarła umowę nabycia 60% udziałów za łączną cenę 173,7 tys. zł w spółce Newind Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Nabycie udziałów spółki Newind Sp. z o.o. jest dla Grupy Apator inwestycją długoterminową. Źródłem finansowania udziałów były środki własne spółki Apator Rector Sp. z o.o. Ponadto w czerwcu 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki Newind Sp. z o.o. z dotychczasowych 50 tys. zł do 1.500 tys. zł w drodze ustanowienia dodatkowych 14.500 udziałów po 100,00 zł każdy. Apator Rector Sp. z o.o. za kwotę 870 tys. zł, objął 8.700 dodatkowych udziałów, zachowując 60% udziałów w kapitale zakładowym i w liczbie głosów. Zawarte porozumienie z pozostałymi udziałowcami reguluje tryb nabycia przez Apator Rector Sp. z o.o. pozostałych 40% udziałów w 2014 r., nie wcześniej jednak niż po odbyciu Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki w 2013.
8. W dniu 8 lipca 2011 r. Sąd Rejestrowy dokonał wykreślenia z rejestru spółki Wodpol Sp. z o.o. (postawionej w stan likwidacji) zależnej od Apator Powogaz SA.

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

29. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Emitent nie realizuje programu akcji pracowniczych.

30. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń w 2011 r.

Istotne dokonania i niepowodzenia w 2011 r.:

Dokonania:

- 1) Uzyskanie o 19,8 mln zł wyższych przychodów ze sprzedaży produktów i usług niż w 2010 r.
- 2) Uzyskanie ponad dwukrotnie wyższej sprzedaży eksportowej niż w 2010 r. oraz osiągnięcie dwukrotnie wyższego udziału tej sprzedaży w sprzedaży ogółem.
- 3) Uzyskanie blisko dwukrotnie wyższej rentowności na sprzedaży (a także prawie dwukrotnie wyższego wyniku w ujęciu wartościowym) oraz osiągnięcie na pozostałych poziomach pomiaru wyniku (oprócz wyniku netto) wyższych marż niż w 2010 r.
- 4) Dodatni wpływ (w wysokości 1.222 tys. zł) kontraktów terminowych na wynik netto Spółki.
- 5) Podpisanie przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. na sprzedaż nieruchomości Apator SA znajdujących się w Toruniu.
- 6) Realizacja prac budowlanych w zakresie nowej siedziby Apator SA w PSSE w Ostaszewie, zgodna z przyjętym harmonogramem

Niepowodzenia:

- 1) Utrzymujący się wysoki udział zużycia materiałów.
- 2) Niższa wartość przychodów ze sprzedaży ogółem niż osiągnięta w roku poprzednim ze względu na niższe przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.
- 3) Uzyskanie niższych wpływów z dywidend od spółek zależnych niż w 2010 r. co przełożyło się na niższy poziom zysku netto.
- 4) Przegrany przetarg w Energa-Operator SA – na dostawę systemu AML.

Pozostałe ważne wydarzenia w 2011 r.:

1. W dniu 1 stycznia 2011 r. nastąpiło przeniesienie prawa własności 360 tys. udziałów spółki Metra Sumperk s.r.o. do spółki Apator Powogaz SA. Spółka Apator Powogaz SA została 100% właścicielem udziałów w Metra Sumperk s.r.o.
2. W dniu 3 stycznia 2011 roku Apator Kfap Sp. z o.o została włączona do Apator Powogaz SA.
3. W dniu 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.
4. 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.
5. W dniu 17 stycznia 2011 roku Apator SA podała do publicznej wiadomości, że spółka Apator Metrix SA zawarła trzy umowy z Pomorską Spółką Gazownictwa Sp. z o. o. z siedzibą w Gdańsku na łączną wartość 15,4 mln zł. Wszystkie umowy dotyczą sprzedaży przez Apator Metrix SA różnych typów gazomierzy miechowych (G4 i G6) w okresie od zawarcia umów do 14 listopada 2012 r.
6. 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.
7. W dniu 25 stycznia 2011 r. Pan Mirosław Klepacki - Dyrektor ds. Aparatury Łącznikowej został powołany na prokurenta spółki Apator SA.
8. W dniu 23 lutego 2011 r. spółka Apator Metrix SA sprzedała 24% kapitału (całość swojego posiadania) spółki Metcom KFT na Węgrzech.
9. W dniu 24 lutego 2011 r. Zarząd Apator SA podał deklarowany poziom dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 0,60 zł brutto na 1 akcję.
10. W dniu 24 lutego 2011 r. Zarząd Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2011 rok z następującymi wielkościami: skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 480 mln zł, skonsolidowany zysk netto obejmujący zyski mniejszości w przedziale 51 mln zł - 55 mln zł.
11. 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).
12. W dniu 9 marca 2011 r. spółka Apator SA nabyła nieruchomość od Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej Sp. z o. o. o powierzchni 5,1 ha za cenę 3.142 tys. zł netto.
13. W dniu 11 marca 2011 r. wpłynęła do siedziby spółki zawarta w trybie korespondencyjnym umowa

- ramowa ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury.
14. 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 (łącznie płatność na ten rok w wysokości 11 mln zł).
 15. 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 rachunku bieżącym 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;
 - zabezpieczenie spłaty kredytu płatniczego w wysokości 15 mln zł spółki Apator SA zawartego w dniu 4 listopada 2011 r. (po okresie sprawozdawczym) wraz z należnymi odsetkami za opóźnienie, prowizjami i opłatami i związanymi z jego udzieleniem kosztami.
 16. 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.
 17. W dniu 18 kwietnia 2011 r. spółka Apator SA zawarła z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29. Łączna kwota ceny za Nieruchomość została określona w wysokości 34.072 tys. zł i może być podwyższona o 2 mln zł, o ile Sprzedający wykona na własny koszt dodatkową inwestycję. Zgodnie z Umową Kupujący wpłacił na rzecz Sprzedającego zadatek w wysokości 7 mln zł. Pozostała część należności została wpłacona przez Kupującego na rachunek zastrzeżony.
 18. W dniu 25 maja 2011 r. spółka Apator SA podpisała z Marbud Grupa Budowlana SA z siedzibą w Toruniu umowę na budowę na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w miejscowości Ostaszewo, gm. Łysomice, Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego spółki Apator SA. Umowa została zawarta na 30,5 mln zł, a następnie aneksami z dnia 14 czerwca 2011 r., 25 lipca 2011 r., 17 października 2011 r. i 31 stycznia 2012 r. podwyższona o łączną kwotę 2,6 mln zł.
 19. W dniu 25 maja 2011 r. spółka zależna Apator Rector Sp. z o. o. zawarła umowę nabycia 60% udziałów (za łączną cenę 173,7 tys. zł) w spółce Newind Sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu.
 20. W dniu 25 maja 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 19,69 zł za jedną akcję.
 21. W czerwcu 2011 r. Apator SA zawarł umowę z firmą Vattenfall Distribution Poland SA z siedzibą w Gliwicach na dostawę jedno- i trójfazowych elektronicznych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości netto 7.973 tys. zł.
 22. W dniu 14 czerwca 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA sprzedał łącznie 30.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA. Sprzedaż miała miejsce w dniach 13-14 czerwca 2011 r. Średnia cena sprzedaży wyniosła 19,17 zł za 1 akcję.
 23. W dniu 20 czerwca 2011 roku ZWZA uchwaliło wysokość dywidendy za rok 2010, przeznaczając na ten cel kwotę 21.064.216,80 zł, co dało 0,60 zł brutto na jedną akcję. Ustaliło również, że 22 lipca 2011 r. będzie dniem wypłaty drugiej części dywidendy (w wysokości 0,35 zł brutto na jedną akcję).

24. W dniu 20 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Apator SA dokonało wyboru Pana Eryka Karskiego na Członka Rady Nadzorczej Apator SA na obecną wspólną kadencję.
25. W dniu 29 czerwca 2011 r. do spółki Apator SA w Toruniu wpłynęła zawarta korespondencyjnie umowa z firmą Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku na dostawę jedno- i trójfazowych przedpłatowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości netto 6,7 mln zł netto.
26. W dniu 29 czerwca 2011 r. wpłynęła do spółki zależnej Apator Mining Sp. z o. o. umowa zawarta z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach na dostawę ognioszczelnych rozruszników, wyłączników i zespołów wysuwanych do Oddziałów Kompanii. Wartość tej umowy wynosi 3,9 mln zł netto.
27. W dniu 8 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dokonał wykreślenia postawionej w stan likwidacji spółki Wodpol Sp. z o. o. Spółka była małym podmiotem, zależnym od Apator Powogaz SA, nieistotnym dla działalności Grupy Apator.
28. W dniu 14 lipca 2011 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA ogłosiła nowy skład 22 spółek tworzących indeks spółek odpowiedzialnych RESPECT (Respect Index) – w grupie tej znalazł się po raz drugi Apator SA.
29. W dniu 22 lipca 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 19,53 zł za jedną akcję.
30. W związku ze spłatą w dniu 30 czerwca 2011 r. kolejnej raty inwestycyjnego kredytu długoterminowego w wysokości 9 mln zł, w dniu 1 sierpnia 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a Apator SA został zawarty Aneks do Umowy o Kredyt Długoterminowy obniżający hipotekę zwykłą łączną z kwoty 20 mln zł do 11 mln zł oraz hipotekę kaucyjną łączną z 5 mln zł do 2,75 mln zł.
31. W dniu 5 września 2011 r. Prezes Zarządu Apator SA dokonał nabycia łącznie 1.948 akcji na okaziciela spółki Apator SA pośredniej cenie 15,93 zł za jedną akcję.
32. W dniu 31 sierpnia 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy konsorcjum firm: Apator SA i Apator Rector Sp. z o. o. a firma EnergiaPro SA z siedzibą we Wrocławiu. Dotyczy ona dostaw przez Konsorcjum systemu typu AMI oraz elektronicznych liczników bezpośrednich i pośrednich ze zdalną transmisją na potrzeby EnergiaPro SA. Łączna wartość umowy wynosi 7,8 mln zł netto. Zawarcie umowy jest efektem wygrania przez Grupę Apator ważnego przetargu na systemy pomiarowe „smart metering” spełniające wymagania inteligentnych sieci energetycznych.
33. W dniu 7 września 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.900 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 15,91 zł za jedną akcję.
34. W dniu 14 września 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.100 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 15,00 zł za jedną akcję.
35. W dniu 23 września 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał sprzedaży 20.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 18,00 zł za jedną akcję.
36. W dniu 11 października 2011 r. wpłynęła informacja Komisji Nadzoru Finansowego o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia przez spółkę Apator SA art. 56 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wg aktualnych informacji KNF ma zakończyć postępowanie w kwietniu 2012 r.
37. W dniu 12 października 2011 r. Apator Metrix SA zawarł znaczącą umowę z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. na dostawę gazomierzy o łącznej wartości 17.654 tys. zł. Realizacja dostaw przewidziana jest w okresie od listopada 2011 r. do czerwca 2014 r.
38. W dniu 19 października 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał nabycia 1.500 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 17,38 zł za jedną akcję.
39. W dniu 19 października 2011 r. Apator Metrix SA zawarł umowę z Mazowiecką Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. na dostawę gazomierzy o łącznej wartości 7.768 tys. zł. Realizacja dostaw przewidziana jest w okresie od stycznia do grudnia 2012 r.
40. W dniu 26 października 2011 r. Zarząd Apator SA zadeklarował, że dywidenda z zysku za rok obrotowy 2011 wyniesie co najmniej 0,70 zł brutto na akcję.
41. W dniu 4 listopada 2011r. Bank Handlowy w Warszawie SA dokonał korekty wartości poręczenia cywilno-prawnego spółek zależnych dla kredytu długoterminowego z kwoty 27 mln zł do 11 mln zł.
42. W dniu 4 listopada 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a Apator SA podpisana została umowa o dwuletni kredyt płatniczy w wysokości 15 mln zł. Kredyt ten przeznaczony został na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Apator SA.
43. W dniu 4 listopada 2011 r. pomiędzy Bankiem Handlowym w Warszawie SA a spółkami: Apator

- Mining Sp. z o. o., Apator Metrix SA, FAP Pafal SA zawarta została umowa poręczenia wyżej opisanego kredytu płatniczego.
44. W dniu 23 listopada 2011 r. członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał sprzedaży 20.000 akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 20,00 zł za jedną akcję.
45. W dniu 7 grudnia 2011 r. Spółka Newind Grupa Apator Sp. z o.o. podpisała z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych znaczącą umowę na łączną kwotę 12.922 tys. zł netto.
46. W dniu 14 grudnia 2011 r. spółka Apator Powogaz SA zawarła znaczącą umowę ze spółką stowarzyszoną ZAO Teplovodmer z siedzibą w Mytiszczi (Rosja) na sprzedaż przez Apator Powogaz SA wodomierzy i ciepłomierzy. Łączna wartość kontraktu wynosi 8,5 mln euro netto, tj. 38,8 mln zł wg średniego kursu NBP z dnia 14 grudnia 2011 r. wynoszącego 1 EUR = 4,5642 PLN. Realizacja kontraktu nastąpi w 2012 r.
47. W dniu 22 grudnia 2011 r. Zarząd Apator SA skrócił termin trwania Programu odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego. W ramach programu nie nabyto żadnych akcji.

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

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji, potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione poniżej czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym raporcie. Każde z omówionych poniżej czynników może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i 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 Grupa Apator. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które zdaniem Emitenta nie są obecnie istotne, lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając kolejność czynników ryzyka, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

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

31.1 Istotne zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju

Zewnętrzne czynniki rozwoju

- Program wymiany tradycyjnych liczników energii elektrycznej w Polsce na inteligentne liczniki „smart meters,
- Wymiana tradycyjnych liczników na liczniki inteligentne w Europie Zachodniej:
 - o Holandia – gaz i energia elektryczna,
 - o Wielka Brytania, Irlandia – gaz i energia elektryczna,
 - o Niemcy – energia elektryczna,
 - o Włochy – gaz.
- Utrzymujący się nadal popyt na liczniki indukcyjne na wybranych rynkach zagranicznych,
- Utrzymujący się w Polsce popyt na dobra inwestycyjne.
- Poprawa sytuacji w polskim górnictwie.
- Zmiany w prawodawstwie krajów byłego „bloku WNP” (wprowadzanie obowiązku opomiarowania wody i ciepła.
- Wzrost inwestycji w sieci niskich napięć polskich koncernów energetycznych.
- Wzrost nakładów na IT (szczególnie paszportyzacja).

Wewnętrzne czynniki rozwoju

- Konsekwentnie realizowana strategia działalności, oparta o dwa segmenty rynku.
- Przeniesienie działalności spółki Apator SA do nowoczesnego zakładu w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej. Z przeniesieniem działalności związana jest automatyzacja procesu produkcji liczników elektronicznych (jedno miejsce wytwarzania liczników, obniżka kosztów, wzrost wydajności i zwiększenie zdolności produkcyjnych) oraz korzystanie z ulg inwestycyjnych w podatku dochodowym od osób prawnych.

- Realizacja programu restrukturyzacyjnego spółki Pafal SA zakładającego utrzymanie produkcji liczników indukcyjnych oraz rozwój działalności związanej ze świadczeniem usług licznikowych przy jednoczesnym przeniesieniu produkcji liczników elektronicznych do spółki Apator SA i przeprowadzeniu do stycznia 2013 roku restrukturyzacji zatrudnienia w trzech etapach.
- Wprowadzenie w Grupie Apator z dniem 1 lipca 2011 roku polityki rachunkowości zabezpieczeń.
- Intensywne prace rozwojowe, szczególnie w zakresie systemów pomiarowych.
- Wspólne działania marketingowe, logistyczne, zakupowe itp. w ramach Grupy Apator.
- Certyfikowanie wyrobów zgodnie z Dyrektywą MID Unii Europejskiej (obniżenie kosztów związanych z legalizacją produktów).
- Prowadzenie dalszych działań mających na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej.
- Wdrażanie systemu CRM w Grupie Apator (zarządzanie relacjami z klientami).
- Automatyzacja produkcji gazomierzy.

31.2 Ryzyka i zagrożenia

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

Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Sytuacja gospodarcza w Unii Europejskiej.
- Ryzyko walutowe związane z kształtowaniem się kursu euro (eksport) i dolara amerykańskiego (import).
- Konsolidacja polskiej energetyki.
- Możliwość wchodzenia nowych graczy na rynek pomiarów w związku z przechodzeniem na „smart metering”.
- Brak standardu dla „smart meteringu” w Polsce.

Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Kształtowanie się kursów walut obcych (głównie EUR) wobec złotówki - wpływ na rentowność na sprzedaży z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej.
- Ryzyko zakłóceń w trakcie przenoszenia działalności Spółki do PSSE w Ostaszewie.

Ponadto należy zwrócić uwagę na cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym spółki Apator SA opisane w punkcie 7.26 Rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011 spółki Apator SA (Raport roczny R – 2011).

31.3 Perspektywy rozwoju

Grupa Apator dąży do uzyskania pozycji lidera regionu Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie rozwoju i sprzedaży systemów i aparatury pomiarowej oraz 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 od 16% - 28% średnioroczny wzrost sprzedaży inteligentnych liczników. W Europie do 2020 roku ma zostać zainstalowanych 150 mln inteligentnych liczników. Apator SA uważnie śledzi wprowadzenie „Smart Power Grids” w Europie oraz związane z tym możliwości zaoferowania nowych produktów w sektorze aparatury łącznikowej (który także może skorzystać dzięki rozwojowi inteligentnych sieci energetycznych). Najważniejsze inicjatywy strategiczne, jakie będzie podejmowała Grupa Apator w latach 2011 – 2013 to:

Ekspansja geograficzna

Grupa Apator skupia się na następujących kluczowych rynkach geograficznych: kraje Europy Środkowo-Wschodniej i Rosja oraz WNP, Niemcy i Austria, Kraje Beneluksu, Wielka Brytania, Hiszpania, Turcja. W tym strategicznym regionie geograficznym Grupa Apator zamierza być w pierwszej czwórce dostawców aparatury pomiarowej. Do celów strategicznych firma zalicza także osiągnięcie silnej pozycji marki Apator na wyżej wymienionych rynkach.

Grupa zamierza wykorzystać także potencjał sprzedaży na produkty dojrzałe technologicznie oferowane od wielu lat w Polsce oferując je na rynkach rozwijających się.

Rozwój technologiczny

Grupa Apator stawia na rozwój technologii, produktów i usług związanych z oszczędnym gospodarowaniem energią, pomiarami, optymalizacją pracy sieci, nowoczesnej aparatury łączeniowej. Firma zainteresowana jest także oferowaniem kompleksowych usług dla przemysłu i odbiorców instytucjonalnych zmierzających do

optymalizacji zużycia energii i innych mediów (doradztwo, oprogramowanie, hardware, software). Grupa Apator będzie dostarczała produkty wspierające dla sektorów związanych z odnawialnymi źródłami energii. Grupa Apator będzie rozwija ofertę usług inwentaryzacji (paszportyzacji) majątku sieciowego dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych.

Rozwój systemowy

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

Rozszerzenie bazy klientów

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

Pozostałe czynniki

Jednym z celów strategicznych jest stałe podnoszenie jakości i niezawodności wyrobów, która pozwoli na zwiększenie udziału w wymagających rynkach zagranicznych (Europa Zachodnia).

Grupa Apator bierze coraz większy udział w sojuszach, konsorcjach oraz inicjatywach strategicznych zmierzających do popularyzacji idei „smart metering” i ustanowienia polskich i europejskich standardów pomiarowych

32. Istotne wydarzenia po 31 grudnia 2011 r. z działalności spółki Apator SA.

1. W dniu 13 stycznia 2012 r. Apator SA poinformował, że w 2011 r. spółki Grupy Apator (w tym Apator SA) zawarły z PGE Dystrybucja SA 21 umów, które łącznie spełniły kryterium umowy znaczącej. Całkowita wartość umów wynosi 17,6 mln zł netto i dotyczy dostaw liczników energii elektrycznej.
2. W dniu 19 stycznia 2012 r. Członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał sprzedaży 20 tys. akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 21 zł za jedną akcję.
3. W dniu 23 stycznia 2012 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Apator SA, na którym ustanowiono Program nieodpłatnego nabycia 2 mln akcji własnych w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia.
4. W dniu 23 stycznia 2012 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy KPMG spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. do przeglądu i badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych na lata 2012 – 2013.
5. W dniu 27 lutego 2012 r. Członek Rady Nadzorczej Apator SA dokonał sprzedaży 20 tys. akcji na okaziciela spółki Apator SA po średniej cenie 22 zł za jedną akcję.
6. W dniu 10 kwietnia 2012 r. spółka Apator SA zawarła znaczącą umowę z Cechtar Sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie. Przedmiotem umowy jest dostawa przez Apator SA elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 18.247 tys. zł netto. Dostawy będą realizowane od kwietnia 2012 r. do końca 2012 r.
7. W dniu 13 kwietnia 2012 r. Apator SA nabył nieodpłatnie od spółki zależnej Apator Mining Sp. z o. o. 2 mln akcji własnych na okaziciela. Transakcja została przeprowadzona poza rynkiem regulowanym. Tym samym Program uchwalony na NWZA w dniu 23 stycznia 2012 r. został zrealizowany. Decyzja o umorzeniu akcji zostanie podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w czerwcu 2012 roku. Z akcji nabytych w ramach Programu nie będą wykonywane prawo głosu, nie będą one brały również udziału w podziale zysku za 2011 rok.
8. W dniu 17 kwietnia 2012 r. Apator SA zawarł z Bankiem Handlowym w Warszawie aneks do Umowy o kredyt długoterminowy zaciągnięty w 2008 r. Dotyczy on zmiany zabezpieczenia kredytu z nieruchomości w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29 na nieruchomość położoną w Pomorskiej

Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Ostaszewie. Wysokość hipoteki wynosi 13,8 mln zł, natomiast do spłaty całego kredytu pozostała kwota 11 mln zł.

9. Do końca kwietnia 2012 r. zakończony zostanie proces przeniesienia całej działalności spółki Apator SA do PSSE w Ostaszewie.

33. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności spółki Apator SA

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

Ponadto:

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

2. W dniu 11 października 2011 r. wpłynęła informacja Komisji Nadzoru Finansowego o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia kary administracyjnej wobec podejrzenia naruszenia przez spółkę Apator SA art. 56 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W dniu 17 kwietnia 2012 r. Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Apator SA karę pieniężną w wysokości 150 tys. zł za niewykonanie obowiązku informacyjnego spółki publicznej, które polegało na nieprzekazaniu do publicznej wiadomości, KNF i spółce prowadzącej rynek regulowany w ustawowym terminie tj. niezwłocznie, nie później niż w ciągu 24 godzin od powzięcia informacji, informacji poufnej o zawieraniu przez spółkę i jej spółki zależne w latach 2008 – 2009 terminowych transakcji walutowych, niosących ryzyko znacznej straty lub istotnie je zwiększającej, w zakresie w jakim w terminach ich zawierania przekraczały one planowane wpływy w walucie obcej i mogących mieć istotny wpływ na jednostkowy lub skonsolidowany wynik finansowy emitenta. Apator SA nie zgadza się z decyzją KNF w całości i przygotowuje się do złożenia odwołania.

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

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

Umowy handlowe:

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

- 1) W dniu 11 stycznia 2011 r. (zawarta korespondencyjnie z datą wpływu do Apator SA w dniu 11 marca 2011 r.) spółka Apator SA zawarła umowę ramową ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury. Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN. Umowa ramowa została zrealizowana w wysokości 10,2 mln zł. Realizacja dostaw przez Apator SA odbywała się na podstawie składanych przez Apator Elektro SA w ciągu roku poszczególnych zamówień z terminem dostawy 30 dni i płatnością w okresie 90 dni od wystawienia przez Apator SA faktury.
- 2) W dniu 18 kwietnia 2011 r. spółka Apator SA zawarła z Galerią Copernicus Toruń 2 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego oraz budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności znajdujących się w Toruniu przy ul.

Żółkiewskiego 21/29. Łączna kwota ceny za Nieruchomość została określona w wysokości 34.072 tys. zł i może być podwyższona o 2 mln zł, o ile Apator SA wykona na własny koszt dodatkową inwestycję. Zgodnie z Umową Kupujący wpłacił na rzecz Sprzedającego zadatek w wysokości 7 mln zł. Pozostała część należności została wpłacona przez Kupującego na rachunek zastrzeżony.

- 3) W dniu 25 maja 2011 r. spółka Apator SA podpisała z Marbud Grupa Budowlana SA z siedzibą w Toruniu umowę na budowę na terenie Pomorskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w miejscowości Ostaszewo, gm. Łysomice, Nowoczesnego Centrum Produkcyjno-Rozwojowego spółki Apator SA. Umowa została zawarta na 30,5 mln zł, a następnie aneksami z dnia 14 czerwca 2011 r., 25 lipca 2011 r., 17 października 2011 r. i 31 stycznia 2012 r. podwyższona o łączną kwotę 2,6 mln zł.

Po okresie sprawozdawczym, tj. po dniu 31 grudnia 2011 r., w dniu 10 kwietnia 2012 r. spółka Apator SA zawarła znaczącą umowę z Cechtar Sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie. Przedmiotem umowy jest dostawa przez Apator SA elektronicznych, kredytowych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 18.247 tys. zł netto. Dostawy będą realizowane od kwietnia 2012 r. do końca 2012 r.

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

Wzajemne obroty pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA z tytułu powyższych umów za 2011 r. wyniosły łącznie 52.865 tys. zł.

Umowy ubezpieczenia:

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

- 1) PZU SA/STU Ergo Hestia SA. Obejmuje ona:
 - Umowy ubezpieczenia majątkowego:
 - ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia utraty zysku na bazie ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia maszyn od uszkodzeń,
 - ubezpieczenie maszyn elektrycznych od szkód elektrycznych,
 - ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk,
 - ubezpieczenia mienia w transporcie,
 - ubezpieczeń komunikacyjnych,
 - ubezpieczeń w podróży:
 - o kosztów leczenia i usług assistance wykonujących pracę umysłową i pracę fizyczną,

- o następstw nieszczęśliwych wypadków,
 - o bagażu podróznego.
- 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 2011 r. do 30 czerwca 2012 r.

35. 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 2011 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 2011 r. obejmowały transakcje, które są typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter wynika z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Apator SA i jednostki zależne.

Transakcje te dotyczą współpracy w zakresie produkcji i sprzedaży:

- kredytowych liczników elektronicznych, płyt elektroniki – współpraca Apator SA i FAP Pafal SA,
 - niskonapięciowej aparatury łącznikowej – współpraca Apator SA i Apator Elektro SA,
 - ciepłomierzy – współpraca Apator SA i Apator Powogaz SA,
 - wodomierzy – współpraca Apator Powogaz SA i Teplovodomer SA oraz Apator Powogaz SA i Apator Telemetry Sp. z o.o.,
 - gazomierzy – współpraca Apator Metrix SA z Apator GmbH.
- 1) W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez Apator SA płyt elektroniki i podzespołów montażowych do FAP Pafal SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych. Umowa ta zawarta jest na czas nieokreślony. Szczegółowe warunki zawartej umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów.
 - 2) W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:
 - sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
 - obsługi 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.
 - 3) W dniu 3 grudnia 2010 r. spółka zależna Apator Powogaz SA z siedzibą w Poznaniu zawarła umowę ze spółką stowarzyszoną Teplovodmer SA z siedzibą Mytiszczi (Rosja) na sprzedaż przez Apator Powogaz SA wodomierzy i przepływomierzy. Łączna wartość kontraktu wynosi 9 mln EUR netto, tj. 36 mln PLN. Celem podpisania kontraktu jest umacnianie pozycji Apator Powogaz SA na rynku rosyjskim i sukcesywna realizacja wyznaczonych zadań sprzedażowych przez spółkę Apator Powogaz SA. Kontrakt realizowany był w 2011 roku.
 - 4) W dniu 3 stycznia 2011 r. wpłynęła zawarta korespondencyjnie umowa z dnia 23 grudnia 2010 r. przez Apator GmbH z Thuga AG z siedzibą w Monachium, umowę na dostawę gazomierzy miechowych. Wartość umowy wynosi 1.126 tys. EUR netto (tj. 4.474 tys. zł). Umowa została zawarta

na okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2013 r. Dostawcą gazomierzy dla Apator GmbH jest Apator Metrix SA.

- 5) W dniu 11 stycznia 2011 r. (zawarta korespondencyjnie z datą wpływu do Apator SA w dniu 11 marca 2011 r.) spółka Apator SA zawarła umowę ramową ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro z siedzibą w Moskwie (Rosja). Umowa ramowa została zawarta na 2011 r. i dotyczy sprzedaży przez Apator SA niskonapięciowej aparatury łącznikowej oraz części do kompletacji tej aparatury. Wartość umowy ramowej wynosi 5 mln EUR netto, tj. 19,4 mln PLN. Umowa ramowa została zrealizowana w wysokości 10,2 mln zł. Realizacja dostaw przez Apator SA odbywała się na podstawie składanych przez Apator Elektro SA w ciągu roku poszczególnych zamówień z terminem dostawy 30 dni i płatnością w okresie 90 dni od wystawienia przez Apator SA faktury.

Wzajemne obroty pomiędzy spółkami Grupy Apator o wartości powyżej 5 mln zł za 2011 r. (tys. zł)			
Apator SA	->	FAP Pafal SA	20 986
FAP Pafal SA	->	Apator SA	31 879
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator SA i FAP Pafal SA			52 865
Apator Powogaz SA	->	Teplovodomer SA	28 259
Teplovodomer SA	->	Apator Powogaz SA	0
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator Powogaz SA i Teplovodomer SA			28 259
Apator SA	->	Apator Elektro SA	10 204
Apator Elektro SA	->	Apator SA	0
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator SA i Apator Elektro SA			10 204
FAP Pafal SA	->	Apator GmbH	7 284
Apator GmbH	->	FAP Pafal SA	111
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy FAP Pafal SA i Apator GmbH			7 395
Apator Telemetria Sp. z o. o.	->	Apator Powogaz SA	4 515
Apator Powogaz SA	->	Apator Telemetria Sp. z o. o.	882
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator Telemetria Sp. z o. o. i Apator Powogaz SA			5 397
Apator Metrix SA	->	Apator GmbH	4 866
Apator GmbH	->	Apator Metrix SA	263
Suma wzajemnych obrotów pomiędzy Apator Metrix SA i Apator GmbH			5 129

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)	2011 r. (tys. zł)	Zmiana r/r (tys. zł)	Dynamika (%)
Apator Control Sp. z o. o.	601	0	-601	0,00%
Apator Metrix SA	3 006	3 006	0	100,00%
Apator Mining Sp. z o. o.	23 670	16 043	-7 627	67,78%
Apator Rector Sp. z o. o.	2 520	5 503	2 983	218,37%
FAP Pafal SA	2 945	0	-2 945	0,00%
Apator Powogaz SA	5 000	6 000	1 000	120,00%
Apator GmbH	0	0	0	0,00%
Apator Elektro SA	0	100	100	0,00%
Dywidenda ogółem	37 742	30 652	-7 090	81,21%

36. Objasnienie 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 23 kwietnia 2012 r.

Janusz Niedźwiecki

Prezes Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka

Członek Zarządu Apator SA

Jerzy Kuś

Członek Zarządu Apator SA