

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE OGÓLNE	2
2. WIZJA I STRATEGIA DZIAŁANIA	3
3. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI - STAN NA 30 CZERWCA 2010 R.	3
4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY APATOR	3
5. WSKAZANIE BIEGŁEGO REWIDENTA ORAZ OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI APATOR SA W ZAKRESIE BIEGŁEGO REWIDENTA	4
6. AKCJE I AKCJONARIUSZE, POLITYKA DYWIDENDY, ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	4
6.1. AKCJE	4
6.2. ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI AKCJI APATOR SA	4
6.3. DYWIDENDA	6
6.4. ORGANY NADZORUJĄCE I ZARZĄDZAJĄCE SPÓŁKAMI GRUPY APATOR	7
7. STAN ZATRUDNIENIA W GRUPIE APATOR	7
8. INWESTYCJE W GRUPIE APATOR	8
9. SPRZEDAŻ	8
9.1. ANALIZA ATRAKCYJNOŚCI BRANŻ, W KTÓRYCH DZIAŁA GRUPA APATOR	8
9.2. STRATEGIA SPRZEDAŻY	9
9.3. STRUKTURA SPRZEDAŻY	9
9.4. EKSPORT	10
9.5. ŹRÓDŁA ZAOPATRZENIA	12
10. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNYCH	14
10.1. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK	14
10.2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	16
10.3. PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	16
10.4. WYNIK FINANSOWY	21
10.5. WSKAŹNIKI FINANSOWE	22
10.6. BILANS	22
10.7. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW FINANSOWYCH	25
10.8. BILANS HANDLU ZAGRANICZNEGO	25
10.9. KONTRAKTY TERMINOWE	26
11. KREDYTY, GWARANCJE, PORĘCZENIA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	26
12. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ PUBLIKOWANYCH W I PÓŁROCZU 2010 R.	26
13. WYKAZ NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ PUBLIKOWANYCH PO I PÓŁROCZU 2010 R.	27
14. ZMIANY W STRUKTURZE – POŁĄCZENIA, PRZEJĘCIA.	28
15. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	28
16. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI ZALEŻNYMI W I PÓŁROCZU 2010 ROKU	29
17. 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 30	30
18. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU APATOR SA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	30
18.1. ZEWNĘTRZNE I WEWNĘTRZNE CZYNNIKI ROZWOJU ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY APATOR	30
18.2. RYZYKA I ZAGROŻENIA	30
18.3. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY APATOR	31
19. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH NA 2010 ROK ORAZ STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM	31

1. Informacje ogólne

Spółka Apator SA z siedzibą w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29 jest jednostką dominującą Grupy Apator. Zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000056456. Akcje spółki Apator SA notowane są na rynku podstawowym GPW – sektor według klasyfikacji GPW w Warszawie „przemysł elektromaszynowy”. Akcje spółki wchodziły w skład indeksu sWIG80 i Respect Index.

Apator SA tworzy grupę kapitałową, w skład której wchodzi sześć spółek krajowych i dwa podmioty zagraniczne.



W segmencie opomiarowania mediów działają spółki: Apator SA, FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Rector Sp. z o.o., Grupa Apator Powogaz, Apator GmbH.

Segment pomiarowy oferuje zaawansowane usługi, produkty jak i kompleksowe wdrożenia obejmujące między innymi produkcję "inteligentnych" liczników (smart meters) energii elektrycznej, gazu, wody i ciepła, jak i uruchamianie i obsługę systemów klasy AMM (Automated Meter Management) oraz systemów przedpłatowych. Kompleksowa i szeroka oferta obejmuje zarówno hardware jak i software wchodzący w skład zintegrowanych systemów "smart metering" umożliwiających aktywne zarządzanie popytem (Demand Side Management), optymalizację zużycia energii, jak również paszportyzację i inwentaryzację majątku sieciowego dystrybutorów mediów i innych przedsiębiorstw o rozbudowanej strukturze terenowej. Oferta obejmuje zarówno pomiarowe systemy mobilne jak i stacjonarne systemy akwizycji danych pomiarowych z dwukierunkową komunikacją i zaawansowaną analizą danych oraz analizą na bazie warstw GIS zintegrowaną ze zdalnymi odczytami i sterowaniem licznikami mediów. Systemy pomiarowe oferowane przez Grupę Apator pomagają bardziej efektywnie zarządzać dystrybucją i sprzedażą mediów energetycznych, jak również tworzą trzon technicznej infrastruktury, która w najbliższej przyszłości umożliwi realizację ambitnych celów pakietu energetycznego UE sprzyjając realizacji idei zrównoważonego rozwoju i zeroenergetycznego wzrostu wspieranych przez kraje członkowskie UE. Oferta w pomiarach jest kompleksowa i pokrywa cały łańcuch wartości od produkcji urządzeń pomiarowych do analityki, wizualizacji i udostępniania danych pomiarowych.

W segmencie zabezpieczania i łączenia obwodów elektrycznych Grupa Apator posiada silną pozycję i wieloletnie doświadczenia. Działają tutaj spółki Apator SA, Apator Mining Sp. z o.o., Apator Control Sp. z o.o., Apator Elektro SA oraz Apator GmbH. W przeciwieństwie do „spółek pomiarowych” wyżej wymienione podmioty działają w niezależnych segmentach rynków. Realizowana tutaj strategia zakłada utrzymanie silnej pozycji na krajowym rynku oraz wzrost eksportu.

2. Wizja i strategia działania

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

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

3. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji - stan na 30 czerwca 2010 r.

Apator SA jest podmiotem dominującym Grupy Apator. Koordynuje i nadzoruje działalność spółek zależnych i spółki stowarzyszonej.

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

Spółkami z Grupy Apator (oprócz podmiotu dominującego), które posiadają udziały w innych podmiotach są Apator Metrix SA oraz Apator Powogaz SA.

Jednostki zależne objęte konsolidacją metodą pełną:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Mining Sp. z o.o.	Katowice	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Control Sp. z o.o.	Toruń	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Metrix SA	Tczew	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
FAP Pafal SA	Świdnica	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Rector Sp. z o.o.	Zielona Góra	70,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Powogaz SA	Poznań	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator GmbH	Berlin (Niemcy)	100,00%	Spółka zależna od Apator SA
Apator Kfap Sp. z o.o.	Kraków	100,00%	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		100,00%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Metroteks Sp. z o.o.	Kijów (Ukraina)	61,00%	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		61,00%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Apator Telemetry Sp. z o.o.	Słupsk	50,80%	Zależna pośrednio przez Apator Powogaz SA
		50,80%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA

Jednostki stowarzyszone wyceniane z zastosowaniem metody praw własności:

Firma	Siedziba	Udział w kapitale	Powiązanie z Apator SA
Apator Elektro SA	Moskwa (Rosja)	50,00%	Stowarzyszona z Apator SA
Teplovodomer SA	Mytiszki (Rosja)	44,06%	Stowarzyszona pośrednio przez Apator Powogaz SA
		44,06%	Udział pośredni przez Apator Powogaz SA
Metcom KFT	Węgry	24,00%	Stowarzyszona pośrednio przez Apator Metrix SA
		24,00%	Udział pośredni przez Apator Metrix SA

Wodpol Sp. z o.o. - spółka zależna pośrednio poprzez Apator Powogaz SA (77,33% udziału w kapitale) od 30 czerwca 2010 r. jest w likwidacji, w związku z powyższym została wyłączona z konsolidacji.

4. Oświadczenie Zarządu spółki Apator SA w zakresie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Apator

Zarząd Apator SA w składzie:

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

oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2010 r. Grupy Apator 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. Spółki Grupy Apator stosują przepisy ustawy o rachunkowości oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR/MSSF.

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

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

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

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

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

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

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

6. Akcje i akcjonariusze, polityka dywidendy, organy zarządzające i nadzorujące

6.1. Akcje

Kapitał zakładowy

Podstawą obliczeń na dzień 30 czerwca 2010 roku jest kapitał zakładowy wynoszący 3.510.702,80 zł o wartości nominalnej 0,10 zł na każdą akcję, który dzieli się następująco.

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

Każda akcja na okaziciela daje prawo do jednego głosu, natomiast akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi w ten sposób, że jedna akcja daje prawo do czterech głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

6.2. Zmiany w strukturze własności akcji Apator SA

Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji - znaczący akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Apator SA na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Apator SA w okresie od przekazania poprzedniego raportu.

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2010 roku				Stan na 24 sierpnia 2010 roku				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Apator Mining Sp. z o.o.	6 600 000	6 600 000	18,80%	11,28%	5 600 000	5 600 000	15,95%	9,57%	-	1 000 000
Mariusz Lewicki	2 014 000	5 507 776	5,74%	9,42%	2 017 077	5 511 084	5,75%	9,42%	3 077	-
Tadeusz Sosgórnik	1 900 503	4 879 809	5,41%	8,34%	1 900 503	4 879 809	5,41%	8,34%	-	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%	-	-
Zbigniew Jaworski	1 327 307	3 609 851	3,78%	6,17%	1 327 307	3 609 851	3,78%	6,17%	-	-
Janusz Marzygliński	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%	-	-
Podsumowanie	14 412 957	28 485 501	41,05%	48,69%	13 416 234	27 489 009	38,21%	46,98%	3 077	1 000 000

Powyższa tabela przedstawia ilość akcji będących w posiadaniu znaczących akcjonariuszy wraz ze współmałżonkami.

Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji - osoby zarządzające Apator SA

Poniższa tabela przedstawia zestawienie stanu posiadania akcji Apator SA lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające (wraz ze współmałżonkami) na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób:

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2010 roku				Stan na 24 sierpnia 2010 roku				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Janusz Niedźwiecki	434 570	1 732 691	1,24%	2,96%	434 570	1 732 691	1,24%	2,96%	-	-
Tomasz Habryka	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Jerzy Kuś	200	200	0,00057%	0,00034%	200	200	0,00057%	0,00034%	-	-
Janina Karaszewska-Zandrowicz	434 500	1 424 500	1,24%	2,44%	434 500	1 424 500	1,24%	2,44%	-	-
Zbigniew Baranowski	563 453	1 690 172	1,60%	2,89%	563 453	1 690 172	1,60%	2,89%	-	-
Podsumowanie	1 432 723	4 847 563	4,08%	8,29%	1 432 723	4 847 563	4,08%	8,29%	0	0

Stan posiadania i zmiany w strukturze własności akcji - osoby nadzorujące Apator SA

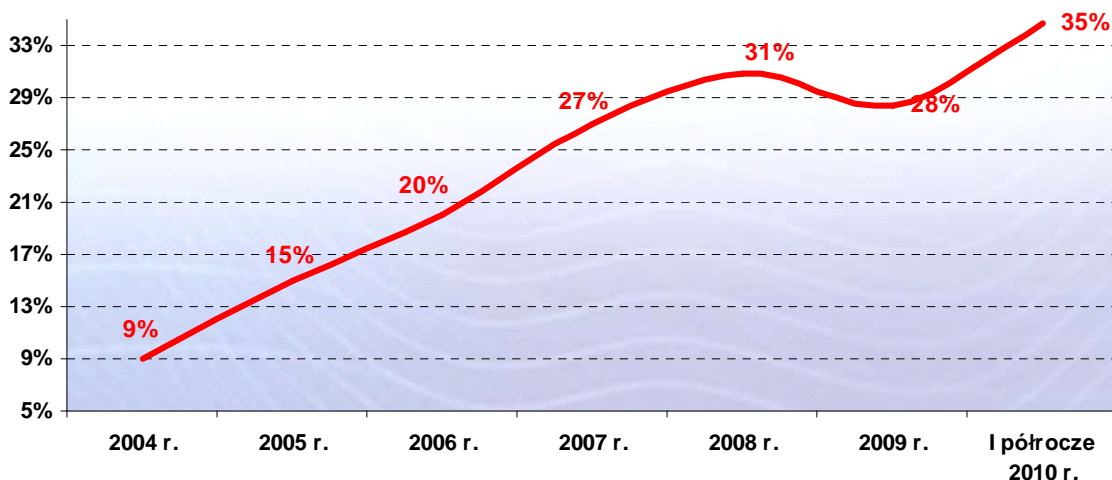
Poniższa tabela przedstawia ilość akcji będących w posiadaniu osób nadzorujących (wraz ze współmałżonkami) na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób:

Wyszczególnienie	Stan na 17 maja 2010 roku				Stan na 24 sierpnia 2010 roku				Zmiana stanu	
	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	akcje	głosy	akcje (%)	głosy (%)	zakup	sprzedaż
Mariusz Lewicki	2 014 000	5 507 776	5,74%	9,42%	2 017 077	5 511 084	5,75%	9,42%	3 077	-
Danuta Guzowska	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%	1 520 279	4 382 921	4,33%	7,49%	-	-
Ryszard Wojnowski	1 105 334	1 105 334	3,15%	1,89%	1 105 334	1 105 334	3,15%	1,89%	-	-
Janusz Marzygliński	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%	1 051 068	3 505 344	2,99%	5,99%	-	-
Krzysztof Kwiatkowski	0	0	0,00%	0,00%	0	0	0,00%	0,00%	-	-
Podsumowanie	5 690 681	14 501 375	16,21%	24,79%	5 693 758	14 504 683	16,22%	24,79%	3 077	0

Zmiana udziału inwestorów instytucjonalnych w kapitale zakładowym Apator SA

Udział inwestorów instytucjonalnych wzrósł w 2010 r. osiągając na dzień przyznania prawa do dywidendy (7 lipca 2010 roku) poziom 35%. Fundusze nabywają akcje zwykłe 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 sześć lat.

Udział inwestorów instytucjonalnych w kapitale Apator SA

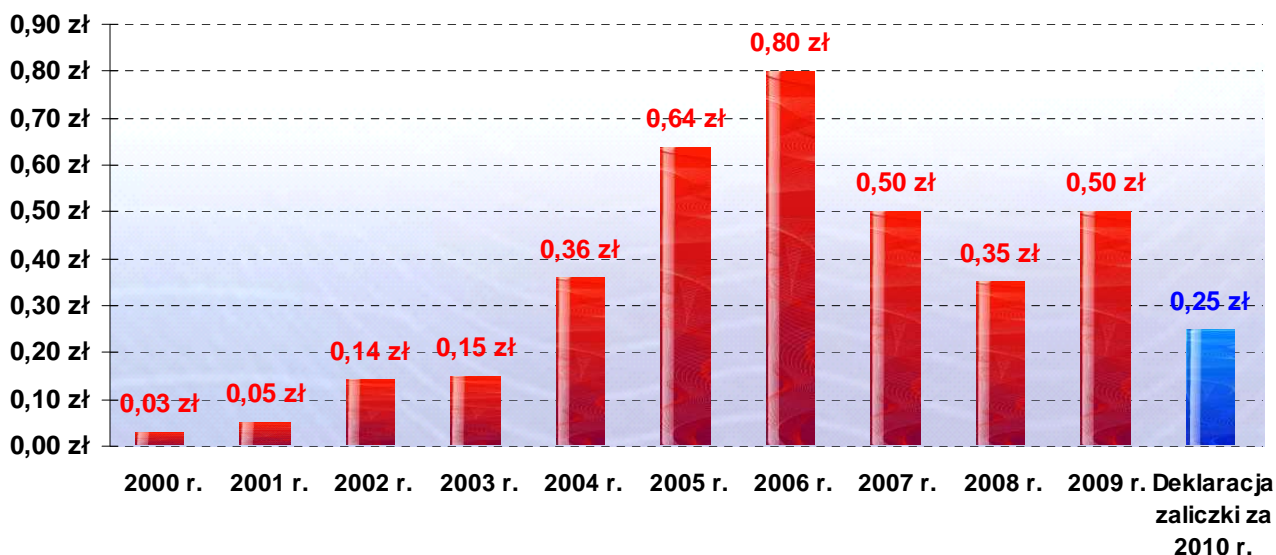


6.3. Dywidenda

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

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

Poziom dywidendy na 1 akcję Apator SA



Deklarowany poziom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010 wynosi 0,25 zł brutto na 1 akcję.

6.4. Organy nadzorujące i zarządzające spółkami Grupy Apator

Skład rad nadzorczych oraz zarządów spółek wchodzących w skład Grupy Apator przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Skład Rady Nadzorczej Stan na 30.06.2010 r.	Skład Zarządu Stan na 30.06.2010 r.
Apator SA	Janusz Marzygliński Ryszard Wojnowski Danuta Guzowska Mariusz Lewicki Krzysztof Kwiatkowski	Janusz Niedźwiecki Tomasz Habryka Jerzy Kuś
Apator Metrix SA	Janusz Lewicki Krzysztof Malec Janusz Niedźwiecki	Arkadiusz Chmielewski Ryszard Lippke
FAP Pafal SA	Kazimierz Piotrowski Janusz Niedźwiecki Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik	Tomasz Habryka
Apator Rector sp. z o. o.	Janusz Marzygliński Tomasz Piasecki Jerzy Kuś	Krzysztof Wojtczak Marek Kurzawa Marek Michalski
Apator Powogaz SA	Janusz Marzygliński Janina Karaszewska-Zandrowicz Tadeusz Sosgórnik Janusz Niedźwiecki Jolanta Dombrowska	Krzysztof Prucnal Mieczysław Ziółek Marcin Szczurowicz
Apator Mining sp. z o.o.	Mariusz Lewicki Kazimierz Piotrowski Zbigniew Baranowski	Tadeusz Sosgórnik
Apator Control sp. z o.o.	Ryszard Wojnowski Tomasz Habryka Monika Guzowska	Ryszard Trąbała
Apator Elektro	Aleksander Iwanow Mirosław Klepacki	K. G. Burcew A. W. Konfetkin O. W. Petrowa
Apator GmbH	-	Tomasz Habryka Mirosław Klepacki

7. Stan zatrudnienia w Grupie Apator

Nazwa spółki	stan na 30.06.2010 r.	stan na 30.06.2009 r.	wzrost/spadek	
			osoby	dynamika
Apator SA	408	395	13	103,29%
FAP Pafal SA	399	446	-47	89,46%
Apator Metrix SA	281	283	-2	99,29%
Apator Mining sp. z o. o.	118	125	-7	94,40%
Apator Control sp. z o. o.	57	57	0	100,00%
Apator Rector Sp. z o. o.	69	65	4	106,15%
Grupa Apator Powogaz	410	405	5	101,23%
w tym: spółka Apator Powogaz SA	316	291	25	108,59%
Apator GmbH	2	2	0	100,00%
Apator Elektro SA	29	41	-12	70,73%
Razem	1 773	1 819	-46	97,47%

Wielkość zatrudnienia w Grupie Apator na dzień 30 czerwca 2010 roku spadła w stosunku do zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2009 roku o 46 osób (o 2,53%). Główne zmiany w poziomie zatrudnienia dotyczyły:

- FAP Pafal SA – spadek o 47 osoby spowodowany:
 - o redukcją zatrudnienia w pionie produkcyjno-technicznym,
 - o zmianą w zakresie sprzedaży i rozwoju – na podstawie zawartej umowy o współpracy pomiędzy spółką Apator SA a FAP Pafal SA w styczniu 2010 r. nastąpiło przejęcie przez spółkę Apator SA części pracowników pionu handlowego i rozwoju,
- Apator Powogaz SA – wzrost o 25 osób wynikający przede wszystkim ze znacznego zwiększenia produkcji w spółce, tym samym zwiększono zatrudnienie głównie na wydziałach produkcyjnych,
- Apator Elektro SA – spadek o 12 osób wynikający z reorganizacji.

8. Inwestycje w Grupie Apator

Wydatki inwestycyjne poniesione w Grupie Apator w I półroczu 2010 r. osiągnęły poziom 7.561 tys. zł i kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	Wykonanie I półrocza 2010 r. (tys. zł)	Wykonanie I półrocza 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
maszyny i urządzenia	2 584	4 112	62,84%
przysrzady	2 239	2 872	77,96%
wartości niematerialne i prawne	423	189	223,81%
zadania budowlane	583	188	310,11%
pozostałe	1 732	759	228,19%
Ogółem	7 561	8 120	93,12%

Spadek inwestycji sięgnął poziomu 6,88% czyli o 559 tys. zł (porównując I półrocze 2010 roku do I półrocza 2009 roku). Największy spadek w inwestycjach nastąpił w pozycji maszyny i urządzenia (o 37,15%) z poziomu 4.112 tys. zł w I połowie 2009 roku do 2.584 tys. zł w analizowanym okresie (największy spadek nakładów w tym zakresie nastąpił w spółce Apator SA w związku ze wstrzymaniem części decyzji inwestycyjnych związanych z ewentualną zmianą lokalizacji spółki).

9. Sprzedaż

9.1. Analiza atrakcyjności branż, w których działa Grupa Apator

W branży produkcji i dystrybucji aparatury elektrycznej w I półroczu 2010 roku zatrudnienie ustabilizowało się (1% wzrostu). Zmiany cen w sektorze były nieco wolniejsze niż w całej gospodarce (2,5%) i wolniejsze niż rok temu. Liczba pozwoleń na budowę w czerwcu wyniosła 15.573 i była większa o 4,6% względem czerwca 2009 r. W skali półrocza liczba pozwoleń na budowę była o 1,3% wyższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Może być to sygnałem wychodzenia gospodarki z kryzysu. W I półroczu 2010 roku produkcja przemysłowa była większa o 10,6% względem I półrocza 2009 r. Produkcja budowlano-montażowa w tym samym okresie spadła o 6,1%. Wartość wskaźnika koniunktury w sektorze dystrybucji aparatury elektrotechnicznej była o 0,8% wyższa niż przed rokiem, a w całej branży aparatury elektrotechnicznej podwyższyła się o 1,2%.

W branży górniczej sytuacja poprawiła się – wydobywanie wzrosło o 6,1%, co nie przełożyło się jednak bezpośrednio na zwiększenie zamówień na maszyny dla przemysłu górniczego.

W segmencie aparatury łącznikowej w pierwszym półroczu odnotowano kilka impulsów. Słabe wyniki w pierwszym półroczu odnotowały przedsiębiorstwa zajmujące się integracją (budowa rozdzielnic, podstacji – spadek o 3% względem I półrocza 2009 r.). Pozytywna tendencja ujawniła się w sektorze sprzedaży kabli (wzrost 6% w stosunku do I półrocza 2009 r.). Segment dystrybucji aparatury elektrycznej odnotował w przybliżeniu zerową dynamikę wzrostu przychodów, co oznaczało lekką poprawę względem I półrocza 2009 roku. W pierwszym półroczu 2010 roku hurtownie elektryczne odnotowały 0,8% wzrost sprzedaży (do analogicznego okresu roku poprzedniego), przy czym pierwsze miesiące roku stały pod znakiem spadków. Produkcja energii elektrycznej lekko wzrosła (o 4,37%) w stosunku do I półrocza 2009 r., co może być symptomem wychodzenia z kryzysu. Niejednoznaczna jest ocena wpływu 2 kolejnych powodzi w I półroczu 2010 r. – choć w pierwszym okresie powinna ona przynieść lekki wzrost zapotrzebowania na wyroby Apator SA.

Branża aparatury pomiarowej – segment liczników energii elektrycznej w Polsce rozwija się stabilnie, jednak w pierwszym półroczu nastąpiło zmniejszenie dynamiki sprzedaży (względem analogicznego okresu roku poprzedniego). Wyhamowanie związane jest z brakiem decyzji dotyczących przyszłych standardów dotyczących „smart metering”, a także brakiem działań legislacyjnych a także brakiem zgody co do tego, kto ma sfinansować wdrożenie „smart metering” w Polsce. Te niepewności powstrzymują dystrybutorów energii przed inwestowaniem w starsze technologie w sytuacji, w której nie wiadomo jak będzie wyglądało wdrożenie nowej generacji liczników. Sytuacja taka może potrwać jeszcze kilka miesięcy. Do czynników pozytywnych zaliczyć należy pojawienie się pierwszych przetargów na „smart metering” a nawet niewielkie systemy typu „Smart Grid” (SSE Mielec).

Wśród segmentów aparatury pomiarowej szybko rozwija się segment oprogramowania do zarządzania informacją o dystrybucji i pomiarach, który rośnie w tempie dwucyfrowym oraz utrzymujący dodatnią dynamikę segment systemów zdalnego odczytu (woda, ciepło, energia elektryczna), którego wzrost roczny

sięga kilkudziesięciu procent. Wśród liczników mediów w stosunku do I półrocza 2009 r. najszybciej rósł segment gazomierzy (11%) oraz wodomierzy (4,4%). Segment liczników energii elektrycznej (tradycyjnych) spadł o 11% w I półroczu 2010 roku.

W porównaniu do pierwszego półrocza 2009 roku w miesiącach I-VI 2010 r. produkcja wodomierzy wzrosła o 7,16% osiągając poziom 1.512 tys. szt. Oznacza to utrzymywanie się trzeci rok z rzędu doskonałej koniunktury na wodomierze, co związane jest między innymi z wymianą technologii, czyli wprowadzeniem nowego typu wodomierzy ze zdalnym odczytem radiowym klasy AMR (wodomierze radiowe). Przewiduje się, że produkcja sprzedana wodomierzy może przekroczyć w 2010 roku nawet 2 mln szt.

9.2. Strategia sprzedaży

Segment pomiarowy

Systemy pomiarowe z licznikami „smart meters”, a także szerzej pojęte inteligentne sieci energetyczne „smart grids” będą w najbliższej przyszłości jednym z niewielu europejskich segmentów rynku rozwijających się z dwucyfrowym tempem wzrostu. Do 2015 roku kraje członkowskie UE zamierzają wdrożyć około 100 mln szt. liczników nowego typu (smart meters). Grupa Apator zamierza wziąć udział w tym „przełomie technologicznym”.

Skuteczna strategia sprzedaży będzie wymagała:

- uważnej obserwacji rozwoju najbardziej zaawansowanych rynków (wysoko rozwinięte kraje UE, USA),
- szybkiego wdrażania rozwiązań, które mają duże szanse się przyjąć na rynku (powstanie pan-europejskich i polskich standardów dla „smart meters”),
- skutecznego zarządzania czasem i jakością (cel szybkie wdrażanie nowych „dojrzałych” rozwiązań).

Największy wzrost sprzedaży w segmencie pomiarowym Grupa Apator zamierza uzyskać dzięki ekspansji na nowe rynki geograficzne. W tym zakresie w I połowie 2010 roku pozyskano nowych klientów w krajach rozwijających się (Afryka). Udało się pozyskać nowe zamówienia na liczniki w krajach stanowiących dotychczasowy strategiczny rejon geograficzny (Rosja i kraje federacji rosyjskiej). W I kwartale 2010 kontynuowano obsługę strategicznych kontraktów w krajach Europy Zachodniej (przede wszystkim gazomierze – Wielka Brytania). Obecnie wysiłki działów eksportu Grupy Apator są nakierowane na opanowanie technologii, zatwierdzeń i akceptacji dystrybutorów energii na rynek niemiecki, który jest jednym z kluczowych rynków Grupy. Rosja – jako rynek z dużymi perspektywami w segmentach liczników i systemów pomiarowych dla wody i ciepła (także liczników energii elektrycznej) – była i będzie w najbliższej przyszłości kluczowym obszarem działalności Grupy Apator.

Polski rynek pozostawał w I półroczu 2010 najważniejszym obszarem geograficznym. Udało się podpisać duże kontrakty na dostawę liczników dla polskich klientów (np. Energa). Z Energą podpisano także duży kontrakt na uruchomienie Systemu Informacji o Dystrybucji (29 mln PLN) obejmujący inwentaryzację zasobów klienta.

Segment łącznikowy

Strategia sprzedaży w segmencie łącznikowym w I półroczu 2010 roku opierała się na 2 filarach:

- 1) Umocnieniu pozycji na kluczowych rynkach eksportowych (Rosja, Chorwacja, Rumunia, Bułgaria, Kraje Bałkańskie, Turcja, Węgry). Z sukcesem, po nieco gorszym roku 2009 odbudowywano sprzedaż na rynek rosyjski. Dzięki restrykcyjnej polityce finansowej (niedopuszczenie do zatorów płatniczych w 2009 roku) udało się uniknąć „nietrafionych” transakcji. Lepsza kondycja finansowa kluczowych klientów eksportowych w I połowie 2010 roku pozwoliła na odbudowanie sprzedaży i polepszenie rentowności.
- 2) Zwrócenie większej uwagi na dużych grupach końcowych odbiorców w kraju takich jak Energetyka i Producenci Rozdzielnic. Udało się zwiększyć sprzedaż bezpośrednią i pośrednią do tych kluczowych grup klientów. Obecnie łączna sprzedaż do Zakładów Energetycznych i Producentów Rozdzielnic stanowi około 30% całości sprzedaży. Obiecujące efekty dały takie działania jak: przygotowanie nowych materiałów dla projektantów z branży elektrycznej (oprogramowanie do projektowania, nowe katalogi, nowy portal internetowy Grupy Apator). Uzupełnieniem tych działań jest:
 - optymalizacja kosztowa, technologiczna i procesowa,
 - kontynuowanie prac nad poszerzeniem oferty produktowej (np. rozłączniki RBK PRO).

9.3. Struktura sprzedaży

W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży ogółem w Grupie Apator ukształtowały się na poziomie 168.703 tys. zł, co oznacza spadek o 7.625 tys. zł, czyli o 4,32% w stosunku do analogicznego okresu roku 2009. Przychody ze sprzedaży obejmowały:

- sprzedaż produktów - 148.959 tys. zł,
- sprzedaż towarów i materiałów - 19.744 tys. zł.

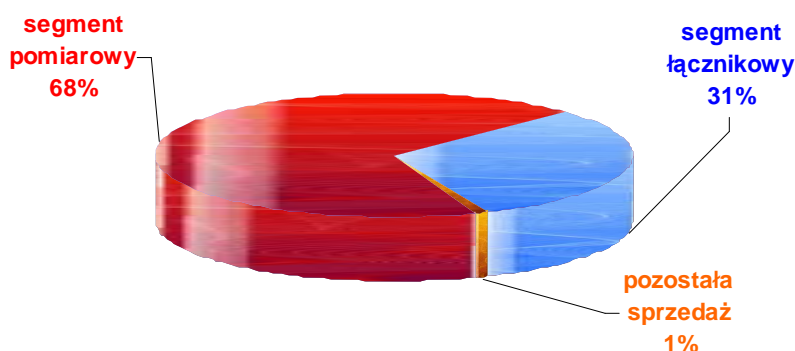
Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2009 r. jest wynikiem:

- wzmocnienia złotówki w I półroczu 2010 r. w porównaniu do I półrocza 2009 r. – spadek przychodów z tego tytułu o ok. 6 mln zł (przy założeniu kształtowania się w I półroczu 2010 r. identycznego kursu jak w I półroczu 2009 r.),
- spadku przychodów z krajowej sprzedaży łącznikowej aparatury górniczej o ok. 3,6 mln zł (mroźna i długotrwała zima).

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
segment pomiarowy	115 388	119 742	96,36%
segment łącznikowy	51 775	54 966	94,19%
pozostała sprzedaż	1 540	1 620	95,06%
ogółem	168 703	176 328	95,68%

Struktura przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2010 r.



Struktura przychodów ze sprzedaży w układzie segmentowym w I półroczu 2010 r. nie zmieniła się w stosunku do I półrocza 2009 r.

9.4. Eksport

Głównymi eksporterami Grupy Apator są spółki:

- Apator SA – aparatura łącznikowa i elektroniczne liczniki energii elektrycznej (przedpłatowe i kredytowe),
- Apator Metrix SA – gazomierze,
- Apator Powogaz SA – wodomierze,
- FAP Pafal SA – indukcyjne liczniki energii elektrycznej.

Grupa Apator w okresie pierwszego półrocza 2010 roku uzyskała przychody ze sprzedaży eksportowej na poziomie 48.438 tys. zł, tj. niższym o 431 tys. zł w stosunku do pierwszego półrocza 2009 roku.

Udział eksportu w sprzedaży ogółem wzrósł z 27,71% w pierwszym półroczu 2009 roku do 28,71% w pierwszym półroczu 2010 roku.

Struktura terytorialna przychodów	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Kraj	120 265	127 459	94,36%
Eksport	48 438	48 869	99,12%
Przychody ogółem	168 703	176 328	95,68%
Udział eksportu w przychodach ogółem	28,71%	27,71%	-

Eksport został zrealizowany w następujących walutach:

- euro: 44.065 tys. zł (90,97% całości wartości eksportu);
- dolar amerykański: 3.795 tys. zł (7,83% całości wartości eksportu),
- pozostałe waluty: 578 tys. zł (1,19% całości wartości eksportu).

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się eksportu w dominującej walucie, tj. w euro. Analiza została przeprowadzona pod kątem wpływu zmian kursu waluty na wysokość zrealizowanej sprzedaży eksportowej.

Wyszczególnienie	Wartość
<u>Średnioważony kurs EUR/PLN (zł)</u>	
I półrocze 2009 r.	4,5184
I półrocze 2010 r.	4,0042
<u>Eksport wyrażony w tys. EUR</u>	
I półrocze 2009 r.	10 816
I półrocze 2010 r.	12 097
<u>Różnica pomiędzy okresami</u>	1 281
<u>Eksport wyrażony w tys. PLN</u>	
I półrocze 2009 r.	48 869
I półrocze 2010 r.	48 438
<u>Różnica pomiędzy okresami ogółem</u>	-431
<u>Eksport wyrażony w tys. PLN (wg kursu EUR z I półrocza 2009 r.)</u>	
I półrocze 2009 r.	48 869
I półrocze 2010 r.	54 658
<u>Różnica pomiędzy okresami</u>	5 789

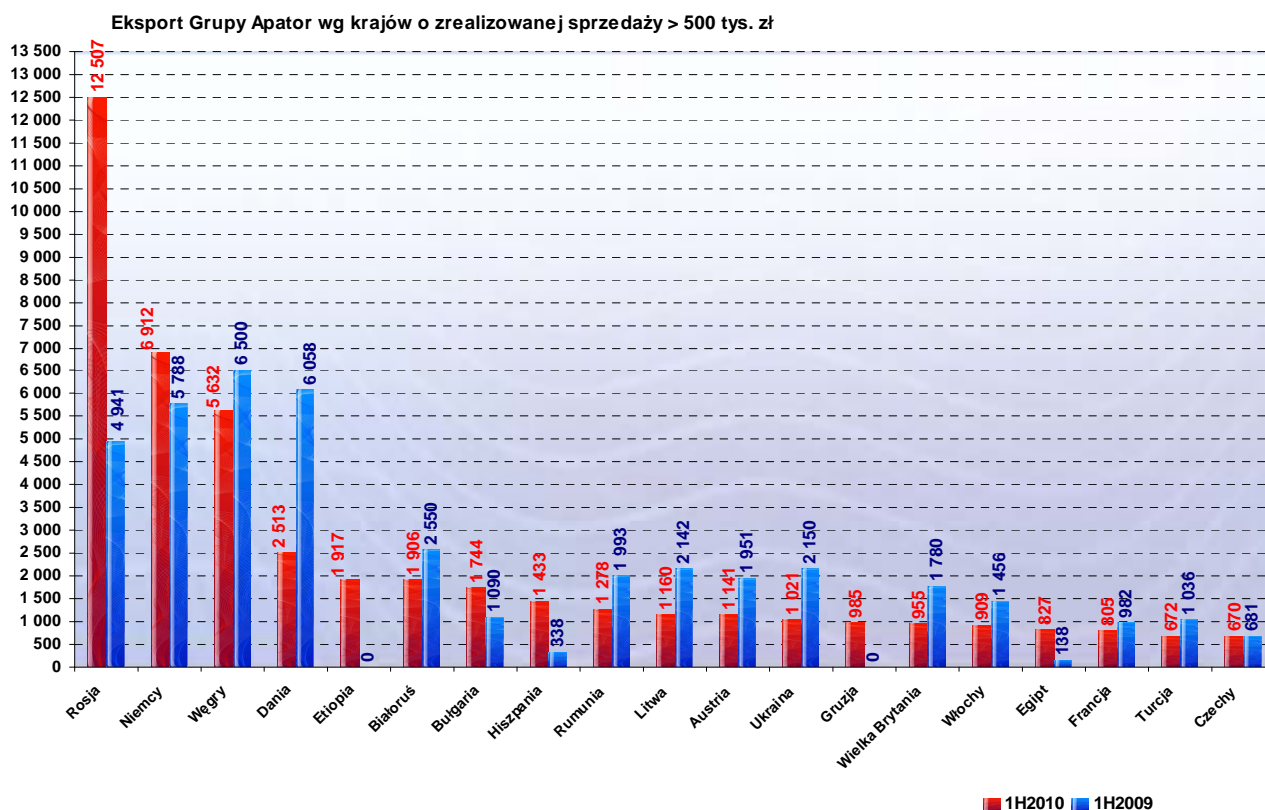
Na spadek przychodów ze sprzedaży eksportowej wpływ miały różnice w kursach walutowych pomiędzy I półroczem 2009 r. a I półroczem 2010 r. Spadek z tego tytułu na walucie euro wyniósł 5,8 mln zł.

Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną eksportu.

Wyszczególnienie	wartość (tys. zł)			struktura (%)	
	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.	dynamika	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
Unia Europejska	23 894	31 733	75,30%	49,33%	64,93%
Pozostałe kraje	24 544	17 136	143,23%	50,67%	35,07%
Eksport ogółem	48 438	48 869	99,12%	100,00%	100,00%

Eksport do krajów Unii Europejskiej spadł w I półroczu 2010 r. w stosunku do I półrocza 2009 r. o 7.839 tys. zł, natomiast do pozostałych krajów wzrósł o 7.408 tys. zł. Wzrost znaczenia eksportu do pozostałych krajów nastąpił głównie poprzez wzrost eksportu do Rosji (wzrost o 7.566 tys. zł).

Na poniższym wykresie przedstawiono główne kraje, do których Grupa Apator zrealizowała sprzedaż eksportową (o wartości powyżej 500 tys. zł) w okresie od stycznia do czerwca 2010 r. i 2009 r.



Na podkreślenie zasługuje duży wzrost sprzedaży do Rosji, zrealizowany pomimo mocniejszej złotówki, poprzez wyższy eksport wodomierzy i aparatury łącznikowej.

W I półroczu 2010 r. wśród krajów, do których eksportuje Grupa Apator pojawiła się Etiopia (sprzedaż na poziomie 1.917 tys. zł). Wodociągi z Addis Abeby kupiły znaczną partię wodomierzy oraz stację legalizacji do wodomierzy.

Mniejszy eksport na Węgry (o 868 tys. zł) spowodowany był przesunięciem terminów dostaw do głównego klienta węgierskiego – głównie z I kwartału 2010 r. na następne kwartały.

Niższa sprzedaż do Danii (o 3.545 tys. zł) wynika z oczekiwania przez klienta (gazownie) na wprowadzenie do sprzedaży przez Apator Metrix SA nowego liczydła do gazomierza.

9.5. Źródła zaopatrzenia

W I półroczu 2010 roku Grupa Apator kontynuowała działania mające na celu utrzymywanie prawidłowej gospodarki zaopatrzeniowej oraz optymalizowanie kosztów zakupu materiałów, usług produkcyjnych i towarów. W związku z tym:

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

Grupa Apator zaopatruje się w materiały, usługi i towary w przeważającej części na rynku polskim, tj. od podmiotów gospodarczych zarejestrowanych w Polsce. Zakupy te stanowiły 69,50% całości zakupów. Import bezpośredni stanowił 30,50% (19,05% z Europy i 11,45% spoza Europy) całości zakupów. W poniższej tabeli przedstawiono zakupy Grupy Apator za I półrocze 2010 r. z podziałem na grupy materiałowe oraz miejsca zakupu. Tabela nie uwzględnia korekt konsolidacyjnych.

Grupy materiałów*)	I półrocze 2010 r. (tys. zł)			
	Kraj	Europa	Świat	Razem
elektronika	22 089	8 554	4 274	34 917
elektrotechnika	3 819	2 329	670	6 818
tworzywa sztuczne i surowce chemiczne wraz z pochodnymi	7 244	655	128	8 027
wyroby hutnicze wraz z pochodnymi	15 845	972	5 026	21 843
materiały pozostałe	24 212	7 555	1 965	33 732
Razem	73 209	20 065	12 063	105 337

*) wszystkie dane nie zawierają korekt konsolidacyjnych dotyczących wzajemnych obrotów pomiędzy spółkami Grupy Apator

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

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 elektronicznych i podzespołów montażowych do FAP Pafal SA. Ilości dostaw realizowane są według bieżących zamówień, a ceny zawierane są na warunkach rynkowych.

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

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

oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA.

Wartość wzajemnych obrotów za I półrocze 2010 r. pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA z tytułu powyższych umów wyniosła 35.443 tys. zł.

Poza wyżej wymienionym przypadkiem, żaden inny z dostawców realizujących zaopatrzenie dla poszczególnych spółek Grupy Apator w I półroczu 2010 r. nie przekroczył 10% wartości przychodów ze sprzedaży za I półrocze 2010 r. spółki Apator SA.

Największymi dostawcami Grupy Apator w I półroczu 2010 r. były następujące firmy

- krajowe:
 - Danje Polymer Spółka z o.o. – Warszawa,
 - Mirometr Sp. z o.o. – Cieszyn,
 - Fabryka Armatur SWARZĘDZ Spółka z o.o. – Poznań,
 - Ferrex Spółka z o.o. – Poznań,
 - Spółdzielnia Inwalidów "SIMECH" - Oświęcim,
 - ACSE Sp. z o.o. – Kraków,
 - ALF Mechanika Precyzyjna - Kraków,
 - ATLAS Sp. z o.o. - Raszków,
 - MH Automatyka Sp. z o.o. - Gdańsk,
 - EATON Electric Sp. z o.o. - Gdańsk,
 - ZELAP-PROAT Sp. z o.o. – Szczecin,
 - PHM Pehamet sp. z o.o. – Mrowla,
 - SIMS Zakład Elektroniczny Sławomir Stusiński – Bydgoszcz;
- zagraniczne:
 - Ningbo Free Trade Zone Min-Sun International Co.,Ltd. – Chiny,
 - CONTOR GROUP SA – Rumunia,
 - Handelwarger – Niemcy,
 - Metalor Technologies SA – Szwecja,
 - Farnell – Anglia,
 - IST-AG – Szwajcaria,
 - EBV Elektronik GmbH&Co.KG – Niemcy.

10. Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych

10.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

1. Skutki światowego kryzysu gospodarczego.

Przychody ze sprzedaży Grupy Apator mają charakter sezonowy i zwykle są najniższe w pierwszym kwartale każdego roku. Dodatkowo pierwszy kwartał 2010 r., na skutek wyjątkowo długiej i mroźnej zimy, charakteryzował się dużym spadkiem aktywności polskich firm inwestycyjnych, w szczególności w branży budowlano-montażowej. Według danych GUS poziom produkcji budowlano-montażowej zrealizowanej w okresie styczeń-czerwiec 2010 r. był o 6,1% niższy (a w okresie styczeń-marzec 2010 r. niższy o 15,2%) niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, na co wpływ miały m.in. niekorzystne warunki atmosferyczne; niskie temperatury i duże opady śniegu w I kwartale 2010 r. Większość firm odnotowała opóźnienia w realizacji inwestycji przesuwając terminy na następne miesiące, co skutkowało dodatkowym spadkiem popytu na produkty inwestycyjne. Zmniejszyła się liczba oddawanych mieszkań i wyposażania ich w urządzenia do pomiaru mediów (woda, prąd, gaz).

2. Echa światowego kryzysu gospodarczego oraz wpływ długiej zimy w aparaturze pomiarowej.

W segmencie pomiarowym, oprócz wpływu długiej zimy, nastąpiło także zderzenie zjawisk będących echem światowej recesji i oznaką zbliżającego się ożywienia. Najwięksi dystrybutorzy i producenci komponentów i przewodników dla elektroniki, dostosowując swoje działania do kryzysowej sytuacji na rynku, ograniczyli zdolności produkcyjne oraz stany swoich zapasów dochodząc na początku 2010 r. do najniższego ich poziomu od 2000 r. W rezultacie spowodowało to powstanie problemów z terminowością dostaw komponentów dla producentów urządzeń elektronicznych, którzy już wcześniej zaczęli odczuwać oznaki ożywienia gospodarczego poprzez rosnący popyt na ich produkty. Terminy dostaw były wydłużane nawet do kilkudziesięciu tygodni (w zależności od dostawcy i komponentu). Z tego tytułu producenci urządzeń elektronicznych (m. in. Grupa Apator), przesuwali terminy dostaw wyrobów dla swoich klientów.

Łączny spadek sprzedaży aparatury pomiarowej w Grupie Apator w stosunku do pierwszego półrocza 2009 roku wyniósł 4.354 tys. zł.

3. Echa światowego kryzysu gospodarczego oraz wpływ długiej zimy w aparaturze łącznikowej.

Globalny kryzys wpływał na ograniczenie wydatków na inwestycje i razem z ostrą zimą, spowodował zmniejszenie się popytu na aparaturę łącznikową. W stosunku do pierwszego półrocza 2009 roku spadek sprzedaży Grupy Apator w tym zakresie wyniósł 3.191 tys. zł. Spadek dotyczył krajowej sprzedaży górniczej aparatury łącznikowej (spadek o 3,6 mln zł). W wyniku kryzysu w poprzednich okresach oraz rosnącego importu kopalnie sprzedawały mniej węgla – a co za tym idzie miały mniejsze przychody i środki na zakupy.

4. Poprawa wyników z działalności w II kwartale 2010 r.

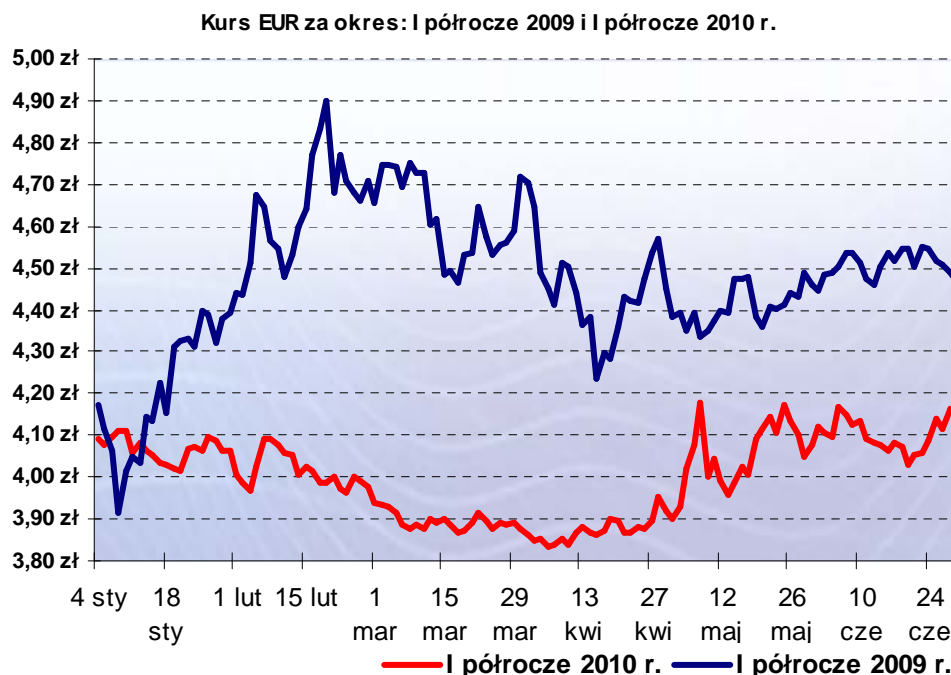
Grupa Apator w II kwartale 2010 r. poprawiła swoje wyniki z działalności względem I kwartału 2010 r. Szczegółowo prezentuje to poniższa tabela.

	II kwartał 2010 r.	I kwartał 2010 r.	Dynamika
Wyszczególnienie	(tys. zł)	(tys. zł)	
Przychody ze sprzedaży	91 590	77 113	118,77%
Zysk na sprzedaży	8 203	6 043	135,74%
Zysk na działalności operacyjnej	7 362	5 593	131,63%
EBITDA	11 066	9 222	120,00%
Zysk netto	13 934	6 216	224,16%

5. Kształtowanie się kursów walut.

Kurs złotówki wobec innych walut wpływa na wysokość przychodów z eksportu uzyskiwanych przez Grupę Apator.

Wzmocnienie złotówki w I półroczu 2010 r. w porównaniu do I półrocza 2009 r. wpłynęło ujemnie na wysokość przychodów uzyskanych w tym okresie w wysokości ok. 6 mln zł (przy założeniu kształtowania się w I półroczu 2010 r. identycznego kursu jak w I półroczu 2009 r.).



6. Poziom cen miedzi i ropy naftowej.

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

- miedzi (z 3.130,50 USD/t na początku 2009 r. do 6.541,25 USD/t na koniec I półrocza 2010 r.),
- ropy naftowej (z 46,86 USD/bbl na początku 2009 r. do 74,62 USD/bbl na koniec I półrocza 2010 r.).

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

Poniżej zaprezentowano wykresy notowań miedzi w USD/t i ropy w USD/bbl za okres od początku 2009 r. do końca I półrocza 2010 r.



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

Na wyniki I półrocza 2010 r. Grupy Apator znaczący wpływ miała sprzedaż w czerwcu 2010 r. przez spółkę zależną Apator Mining sp. z o. o. 1 mln akcji spółki Apator SA. Średnia cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 17,94 zł. Po uwzględnieniu kosztów, na wynik z działalności finansowej wpłynęła kwota brutto (przed opodatkowaniem) 17.001 tys. zł z tego tytułu. Sprzedaż akcji została dokonana na rzecz inwestorów instytucjonalnych.

8. Wycena kontraktów terminowych.

Na wyniki Grupy Apator w I półroczu 2010 r. negatywnie wpłynęły koszty związane z wyceną kontraktów terminowych. W wyniku dokonania okresowej wyceny na dzień 30 czerwca 2010 r. (-2.568 tys. zł) na wynik I

półrocza 2010 r. (po uwzględnieniu wyniku z realizacji kontraktów w I półroczu 2010 r. oraz storna wyceny z końca 2009 r.) ostatecznie wpłynęła ujemna kwota 2.267 tys. zł. Opis kontraktów terminowych znajduje się w punkcie 10.9.

9. Koszty odsetek od kredytu zaciągniętego w 2008 r. przez spółkę Apator SA.

W dniu 17 kwietnia 2008 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Bankiem Handlowym w Warszawie SA o kredyt długoterminowy na kwotę 45 mln zł. Kredyt przeznaczony został na dofinansowanie zakupu akcji Apator Powogaz SA. Kredyt został udzielony na okres pięciu lat i dwóch miesięcy z następującymi terminami i kwotami spłaty: 30 czerwca 2009 r. – 9 mln zł, 30 czerwca 2010 r. – 9 mln zł, 30 czerwca 2011 r. – 9 mln zł, 29 czerwca 2012 r. – 9 mln zł, 28 czerwca 2013 r. – 9 mln zł. Raty za 2009 r. i 2010 r. zostały spłacone. Koszt tego kredytu w postaci odsetek stanowi największą wartość w kosztach odsetek ponoszonych przez Grupę Apator.

Łączny poziom odsetek od kredytów obciążających bieżące wyniki spółki Apator w I półroczu 2010 r. prezentuje poniższa tabela.

	2010 r. (tys. zł)	2009 r. (tys. zł)
Odsetki od kredytów spółki Apator SA (koszty)		
I kwartał	543	736
II kwartał	512	585
Razem I półrocze (koszty)	1 055	1 321

Łączny poziom odsetek od kredytów i pożyczek dla całej Grupy Apator w I półroczu 2010 r. wyniósł 1.251 tys. zł.

10.2. Rachunek zysków i strat

Wyniki działalności spółki Grupy Apator za I półrocze 2010 roku kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	168 703	176 328	95,68%
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów	112 529	114 289	98,46%
Zysk brutto na sprzedaży	56 174	62 039	90,55%
Koszty sprzedaży	13 479	11 556	116,64%
Koszty ogólnego zarządu	28 449	26 443	107,59%
Zysk na sprzedaży	14 246	24 040	59,26%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 544	-48	-3116,67%
Udział w zyskach (stratach) jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności	253	-41	717,07%
Zysk na działalności operacyjnej	12 955	23 951	54,09%
EBITDA	20 288	31 475	64,46%
Wynik na działalności finansowej	12 539	-11 441	209,60%
Objęcie kontroli nad jednostką zależną	0	0	0,00%
Zysk/strata przed opodatkowaniem	25 494	12 510	203,79%
Podatek dochodowy bieżący	-5 895	-2 442	-141,40%
Podatek dochodowy odroczony	551	-418	231,82%
Zysk netto	20 150	9 650	208,81%

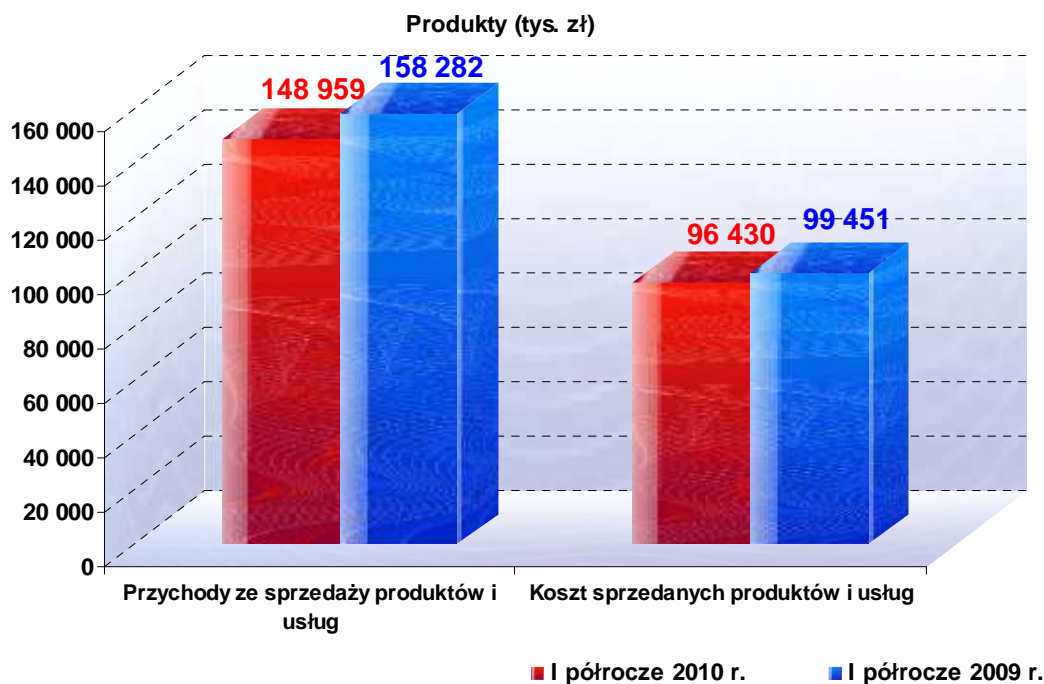
10.3. Przychody i koszty działalności podstawowej

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2010 r. wyniosły 168.703 tys. zł i były niższe o 7.625 tys. zł w stosunku do przychodów w analogicznym okresie 2009 roku.

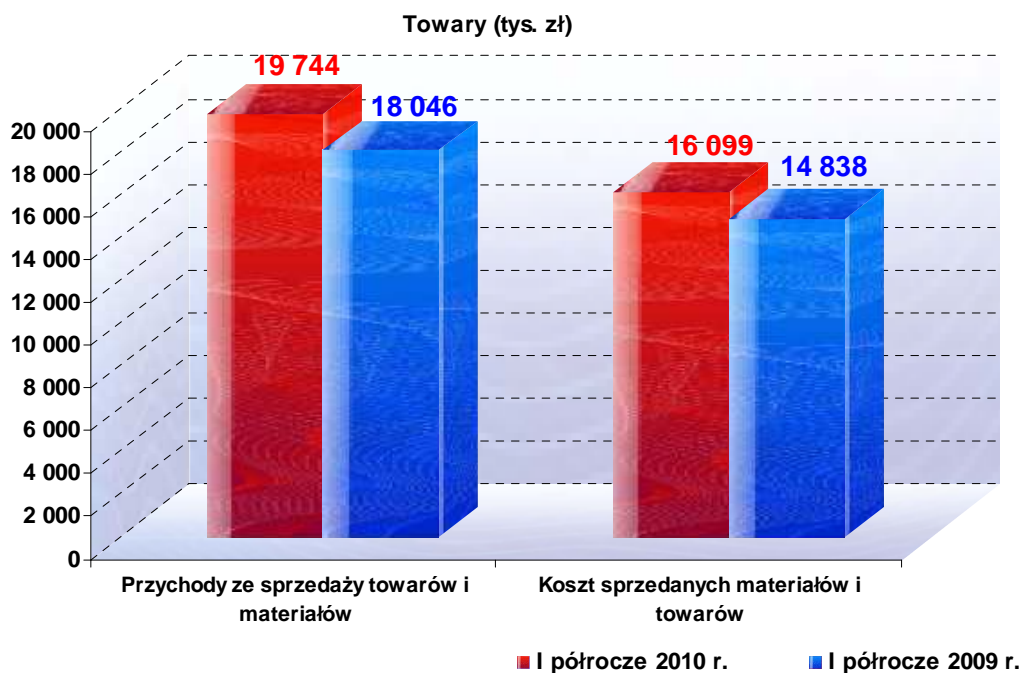
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniósł 112.529 tys. zł i był niższy o 1.760 tys. zł w stosunku do I półrocza 2009 roku.

Kształtowanie się przychodów ze sprzedaży omówiono w punktach: 9.3., 9.4 i 10.1.

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	168 703	176 328	95,68%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	148 959	158 282	94,11%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	19 744	18 046	109,41%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	112 529	114 289	98,46%
Koszt sprzedanych produktów i usług	96 430	99 451	96,96%
Koszt sprzedanych materiałów i towarów	16 099	14 838	108,50%
Zysk brutto ze sprzedaży	56 174	62 039	90,55%



W I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży produktów spadły o 9.323 tys. zł. W strukturze przychodów ogółem stanowiły 88,30% (w analogicznym okresie 2009 roku było to 89,77%). Zysk brutto na sprzedaży produktów spadł z kwoty 58.831 tys. zł w I półroczu 2009 r. do kwoty 52.529 tys. zł w I półroczu 2010 r., czyli o 6.302 tys. zł (o 10,71% przy 5,89% spadku sprzedaży produktów).



Zysk brutto na sprzedaży towarów i materiałów wzrósł z kwoty 3.208 tys. zł w I połowie 2009 r. do kwoty 3.645 tys. zł w I połowie 2010 r., czyli o 437 tys. zł (o 13,62% przy wzroście sprzedaży materiałów i towarów o 9,41%).

Zysk brutto na sprzedaży ogółem spadł o 5.865 tys. zł (o 9,45%).



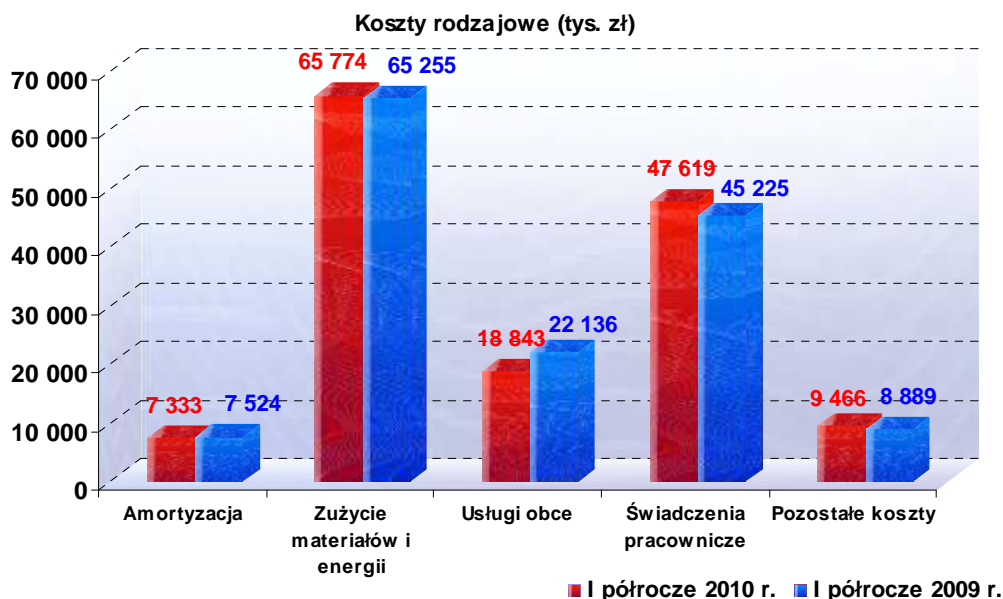
Koszty sprzedaży w I półroczu 2010 r. wzrosły o 1.923 tys. zł (o 16,64%) w stosunku do analogicznego okresu 2009 r., natomiast koszty ogólnego zarządu wzrosły o 2.006 tys. zł (o 7,59%).

Koszty rodzajowe Grupy Apator w I półroczu 2010 r. wyniosły 149.035 tys. zł i były wyższe o 6 tys. zł od kosztów poniesionych w analogicznym okresie roku ubiegłego.

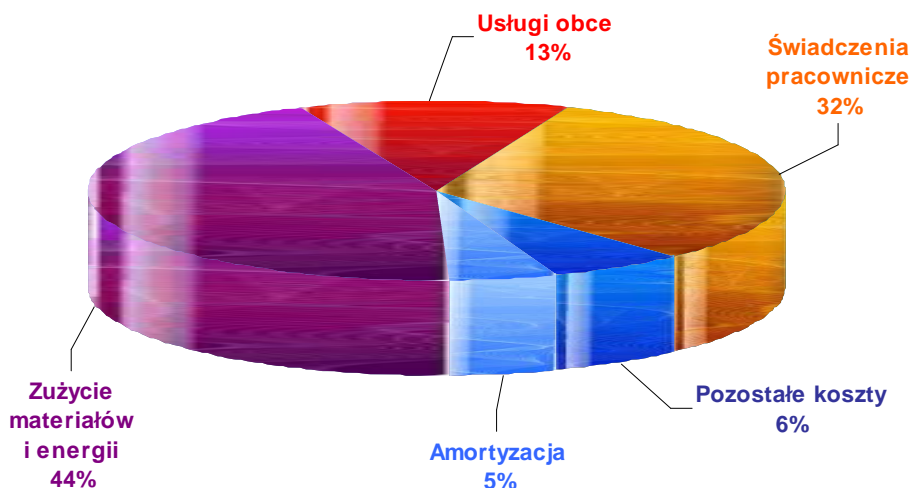
Największe zmiany kosztów rodzajowych pomiędzy okresami nastąpiły w zakresie:

- usług obcych – spadek o 3.293 tys. zł (o 14,88%), co wynika głównie ze spadku kosztów usług kooperacyjnych w zakresie obróbki obcej,
- świadczeń pracowniczych – wzrost o 2.394 tys. zł (o 5,29%)

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Amortyzacja	7 333	7 524	97,46%
Zużycie materiałów i energii	65 774	65 255	100,80%
Usługi obce	18 843	22 136	85,12%
Świadczenia pracownicze	47 619	45 225	105,29%
Pozostałe koszty	9 466	8 889	106,49%
Ogółem	149 035	149 029	100,00%



Struktura kosztów rodzajowych w I półroczu 2010 r. (tys. zł)



10.3.1. Przychody i koszty pozostałej działalności operacyjnej

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej zamknął się stratą w wysokości 1.544 tys. zł.

Działalność operacyjna	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody operacyjne	4 677	7 977	58,63%
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowłami)	592	1 288	45,96%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	56	394	14,21%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	5	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących zapasy	653	1 834	35,61%
Wykorzystanie lub rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	600	769	78,02%
Rozwiązanie rezerwy na marżę	42	205	20,49%
Rozwiązanie rezerwy na naprawy gwarancyjne	272	332	81,93%
Rozwiązanie rezerw na inne zobowiązania	100	626	15,97%

Działalność operacyjna	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Nadwyżki inwentaryzacyjne	1 977	2 097	94,28%
Odszkodowania otrzymane z tytułu rzeczowych aktywów trwałych	60	-	-
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	52	179	29,05%
Otrzymane darowizny	9	7	128,57%
Zwrot kosztów postępowania sądowego, zastępstwa procesowego	46	100	46,00%
Pozostałe przychody	213	146	145,89%
Koszty operacyjne	6 221	8 025	77,52%
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami)	377	964	39,11%
Wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych	-	6	-
Koszty związane ze sprzedażą rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	14	-	-
Koszt zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych	35	9	388,89%
Utworzenie odpisów aktualizujących zapasy	1 040	709	146,69%
Utworzenie rezerw na świadczenia pracownicze	1 572	1 159	135,63%
Utworzenie rezerwy na marżę	100	321	31,15%
Utworzenie rezerwy na naprawy gwarancyjne	495	366	135,25%
Utworzenie rezerwy na inne zobowiązania	100	626	15,97%
Utworzenie rezerwy na podatek należny z tytułu eksportu	0	178	0,00%
Złomowanie zapasów	172	1 033	16,65%
Niedobory inwentaryzacyjne	1 811	2 060	87,91%
Straty losowe i inne szkody w składnikach majątku	59	24	245,83%
Zaniechane inwestycje	49	59	83,05%
Przekazane darowizny	30	73	41,10%
Zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	60	126	47,62%
Koszty sądowe, komornicze, zastępstwo procesowe	131	238	55,04%
Składki nieobowiązkowe	2	-	-
Pozostałe koszty	174	74	235,14%
Przychody (koszty) operacyjne netto	-1 544	-48	-3116,67%

Przychody operacyjne w I półroczu 2010 r. spadły o 3.300 tys. zł, czyli o 41,37%. Główny spadek w strukturze przychodów nastąpił w pozycji „Rozwiązania odpisów aktualizujących zapasy” tj. z 1.834 tys. zł w I półroczu 2009 roku do 653 tys. zł w I półroczu 2010 r.

Koszty operacyjne w I połowie 2010 r. roku spadły o 1.804 tys. zł, czyli o 22,48% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego – głównie przez spadek poziomu złomowanych zapasów o 861 tys. zł oraz przez spadek wartości netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych (poza gruntami, budynkami i budowlami) o 587 tys. zł

10.3.2. Przychody i koszty działalności finansowej

Wynik na działalności finansowej w I półroczu 2010 roku zamknął się kwotą 12.539 tys. zł.

Działalność finansowa	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Przychody finansowe	25 190	8 681	290,17%
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	58	215	26,98%
Otrzymane odsetki od weksli	92	30	306,67%
Odsetki od należności	347	296	117,23%
Pozostałe odsetki	1	-	-
Przychody ze sprzedaży udziałów i akcji	-	55	-
Przychody ze sprzedaży akcji własnych	17 944	-	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji	0	1	-
Wycena bilansowa weksli obcych	71	24	295,83%
Dodatnie różnice kursowe	3 929	5 435	72,29%
Przychody z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych)	1 237	936	132,16%

Działalność finansowa	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika (%)
Dyskonto zobowiązań z tytułu opcji	-	142	-
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	1 421	1 379	103,05%
Zmniejszenie dyskonta należności	37	5	740,00%
Pozostałe przychody	53	163	32,52%
Koszty finansowe	12 651	20 122	62,87%
Odsetki od kredytów i pożyczek	1 251	1 594	78,48%
Odsetki płatne do budżetu	2	10	20,00%
Odsetki od weksli własnych (lub obligacji) zapłacone	10	-	-
Odsetki od zobowiązań	14	10	140,00%
Pozostałe odsetki	81	18	450,00%
Sprzedaż udziałów i akcji wg cen nabycia	943	43	2 193,02%
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji	26	-	-
Storno wyceny bilansowej weksli (obligacji) obcych	74	29	255,17%
Ujemne różnice kursowe	4 732	5 424	87,24%
Koszty z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych)	3 496	10 475	33,37%
Zmniejszenie dyskonta zobowiązań z tytułu opcji	8	49	16,33%
Utworzenie odpisów aktualizujących należności	1 737	2 191	79,28%
Dyskonto należności	22	15	146,67%
Prowizje od kredytów i pożyczek	138	125	110,40%
Gwarancje i prowizje bankowe (poza prowizjami od kredytów)	29	40	72,50%
Pozostałe koszty	88	99	88,89%
Przychody (koszty) finansowe netto	12 539	-11 441	209,60%

Wzrost przychodów finansowych o 16.509 tys. zł (o 190,17%) w stosunku do analogicznego okresu 2009 r. wynika głównie z tytułu:

- wzrostu przychodów ze sprzedaży akcji własnych o 17.944 tys. zł w wyniku sprzedaży w czerwcu 2010 r. przez Apator Mining sp. z o. o. 1.000.000 akcji spółki Apator SA.

Po stronie kosztów finansowych istotnymi elementami powodującymi ich spadek o 7.471 tys. zł (o 37,13%) w stosunku do analogicznego okresu roku 2009 były:

- koszty z tytułu transakcji walutowych (w tym instrumentów pochodnych) spadły o 6.979 tys. zł, względem I półrocza 2009 r.,
- spadek ujemnych różnic kursowych o 692 tys. zł.

10.4. Wynik finansowy

Poszczególne poziomy wyniku finansowego Grupy Apator przedstawiają się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Zysk brutto na sprzedaży	56 174	62 039	90,55%
Zysk na sprzedaży	14 246	24 040	59,26%
Zysk na działalności operacyjnej	12 955	23 951	54,09%
EBITDA	20 288	31 475	64,46%
Zysk brutto	25 494	12 510	203,79%
Zysk netto	20 150	9 650	208,81%

Spadki wartości na poszczególnych poziomach wyniku finansowego są spowodowane głównie spadkiem zysku na podstawowej działalności operacyjnej. Zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności zostały opisane w punkcie 10.1. Jedynie poziomy zysku brutto i netto w I półroczu 2010 r. wzrosły w stosunku do I półrocza 2009 r. Na te wzrosty wpływ miała finansowa działalność Grupy Apator (głównie sprzedaż akcji

spółki Apator SA będących w posiadaniu spółki Apator Mining sp. z o. o.).



10.5. Wskaźniki finansowe

Wskaźniki	Formuła	I półrocze 2010 r.	I półrocze 2009 r.
WSKAŹNIKI ZYSKOWOŚCI:			
Marża zysku brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	24,27%	32,56%
Marża zysku ze sprzedaży	Zysk ze sprzedaży/Przychody ze sprzedaży	2,15%	7,03%
Marża operacyjna	Zysk na działalności operacyjnej/Przychody ze sprzedaży	1,46%	6,75%
Marża EBITDA	EBITDA/Przychody ze sprzedaży	5,40%	11,95%
Marża zysku netto	Zysk netto/Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46,83%	31,02%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	Wynik netto/Kapitały własne	21,02%	12,05%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	Wynik netto/Aktywa ogółem	14,46%	7,43%
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI:			
Wskaźnik płynności	Aktywa obrotowe/Zobowiązania krótkoterminowe	1,3	0,9
Wskaźnik płynności szybkiej	(Aktywa obrotowe - Zapasy)/Zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,6
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA:			
Stopa zadłużenia	Zobowiązania/Pasywa	31,22%	38,34%
Pokrycie aktywów trwałych kapitałem stałym	(Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Aktywa trwałe	1,06	0,96
Trwałość struktury finansowania	(Kapitały własne + rezerwy + zobowiązania długoterminowe)/Pasywa	0,81	0,77

10.6. Bilans

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2010 r. wynosiła 331.570 tys. zł, co oznacza wzrost o 18.173 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2009 r.

Bilans	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)
Aktywa razem	331 570	313 397
Aktywa trwałe	162 849	168 673
Aktywa obrotowe	168 721	144 724
Pasywa razem	331 570	313 397

Bilans	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)
Kapitał własny	190 461	163 552
Zobowiązania	141 109	149 845

10.6.1. Aktywa trwałe i obrotowe

W ogólnej strukturze aktywów aktywa trwałe stanowią 49,11% ogólnej wartości aktywów. Spadły one nieznacznie w stosunku do 30 czerwca 2009 r. o 5.824 tys. zł, tj. do poziomu 162.849 tys. zł.

Główne zmiany w ramach aktywów trwałych dotyczyły spadku:

- rzeczowych aktywów trwałych o 4.419 tys. zł,
- aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 2.587 tys. zł.

Aktywa trwałe	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura I połowa 2010 r. (%)
Wartości niematerialne	2 935	2 979	98,52%	1,80%
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	49 659	49 086	101,17%	30,49%
Rzeczowe aktywa trwałe	97 859	102 278	95,68%	60,09%
Nieruchomości inwestycyjne	1 394	1 381	100,94%	0,86%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności	2 072	1 487	139,34%	1,27%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	-	1	-	-
Inne inwestycje długoterminowe w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe	-	-	-	-
Należności długoterminowe	256	164	156,10%	0,16%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	74	110	67,27%	0,05%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 600	11 187	76,87%	5,28%
Suma	162 849	168 673	96,55%	100,00%

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2010 r. wynoszą 168.721 tys. zł i stanowią 50,88% aktywów ogółem. Zwiększyły się one w stosunku do 30 czerwca 2009 r. o 23.997 tys. zł. Zmiany w aktywach obrotowych dotyczyły głównie:

- wzrostu wartości zapasów o 3.666 tys. zł,
- wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 11.075 tys. zł,
- spadku pozostałych należności krótkoterminowych o 2.610 tys. zł,
- wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 6.662 tys. zł.

Aktywa obrotowe	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura I połowa 2010 r. (%)
Zapasy	69 899	66 233	105,54%	41,43%
Należności z tytułu dostaw i usług	72 146	61 071	118,13%	42,76%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 106	1 716	181,00%	1,84%
Pozostałe należności krótkoterminowe	2 161	4 771	45,29%	1,28%
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 018	1 526	132,24%	1,20%
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 726	6 064	209,86%	7,54%
Rozliczenia międzyokresowe	3 907	3 343	116,87%	2,32%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	2 758	-	-	1,63%
Aktywa obrotowe	168 721	144 724	116,58%	100,00%

Zmiana poziomu zapasów związana jest głównie z:

- wzrostem wyrobów gotowych o 2.680 tys. zł,
- wzrostem zaliczek na towary o 1.322 tys. zł.

Stan zapasów	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura I połowa 2010 r. (%)
Materiały	26 791	26 669	100,46%	38,33%
Produkcja w toku	17 554	18 642	94,16%	25,11%
Wyroby gotowe	19 454	16 774	115,98%	27,83%
Towary	3 629	2 999	121,01%	5,19%
Zaliczki na dostawy	2 471	1 149	215,06%	3,54%
Zapasy ogółem	69 899	66 233	105,54%	100,00%

Stan należności ogółem na 30 czerwca 2010 r. wyniósł 77.669 tys. zł i zwiększył się o 9.947 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2009 r. Główną pozycję w należnościach ogółem stanowią bieżące należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 72.146 tys. zł, które w porównaniu do 30 czerwca 2009 roku wzrosły o 11.075 tys. zł (o 18,13%).

Stan należności	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	Struktura I połowa 2010 r. (%)
Należności z tytułu dostaw i usług	72 146	61 071	118,13%	92,89%
Należności bieżące	57 897	43 600	132,79%	74,54%
Należności przeterminowane do 1 miesiąca	8 147	6 605	123,35%	10,49%
Należności przeterminowane od 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 044	7 128	42,70%	3,92%
Należności przeterminowane od 3 miesięcy do 6 miesięcy	2 760	3 820	72,25%	3,55%
Należności przeterminowane od 6 miesięcy do 1 roku	865	1 428	60,57%	1,11%
Należności przeterminowane powyżej 1 roku	1 781	1 773	100,45%	2,29%
Dyskonto należności z tytułu dostaw i usług	-4	-	-	-0,01%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług	-2 344	-3 283	28,60%	-3,02%
Należności z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 106	1 716	181,00%	4,00%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	77	645	11,94%	0,10%
Należności z tytułu innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	3 454	1 277	270,48%	4,45%
Odpis aktualizujący wartość należności z tytułu podatków	-425	-206	-106,31%	-0,55%
Pozostałe należności	2 161	4 771	45,29%	2,78%
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	-	53	-	-
Należności z tytułu sprzedanych środków trwałych oraz wartości niematerialnych	874	694	125,94%	1,13%
Należności z tytułu sprzedaży inwestycji	116	-	-	0,15%
Należności z tytułu dywidendy	-	-	-	-
Złożone depozyty, vadia, kaucje	915	1 241	73,73%	1,18%
Roszczenia sporne	60	39	153,85%	0,08%
Przedpłaty- zaliczki na zakup usług	135	622	21,70%	0,17%
Inne należności	600	2 162	27,75%	0,77%
Dyskonto pozostałych należności krótkoterminowych	-16	-	-	-0,02%
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności krótkoterminowych	-523	-40	-1207,50%	-0,67%
Należności ogółem	77 669	67 722	114,69%	100,00%
- część długoterminowa	256	164	156,10%	0,33%
- część krótkoterminowa	77 413	67 558	114,59%	99,67%

10.6.2. Pasywa - kapitały i zobowiązania

Kapitał własny na 30 czerwca 2010 r. wyniósł 190.461 tys. zł i zwiększył się o 26.909 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2009 r. w wyniku wzrostu:

- wyniku finansowego bieżącego roku o 11.051 tys. zł,
- pozostałych kapitałów o 8.730 tys. zł.

Wyszczególnienie	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura I połowa 2010 r. (%)
Kapitał podstawowy	3 511	3 529	99,49%	1,84%
Pozostałe kapitały	136 495	127 765	106,83%	71,67%
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	92	-278	133,09%	0,05%
Niepodzielony wynik finansowy	29 922	20 589	145,33%	15,71%
Wynik finansowy bieżącego okresu	20 344	9 293	218,92%	10,68%
Odpisy z wyniku finansowego bieżącego roku	-	-	-	-
Udział mniejszości	97	2 654	3,65%	0,05%
Kapitał własny	190 461	163 552	116,45%	100,00%

Łączne zobowiązania Grupy Apator na 30 czerwca 2010 r. wynosiły 141.109 tys. zł i spadły o 8.736 tys. zł w stosunku do 30 czerwca 2009 r.

Największe zmiany nastąpiły w ramach długoterminowych i krótkoterminowych kredytów. Spadły one o 9.000 tys. zł (kredyty długoterminowe) i o 6.282 tys. zł (kredyty krótkoterminowe).

Wyszczególnienie	30.06.2010 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. (w tys. zł)	dynamika (%)	struktura I połowa 2010 r. (%)
Zobowiązania długoterminowe	37 507	54 813	68,43%	26,58%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	18 000	27 000	66,67%	12,76%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 240	10 117	22,14%	1,59%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 958	7 034	98,92%	4,93%
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 297	10 662	96,58%	7,30%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	12	-	-	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe	103 602	95 032	109,02%	73,42%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	31 239	37 521	83,26%	22,14%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 675	20 800	137,86%	20,32%
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych	10 510	6 724	156,31%	7,45%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	26 494	24 958	106,15%	18,78%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 259	3 443	123,70%	3,02%
Rezerwy krótkoterminowe	2 425	1 586	152,90%	1,72%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Zobowiązania ogółem	141 109	149 845	94,17%	100,00%

10.7. Rachunek przepływów finansowych

Grupa Apator posiada za I półrocze 2010 r. dodatnie przepływy finansowe z działalności operacyjnej w wysokości 5.588 tys. zł. oraz z działalności finansowej 4.075 tys. zł oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 7.188 tys. zł.

10.8. Bilans handlu zagranicznego

Poniżej przedstawiono dane na temat kształtowania się bilansu handlu zagranicznego w pierwszym półroczu 2010 r. spółki Apator SA:

Wyszczególnienie	USD wyrażone w tys. zł	EUR wyrażone w tys. zł	Inne waluty wyraż. w tys. zł	Razem waluty w tys. zł
Import	12 797	18 701	630	32 128
Eksport	3 795	44 065	578	48 438
Bilans handlu zagranicznego	-9 002	25 364	-52	16 310

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2010 r.
Dodatnie różnice kursowe	3 929
Ujemne różnice kursowe	4 732
Saldo	-803

10.9. Kontrakty terminowe

Grupa Apator na dzień 30 czerwca 2010 r. miała zawarte kontrakty zabezpieczające na wartość 28.727 tys. EUR (w tym: 26.327 tys. EUR forwardy i 2.400 tys. EUR opcje) z następującymi terminami realizacji:

- w 2010 r.: 9.327 tys. EUR (w tym: 8.127 tys. EUR forwardy i 1.200 tys. EUR opcje) po średnioważonym kursie 4,22 zł,
- w 2011 r.: 12.600 tys. EUR (w tym: 11.400 tys. EUR forwardy i 1.200 tys. EUR opcje) po średnioważonym kursie 4,11 zł,
- w 2012 r.: 6.800 tys. EUR (wszystko forwardy) po średnioważonym kursie 4,17 zł.

Na wartość tą składają się kontrakty zabezpieczające zawarte w roku 2009 i 2010. Średnioważony kurs realizacji wszystkich kontraktów na lata 2010 – 2012 wynosi 4,16 zł.

Kontrakty te zabezpieczają przepływy dewizowe przed ujemnymi skutkami różnic kursowych. Według wyceny instrumentów zabezpieczających dokonanej na dzień 30 czerwca 2010 r. dla Apator SA przez firmę FMCM Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, odniesiono w ciężar kosztów finansowych ujemną wycenę w kwocie 2.568 tys. zł.

Uwzględniając wycenę zabezpieczeń na dzień 30 czerwca 2010 r., dodatnią wycenę zabezpieczeń z 31 grudnia 2009 r., wycenę z lat ubiegłych oraz faktyczną realizację zabezpieczeń, na wynik I półrocza 2010 r. wpłynęła z tego tytułu ujemna kwota 2.267 tys. zł.

Grupa Apator	tys. zł
storno dodatniej wyceny kontraktów terminowych z 31 grudnia 2009 r.	-815
ujemna wycena kontraktów terminowych na 30 czerwca 2010 r.	-2 568
dodatni wynik realizacji kontraktów terminowych za I półrocze 2010 r. (w tym: 8 tys. zł - dyskonto zobowiązań z tytułu opcji)	1 116
ujemny wpływ kontraktów terminowych na wynik	-2 267

11. Kredyty, gwarancje, poręczenia i zobowiązania warunkowe

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta:

1. W okresie sprawozdawczym spółka Apator SA lub jednostka od niej zależna nie udzielały nowych poręczeń kredytu lub pożyczki i nie udzielały nowych gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Apator SA.
2. Szczegółowe informacje o istniejących udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach, oraz o zobowiązaniach warunkowych zostały opisane w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Apator za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. (nota nr 7.37 „Pozycje warunkowe i pozostałe pozycje nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej”).
3. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa Apator posiadała zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 49.239 tys. zł (w tym 150 tys. zł z tytułu pożyczek). Szczegółowe informacje o istniejących kredytach zostały opisane w półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Apator za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. (nota nr 7.17 „Kredyty i pożyczki”).
4. Na dzień 30 czerwca 2010 r. Grupa Apator nie występuje pożyczki udzielone podmiotom spoza Grupy.

12. Wykaz najważniejszych wydarzeń publikowanych w I półroczu 2010 r.

- W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA, obsługi posprzedażnej oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA.
- W dniu 4 stycznia 2010 r. spółka Apator SA zawarła umowę z Cechtar sp. z o. o. z siedzibą w Tarnowie na dostawę w 2010 r. kredytowych liczników energii elektrycznej oraz modułów komunikacyjnych GSM/GPRS. Szacowana wartość umowy wynosi 14,6 mln zł.

- W dniu 26 stycznia 2010 r. w spółce Apator SA odwołana została prokura samoistna pana Tomasza Piaseckiego.
- W dniu 29 stycznia 2010 roku Apator Metrix SA zawarła z Mazowiecką Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, umowę na dostawę gazomierzy o wartości netto 1,4 mln zł.
- W dniu 3 lutego 2010 roku Apator SA zawarła ze spółką stowarzyszoną Apator Elektro SA z siedzibą w Moskwie, umowę na dostawę niskonapięciowej aparatury łącznikowej. Wartość umowy wynosi 3 mln EUR.
- W okresie od stycznia do kwietnia 2010 roku Apator SA nabyła 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o.o. W związku z tym Apator SA posiada w chwili obecnej 100% udziałów w Apator Mining sp. z o.o.
- W dniu 15 lutego 2010 r. spółka zależna Apator Metrix SA zawarła z Mazowiecką Spółką Gazownictwa sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie umowę na dostawę gazomierzy miechowych o wartości netto 14,4 mln zł. Realizacja dostaw przez Apator Metrix SA - do 31 grudnia 2010 r.
- W dniu 22 lutego 2010 r. spółka Apator Powogaz SA zawarła z The Regional Government of Oromia Water Resources Bureau w Etiopii, umowę na dostawę wodomierzy mieszkaniowych, domowych i przemysłowych oraz stanowiska do legalizacji wodomierzy o łącznej wartości 597 tys. USD, tj. 1.740 tys. zł. Realizacja dostaw przez Apator Powogaz SA - maj - czerwiec 2010 r.
- W dniu 25 lutego 2010 r. Zarząd Apator SA podał do publicznej wiadomości prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2010 rok z następującymi wielkościami: skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 400 mln zł, skonsolidowany zysk netto w kwocie 40 mln zł.
- W dniu 25 lutego 2010 r. Zarząd Apator SA podał deklarowany poziom dywidendy z zysku za rok obrotowy 2009 w wysokości 0,50 zł brutto na 1 akcję oraz deklarowany poziom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za rok obrotowy 2010, który wynosi 0,25 zł brutto na 1 akcję.
- W dniu 12 marca 2010 r. i 19 marca 2010 r. spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. zawarła z Kompanią Węglową SA z siedzibą w Katowicach umowy na dostawy do Oddziałów Kompanii zespołów transformatorowych ognioszczelnych. Łączna wartość umów wynosi 3 mln zł netto. Dostawy są realizowane w 2010 r.
- W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji - od 31 marca 2010 r. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki..
- W dniu 21 kwietnia 2010 r. Sąd Apelacyjny w Gdańsku oddalił apelację Pani Kingi Stachowiak od wyroku Sądu Okręgowego w Toruniu. Apelacja dotyczyła rozstrzygniętej na korzyść Apator SA sprawy z powództwa Pani Kingi Stachowiak o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 11 ZWZ Apator SA z 8 czerwca 2009 r. w sprawie podziału zysku za 2008 r.
- W dniu 18 czerwca 2010 roku Konsorcjum w składzie Apator SA oraz FAP Pafal SA zawarło z ENERGIA-OPERATOR SA z siedzibą w Gdańsku umowę na dostawy jednofazowych i trójfazowych liczników energii elektrycznej oraz oprogramowania do obsługi powyższych liczników. Wartości umowy wynosi 19,7 mln zł netto. Dostawy będą realizowane przez 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy.
- W dniu 21 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło wysokość dywidendy za rok 2009, przeznaczając na ten cel kwotę 17.553.514,00 zł z zysku za 2009 rok, co dało 0,50 zł brutto na jedną akcję. Ustaliło również, że 21 lipca 2010 r. będzie dniem wypłaty drugiej części dywidendy dla akcjonariuszy posiadających akcje 7 lipca 2010 r.
- W dniu 28 czerwca 2010 roku spółka zależna Apator Mining poinformowała Zarząd Apator S.A. o sprzedaży 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Transakcja została dokonana w dniu 25 czerwca 2010 r. Średnia cena sprzedaży 1 akcji wyniosła 17,94 zł. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator S.A. do 15,95%. Apator Mining sp. z o. o. dokonał sprzedaży akcji na rzecz inwestorów instytucjonalnych. Znaczącą część uzyskanych środków finansowych ze sprzedaży akcji, Apator Mining sp. z o. o. wypłacił w formie dywidendy spółce Apator SA.

13. Wykaz najważniejszych wydarzeń publikowanych po I półroczu 2010 r.

- W dniu 7 lipca 2010 roku spółka zależna Apator Rector sp. z o. o. zawarła z Energa-Operator SA z siedzibą w Gdańsku, umowę na wykonanie i wdrożenie informatycznego systemu zarządzania

majątkiem sieciowym (SID) w centrali i wszystkich oddziałach spółki Energa-Operator. Wartość umowy wynosi 28,7 mln zł netto a realizacja umowy jest podzielona na 20 etapów, przy czym termin zakończenia ostatniego etapu określono na 31 grudnia 2012 roku.

- W dniu 20 lipca 2010 roku Apator SA zawarła z AB Rytu Skirstomiejai Tinklai z siedzibą w Wilnie na Litwie, umowę na dostawę kredytowych elektronicznych liczników energii elektrycznej o łącznej wartości 847,2 tys. EUR, tj. 3.494 tys. zł wg średniego kursu NBP z dnia 20 lipca 2010 r. Umowa została podpisana na okres jednego roku z możliwością przedłużenia i zwiększenia zamówienia o maksymalnie 100% wartości umowy.
- W dniu 11 sierpnia 2010 r. Apator Metrix SA zawarła z Wielkopolską Spółką Gazownictwa sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, umowę na dostawę gazomierzy miechowych i osprzętu do gazomierzy. Łączna wartość umów wynosi 10,6 mln zł netto. Realizacja dostaw przez Apator Metrix SA nastąpi w latach 2010 – 2012.

14. Zmiany w strukturze – połączenia, przejęcia.

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

1. Od stycznia 2010 r. Apator SA realizuje umowę o współpracy z podmiotem zależnym FAP Pafal SA. Przedmiotem współpracy jest prowadzenie przez spółkę Apator SA:
 - sprzedaży produktów spółki zależnej FAP Pafal SA,
 - obsługi posprzedażnej,oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie tej umowy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA. Szacowane wzajemne obroty z tytułu powyższej umowy na 2010 r. wynoszą 50 mln zł.
2. W okresie od stycznia 2010 r. do kwietnia 2010 roku spółka Apator SA nabyła od osób fizycznych 28 udziałów spółki Apator Mining sp. z o. o. W związku z tym Apator S.A. posiada obecnie 100,00% udziałów w tej spółce.
3. Wodpol sp. z o. o. zależna od Apator Powogaz SA od czerwca 2010 r. jest w trakcie likwidacji.
4. W spółce zależnej Apator Powogaz SA zakończono procedurę przymusowego skupu akcji. Apator SA posiada 100% kapitału tej spółki.
5. W czerwcu 2010 roku spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. sprzedała 1.000.000 akcji spółki Apator SA. Tym samym Apator Mining sp. z o. o. zmniejszył posiadany udział o 2,85% w kapitale zakładowym Apator S.A. do 15,95%.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w spółkach Grupy Apator w I półroczu 2010 r. nie nastąpiło żadne połączenie jednostek gospodarczych, przejęcie lub sprzedaż jednostek Grupy, podział, restrukturyzacja, zaniechanie działalności oraz inwestycje długoterminowe.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

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

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

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

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

16. Transakcje z podmiotami zależnymi w I półroczu 2010 roku

W okresie I półrocza 2010 roku spółka Apator SA lub inna jednostka od niej zależna nie zawierała żadnych 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 czerwca 2010 r. obejmowały transakcje, które są typowe, zawierane na warunkach rynkowych, a ich charakter wynika z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez Apator SA i jednostki zależne. Transakcje te dotyczą współpracy w zakresie produkcji i sprzedaży kredytowych liczników elektronicznych oraz produkcji ciepłomierzy.

W zakresie produkcji kredytowych liczników elektronicznych, spółka Apator SA współpracuje z podmiotem zależnym FAP Pafal SA z siedzibą w Świdnicy. Podstawą współdziałania jest umowa zawarta pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA w dniu 1 marca 2005 r. (z późniejszymi aneksami). Umowa ta określa ogólne warunki współpracy w zakresie dostaw przez Apator SA płyt 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.

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

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

oraz świadczenie usług konstrukcyjnych na rzecz FAP Pafal SA. Zawarcie umowy o współpracy wynika z realizacji strategii działania Grupy Apator, zgodnie z którą rozwój i sprzedaż elektronicznych liczników energii elektrycznej (kredytowych i przedpłatowych) oraz systemów pomiarowych prowadzona jest przez spółkę Apator SA. Szacowane wzajemne obroty z tytułu powyższej umowy na 2010 r. wynoszą 50 mln zł. Umowa o współpracy została zawarta na czas nieokreślony, a jej warunki nie odbiegają od warunków charakterystycznych dla tego rodzaju transakcji na rynku.

Wartość wzajemnych obrotów za I półrocze 2010 r. pomiędzy Apator SA a FAP Pafal SA wyniosła 35.443 tys. zł.

W zakresie działalności finansowej pomiędzy spółkami Grupy Apator przekazywane są dywidendy.

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

Dywidenda uzyskana przez Apator SA od spółek Grupy Apator	I półrocze 2010 r. (tys. zł)	I półrocze 2009 r. (tys. zł)	Dynamika
Apator Control Sp. z o. o.	601	1 650	36,42%
Apator Metrix SA	3 006	1 001	300,30%
Apator Mining Sp. z o. o.	18 410	6 305	291,99%
Apator Kfap Sp. z o. o.	0	0	-
Apator Rector Sp. z o. o.	2 520	3 986	63,22%
FAP Pafal SA	2 945	2 503	117,66%
Apator Powogaz SA	5 000	0	-
Apator GmbH	0	0	-
Apator Elektro SA	0	0	-
Dywidenda ogółem	32 482	15 445	210,31%

17. 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

Apator SA prowadzi negocjacje w sprawie sprzedaży nieruchomości, na której znajduje się obecnie siedziba spółki i planuje budowę nowoczesnego zakładu produkcyjnego na nowym terenie w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

18. Wskazanie czynników, które w ocenie Zarządu Apator SA będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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 perspektywę 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.

18.1. Zewnętrzne i wewnętrzne czynniki rozwoju istotne dla rozwoju Grupy Apator.

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

Zewnętrzne czynniki rozwoju

- Program wymiany tradycyjnych liczników energii elektrycznej na inteligentne liczniki „smart meters w latach 2010 – 2017 – wymiana dotyczyć będzie ok. 14 mln liczników u odbiorców indywidualnych oraz 1,5 mln liczników u odbiorców przemysłowych o łącznej wartości projektu 7,6 mld zł.
- Potrzeby inwestycyjne oraz modernizacyjne polskiego sektora energetycznego powinny sprzyjać wzrostowi krajowego popytu w segmencie pomiarowym jak i łącznikowym (w zakresie instalacji niskiego i średniego napięcia).
- Rozwój sprzedaży systemów i liczników przedpłatowych na nowe rynki.
- Popyt stymulowany przez inwestycje w infrastrukturę budowlano-drogową pod EURO 2012.

Wewnętrzne czynniki rozwoju

- Intensywne prace rozwojowe, szczególnie w zakresie systemów pomiarowych (działanie w Grupie Apator Zespołu ds. Smart Meteringu).
- Wspólne działania marketingowe, logistyczne, zakupowe itp. w ramach Grupy Apator.
- Możliwość certyfikowania wyrobów zgodnie z Dyrektywą MID Unii Europejskiej (obniżenie kosztów związanych z legalizacją produktów).
- Stworzenie jednego centrum sprzedaży liczników energii elektrycznej - w styczniu 2010 r. przeniesiono proces sprzedaży i konstrukcji produktów spółki Pafal SA do Apator SA.
- Prowadzenie działań mających na celu zwiększenie sprzedaży eksportowej.

18.2. Ryzyka i zagrożenia

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

Zewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Skutki spowolnienia gospodarczego.
 - Trudności w zaopatrzeniu w komponenty do elektroniki – wydłużone terminy dostaw komponentów.
- W odniesieniu do drugiej połowy 2010 roku należy się spodziewać:
- o dalszego wzrostu cen tworzyw sztucznych w III kwartale, z tendencją spadkową w IV kwartale,
 - o utrzymującej się ograniczonej dostępności do kilkunastu/kilkudziesięciu tygodni i dalszego wzrostu cen komponentów elektroniki.

Wewnętrzne ryzyka i zagrożenia

- Kształtowanie się kursów walut obcych (głównie EUR) wobec PLN z uwagi na znaczny udział sprzedaży eksportowej realizowanej w walutach. Aprecjacja złotego może wpływać negatywnie na wielkość sprzedaży wyrażonej w PLN, w celu ograniczenia tego ryzyka zawierane są kontrakty terminowe.
- Koszty związane z obsługą kredytu długoterminowego na dofinansowanie zakupu spółek Apator Powogaz SA i Apator Rector sp. z o. o.

- Ryzyka związane z prowadzeniem działalności gospodarczej - poprzez wdrożony kompleksowy program ubezpieczenia mienia i odpowiedzialności cywilnej Grupy Apator oraz ubezpieczenie odpowiedzialności członków władz spółki Apator SA ograniczony został poziom ryzyka w tym zakresie.

18.3. Perspektywy rozwoju Grupy Apator

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

Najważniejsze inicjatywy strategiczne, jakie będzie podejmowała Grupa Apator w latach 2010 – 2012 to:

Ekspansja geograficzna

Grupa Apator zamierza skupić się na następujących kluczowych rynkach geograficznych: kraje Europy środkowo-wschodniej i Rosja oraz WNP, Niemcy, Kraje Beneluksu, Wielka Brytania i Irlandia, Francja, Włochy, Austria, Szwajcaria, 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 także wykorzystać potencjał sprzedaży na produkty dojrzałe technologicznie oferowane od wielu lat w Polsce oferując je na rynkach rozwijających się.

Rozwój technologiczny

Grupa Apator postawi na rozwój technologii, produktów i usług związanych z oszczędnym gospodarowaniem energią, pomiarami, optymalizacją pracy sieci. Firma zainteresowana jest także oferowaniem kompleksowych usług dla przemysłu i odbiorców instytucjonalnych zmierzających do optymalizacji zużycia energii i innych mediów (doradztwo, oprogramowanie, hardware, software).

Grupa Apator będzie rozwijać ofertę usług inwentaryzacji (paszportyzacji) majątku sieciowego dla przedsiębiorstw dystrybucyjnych.

Rozwój systemowy

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

Rozszerzenie bazy klientów

Grupa Apator zamierza zaoferować dotychczasowe i nowe produkty oraz usługi dla nowych grup klientów. Poza przemysłem i odbiorcami instytucjonalnymi firma skieruje swoją ofertę także między innymi 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).

Jednym z celów strategicznych będzie uzyskanie bardzo wysokiej jakości i niezawodności wyrobów, która pozwoli na zwiększenie udziału w wymagających rynkach zagranicznych (Europa Zachodnia). Grupa planuje inwestycję wewnętrzną w infrastrukturę informatyczną (system CRM, systemy telekonferencji, rozwój intranetu) i telekomunikacyjną w celu zacieśnienia relacji z klientami i zwiększenia ich lojalności wobec marki Apator. Inwestycje w IT zwiększą także efektywność wewnętrznej komunikacji w ramach Grupy Apator i umożliwią sprawniejsze zarządzanie. Grupa Apator będzie brała udział w większym zakresie w sojuszach, konsorcjach oraz inicjatywach zmierzających do popularyzacji idei „smart metering” i ustanowienia polskich i europejskich standardów pomiarowych.

19. Prognoza wyników finansowych na 2010 rok oraz stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym.

Realizacja skonsolidowanej prognozy wyników finansowych na rok 2010.

Wyszczególnienie	Prognoza 2010 r.	I półrocze 2010 r.	Wykonanie
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	400 000	168 703	42,18%
Skonsolidowany zysk netto	40 000	20 150	50,38%

Biorąc pod uwagę czynniki, które wpłynęły na stopień realizacji skonsolidowanych wyników finansowych Zarząd Apator SA uważa, że prognoza na 2010 rok zostanie zrealizowana. Swoje przekonanie Zarząd opiera na następujących przesłankach:

- nastąpiła znaczna poprawa przychodów ze sprzedaży i wyników Grupy Apator w II kwartale 2010 r. w stosunku do I kwartału 2010 r., który należał do bardzo trudnych ze względu na trwający kryzys w ważnych dla Grupy Apator branżach (budownictwo, górnictwo), bardzo długą, mroźną zimą oraz trudności zaopatrzeniowe;
- w I półroczu 2010 r. spółka zależna Apator Mining sp. z o. o. sprzedała 1 mln akcji spółki Apator SA po średniej cenie 17,94 zł za 1 akcję. Wynik na sprzedaży akcji wpłynął znacząco na wynik netto Grupy Apator;
- po trudnej zimie ruszyły inwestycje w przemyśle i energetyce, co wyraziło się zwiększoną sprzedażą aparatury łącznikowej od kwietnia 2010 r.

Toruń, dnia 24 sierpnia 2010 roku

Janusz Niedźwiecki

Prezes Zarządu Apator SA

Tomasz Habryka

Jerzy Kuś

Członek Zarządu Apator SA

Członek Zarządu Apator SA