

## Spis treści

1.	Skład Rady Nadzorczej.....	2
2.	Posiedzenia Rady Nadzorczej w 2011 roku .....	2
3.	Obecność na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnych Zgromadzeniach .....	2
4.	Informacja o wykonaniu obowiązków związanych ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Apator SA odbyłym w dniu 20 czerwca 2011 roku .....	3
5.	Informacja o wykonaniu obowiązków związanych z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Apator SA odbyłym w dniu 23 stycznia 2012 roku .....	3
6.	Polityka kadrowa.....	3
7.	Stan stosowania Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW przez spółkę Apator SA na 31.12.2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania .....	4
8.	Stosowanie Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW przez Radę Nadzorczą w 2011 roku .	4
9.	Wybór firmy do badania sprawozdań finansowych za 2011 rok .....	5
10.	Ocena sprawozdań finansowych spółki Apator SA i Grupy Apator za 2011 rok.....	5
11.	Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu .....	6
12.	Nadzór nad działalnością spółki Apator i Grupą Apator .....	7
13.	Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki .....	8
14.	Ocena działalności i wyników finansowych spółki Apator SA i Grupy Apator .....	10
15.	Ocena pracy Rady Nadzorczej i wniosek do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy .....	10

## 1. Skład Rady Nadzorczej

Od 1 stycznia 2011 r. do 20 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza działała w następującym składzie pięcioosobowym:

1. Janusz Marzygliński - Przewodniczący RN
2. Mariusz Lewicki - Z-ca Przewodniczącego RN
3. Danuta Guzowska - Członek RN
4. Krzysztof Kwiatkowski - Członek RN
5. Ryszard Wojnowski - Członek RN

W dniu 20 czerwca 2011 r. decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

- skład Rady Nadzorczej został zwiększony do 6 osób,
- w skład Rady Nadzorczej został powołany Eryk Karski.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej jest następujący:

1. Janusz Marzygliński - Przewodniczący RN
2. Mariusz Lewicki - Z-ca Przewodniczącego RN
3. Danuta Guzowska - Członek RN
4. Krzysztof Kwiatkowski - Członek RN
5. Ryszard Wojnowski - Członek RN
6. Eryk Karski - Członek RN

Rada Nadzorcza Apator SA powoływana jest na pięć lat na wspólną kadencję. Rok 2011 był drugim rokiem działalności Rady Nadzorczej siódmej kadencji, powołanej przez Walne Zgromadzenie w dniu 21 czerwca 2010 roku. Kadencja Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za 2015 r.

## 2. Posiedzenia Rady Nadzorczej w 2011 roku

Rada Nadzorcza, wykonując swoje obowiązki, odbyła w okresie sprawozdawczym 9 posiedzeń, w trakcie których podjęła 31 uchwał oraz zajmowała stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad. Posiedzenia odbywały się w następujących terminach: 15 lutego, 1 marca, 11 kwietnia, 16 maja, 20 czerwca przed WZA, 20 czerwca po WZA, 30 sierpnia, 26 października, 2 grudnia.

Z posiedzeń Rady Nadzorczej spisywane były protokoły, które przechowywane są, wraz z pozostałą dokumentacją w lokalu Zarządu spółki.

## 3. Obecność na posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnych Zgromadzeniach

W trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej odnotowano 100 % frekwencję, za wyjątkiem spotkania w dniu 20 czerwca 2011 roku.

Zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego Członkowie Rady Nadzorczej uczestniczyli w obradach Walnych Zgromadzeń w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na ewentualne pytania.

#### **4. Informacja o wykonaniu obowiązków związanych ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Apator SA odbytym w dniu 20 czerwca 2011 roku**

W dniu 17 maja 2011 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wnioski zgłoszone na Zwyczajne Walne Zgromadzenie w zakresie:

- sprawozdań Zarządu z działalności spółki Apator SA i Grupy Apator w 2010 roku,
- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok,
- podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2010 i wypłaty dywidendy w łącznej wysokości 0,60 zł na akcję,
- zmiany § 7 i § 14 ust. 16 Statutu Apator SA,
- zmiany § 2 ust. 1 i § 15 ust. 4 Regulaminu Walnych Zgromadzeń Apator SA,
- propozycji ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
- zamknięcia Programu odpłatnego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia z dnia 21 czerwca 2010 roku,
- otwarcia Programu odpłatnego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

Ponadto Rada Nadzorcza przedstawiła Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie ze swojej działalności w 2010 roku i wystąpiła o jego zatwierdzenie.

#### **5. Informacja o wykonaniu obowiązków związanych z Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Apator SA odbytym w dniu 23 stycznia 2012 roku**

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała w dniu 2 grudnia 2011 roku wnioski zgłoszone na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w zakresie:

- zamknięcia Programu odpłatnego odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia z dnia 20 czerwca 2011 roku,
- likwidacji Funduszu umorzenia akcji,
- wyrażenia zgody na nieodpłatne nabycie akcji w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia,
- otwarcia Programu nieodpłatnego nabycia akcji w celu ich umorzenia bez wynagrodzenia.

#### **6. Polityka kadrowa – skład Zarządu Apator SA**

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- ustalanie liczby członków Zarządu Spółki,
- powoływanie i odwoływanie Zarządu Spółki,
- mianowanie Prezesa Zarządu,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów wszystkich lub poszczególnych członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu,

- ustalenie dla Zarządu wynagrodzenia z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego.

W 2011 roku spółką Apator SA kierował Zarząd w następującym trzyosobowym składzie:

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

Kadencja Zarządu trwa trzy lata i kończy się w dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Apator SA w 2013 roku.

Wynagrodzenia Członków Zarządu zostały ustalone 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, zwłaszcza w spółkach publicznych. Wynagrodzenia Zarządu w 2011 roku wyniosły łącznie 1.775 tys. zł, w tym premie i nagrody stanowiły kwotę 698 tys. zł, czyli 39%.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza nie korzystała z uprawnień wynikających z art. 383 Kodeksu spółek handlowych tj.:

- nie zawieszała w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- nie delegowała Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza uważa, że Zarząd spółki wykonuje swoje obowiązki zgodnie z wszelkimi wymogami formalno-prawnymi, a jego praca przynosi efekty w postaci wzrostu wartości spółki Apator SA i Grupy Apator.

Rada Nadzorcza występuje do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o udzielenie skwitowania wszystkim Członkom Zarządu.

## **7. Stan stosowania Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW przez spółkę Apator SA na 31.12.2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Spółka Apator SA przestrzega zasady ujęte w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, za wyjątkiem zasady I.1 - w części dotyczącej transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet.

Spółka nie dokonuje bezpośredniej transmisji z uwagi na brak zainteresowania akcjonariuszy. Obrady walnych zgromadzeń są filmowane, a następnie zamieszczane na stronie internetowej spółki w serwisie inwestorskim.

## **8. Stosowanie Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW przez Radę Nadzorczą w 2011 roku**

Rada Nadzorcza działa zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego. W ubiegłym roku nie miał miejsca żaden przypadek złamania przez Radę Nadzorczą którejkolwiek z przyjętych do stosowania zasad Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonywali osobiście swoje obowiązki związane z posiedzeniami Rady Nadzorczej. Ponadto uczestniczyli w posiedzeniach Zarządu, w Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz informowali o transakcjach kupna lub sprzedaży akcji, które następnie były przekazywane do publicznej wiadomości.

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej pozostawało w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych spółki Apator SA i wyniosło łącznie 371 tys. zł. Przewodniczący Rady Nadzorczej otrzymywał 6 tys. zł miesięcznie, natomiast każdy członek Rady Nadzorczej 5,5 tys. zł miesięcznie.

Członkowie Rady Nadzorczej kierowali się w swoim postępowaniu interesem spółki oraz niezależnością opinii i sądów.

Nie wystąpiły sytuacje, w których jakkolwiek Członek Rady Nadzorczej musiałby stwierdzić o możliwości istnienia powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na jego stanowisko w sprawie rozstrzyganej przez Radę, z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca również sytuacje, w wyniku których Członkowie Rady musieliby poinformować o istniejącym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania, a w efekcie musieliby powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji na posiedzeniu Rady Nadzorczej oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

#### **9. Wybór firmy do badania sprawozdań finansowych za 2011 rok**

Rada Nadzorcza Apator SA na posiedzeniu w dniu 1 marca 2011 roku, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do przeglądu i badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2011 rok.

W latach ubiegłych Apator SA nie korzystał z usług firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. w zakresie badania sprawozdań finansowych.

#### **10. Ocena sprawozdań finansowych spółki Apator SA i Grupy Apator za 2011 rok**

Apator SA sporządza jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”). Ponadto sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Rada Nadzorcza nadzorowała proces sporządzania sprawozdań finansowych. Rada Nadzorcza na podstawie pozytywnej rekomendacji Komitetu Audytu z dnia 27 kwietnia 2012 roku dokonała oceny sporządzonych przez Zarząd sprawozdań finansowych spółki Apator SA i Grupy Apator. Rada Nadzorcza stwierdza, że prezentowane w raportach okresowych dane finansowe za wszystkie okresy sprawozdawcze roku 2011 są rzetelne, prawidłowe i rzeczywiste oraz są sporządzane zgodnie z

obowiązującymi zasadami rachunkowości, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

## 11. Sprawozdanie z działalności Komitetu Audytu

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, który jest jej organem doradczym, szczególnie w zakresie sprawozdawczości finansowej. Kadencja Komitetu Audytu jest wspólna dla jej członków i pokrywa się z kadencją Rady Nadzorczej. Z posiedzeń Komitetu Audytu spisywane są protokoły, które przechowywane są, wraz z pozostałą dokumentacją Rady Nadzorczej w lokalu Zarządu spółki.

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

Krzysztof Kwiatkowski jest niezależnym członkiem Komitetu Audytu.

Komitet Audytu, wykonując swoje obowiązki, odbył w okresie sprawozdawczym 4 posiedzenia, w trakcie których podjął 3 uchwały i zajmował stanowiska w sprawach objętych porządkiem obrad. Posiedzenia odbywały się w następujących terminach: 15 lutego, 1 marca, 17 maja, 30 sierpnia.

Komitet Audytu w 2011 roku zajmował się następującymi zagadnieniami:

- analizą oświadczenia potwierdzającego niezależność podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2010 rok – firmy Korycka, Budziak & Audytorzy Sp. z o.o. oraz niezależność biegłych rewidentów wykonujących czynności rewizji finansowej,
- analizą harmonogramu prac w zakresie badania sprawozdań finansowych za 2010 r.,
- wydaniem pozytywnej rekomendacji dla Rady Nadzorczej w sprawie badania sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu za 2010 rok,
- analizą ofert siedmiu firm na badanie sprawozdań finansowych za 2011 r.,
- wydaniem rekomendacji dla Rady Nadzorczej w sprawie wyboru firmy KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do badania sprawozdań finansowych za rok 2011,
- analizą oświadczenia potwierdzającego niezależność podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2011 rok – KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. oraz niezależność biegłych rewidentów wykonujących czynności rewizji finansowej,
- analizą harmonogramu prac w zakresie badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 r.,
- rocznymi planami inwentaryzacyjnymi,
- wynikami przeprowadzonych inwentaryzacji majątku Spółki,
- omówieniem wyników badania sprawozdań finansowych za I półrocze 2011 r. z udziałem biegłych rewidentów z firmy KPMG,
- ekspozycją walutową i polityką jej zabezpieczania,
- poziomem kontraktów terminowych zawartych w Grupie Apator, ich realizacją i wyceną,
- analizą możliwości i zasadności wprowadzenia rachunkowości zabezpieczeń,

- analizą bezpieczeństwa informacji i bezpieczeństwa spółki Apator SA, w tym systemu zabezpieczeń i ochrony zakładu.

## 12. Nadzór nad działalnością spółki Apator i Grupą Apator

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki oraz pracą Zarządu poprzez:

- analizowanie materiałów otrzymywanych od Zarządu na wniosek Rady,
- uzyskiwanie informacji i szczegółowych wyjaśnień od Członków Zarządu i innych pracowników firmy w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej,
- uczestnictwo Członków Rady w posiedzeniach Zarządu,
- działania Komitetu Audytu,
- działania biegłego rewidenta, który w imieniu Rady dokonywał przeglądu i badania dokumentacji finansowo-księgowej oraz sporządzonych na jej podstawie sprawozdań finansowych.

W 2011 roku Rada Nadzorcza nadzorowała między innymi następujące obszary:

- warunki zbycia nieruchomości przy ulicy Żółkiewskiego 21/29 oraz zawarcie przedwstępnej umowy sprzedaży z Galerią Copernicus 2 Sp. z o.o.,
- nabycie działki w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej oraz budowę zakładu,
- analizę płynności finansowej spółki Apator SA, szczególnie w kontekście finansowania wydatków na budowę nowego zakładu,
- realizację polityki dywidendy, w tym jednorazową rezygnację z wypłaty zaliczki z uwagi na realizowaną budowę zakładu,
- zmianę lokalizacji spółki Apator Control sp. z o.o., w związku ze sprzedażą przez Apator SA nieruchomości w Toruniu przy ul. Żółkiewskiego 21/29,
- strategię rozwoju eksportu w Apator SA oraz wynikające z niej zmiany organizacyjne (powołanie pionu eksportu),
- wpływ sytuacji na rynku krajowym i rynkach zagranicznych na rentowność sprzedaży,
- decyzję Zarządu o oddaleniu wniosku akcjonariusza Zbigniewa Jaworskiego o rozszerzenie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Apator SA w dniu 20 czerwca 2011 r., z uwagi na błędy formalne,
- nieodpłatne nabycie i umorzenie części akcji Apator SA będących w posiadaniu Apator Mining sp. z o.o.,
- analizę ryzyk związanych z postępowaniem przetargowym na dostawę i uruchomienie infrastruktury licznikowej dla ENERGA – OPERATOR SA,
- realizację wygranego przetargu w EnergiaPro (Tauron), istotnego dla Grupy Apator z uwagi na największe wdrożenie w zakresie „smart meteringu” mające miejsce w Polsce na przełomie 2011/2012 roku,
- możliwości potencjalnych akwizycji,
- wdrożenie systemu CRM,
- zawieranie i realizację kontraktów terminowych,
- poziom wynagrodzenia Zarządu Apator SA oraz Zarządów spółek Grupy Apator.

### **13. Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki**

System kontroli wewnętrznej w Apator SA opiera się na określonym podziale uprawnień, obowiązków i odpowiedzialności, zakomunikowanym w spółce poprzez Regulamin Organizacyjny, opisy stanowisk i inne uregulowania w postaci procedur, instrukcji oraz zarządzeń. System ten nadzorowany jest poprzez kierowników komórek organizacyjnych, dyrektorów pionów i Zarząd spółki w trybie:

- bieżącym,
- cotygodniowych zebrań kierowników danego pionu z dyrektorem pionu,
- comiesięcznych zebrań kierowników i dyrektorów pionów z Zarządem spółki,
- cotygodniowych narad dyrektorów pionów z Zarządem spółki,
- cotygodniowych posiedzeń Zarządu.

Kontrola wewnętrzna sprawowana jest bezpośrednio przez każdego pracownika, w tym przez funkcjonujący system samooceny. Następnie pracownik jest kontrolowany przez bezpośredniego zwierzchnika i osoby z nim współpracujące w zakresie jakości i poprawności wykonywanych czynności. Celem tych działań jest zapewnienie zgodności zrealizowanych czynności z obowiązującymi procedurami i wymaganiami, w tym wymaganiami prawnymi.

Za całokształt prowadzonej kontroli wewnętrznej, za minimalizowanie poziomu istniejącego ryzyka, a także za identyfikację nowych zagrożeń odpowiedzialny jest Zarząd spółki.

Audyt wewnętrzny realizowany jest w spółce przez Dział Kosztów i Analiz Ekonomicznych, który co miesiąc analizuje wykonanie kosztów przez poszczególne komórki organizacyjne, ich odchylenia od planowanych założeń oraz przyczyny tych odchyleń. Pracę powyższych działów kontroluje Dyrektor ds. Finansowych.

Nadzór nad powyższymi aspektami sprawuje Rada Nadzorcza na swoich posiedzeniach m.in. poprzez:

- analizę comiesięcznych sprawozdań finansowych spółki Apator SA i spółek Grupy Apator, w tym miesięcznych sprawozdań skonsolidowanych,
- analizę kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych spółki Apator SA i spółek Grupy Apator, w tym sprawozdań skonsolidowanych,
- analizę zidentyfikowanych ryzyk,
- współpracę z biegłym rewidentem.

Jednym z głównych narzędzi kontroli wewnętrznej jest Zintegrowany System Zarządzania BaaN IV funkcjonujący zarówno w spółce Apator SA jak i w spółkach zależnych: FAP Pafal SA, Apator Metrix SA, Apator Powogaz SA i Apator Control sp. z o. o.

Kolejnym narzędziem systemu kontroli jest wdrożony system zarządzania oparty o normy ISO 9001:2000, ISO 14001 oraz normę BHP 18001. Nadzór jest tutaj sprawowany poprzez system kwartalnych i rocznych sprawozdań z funkcjonowania systemu w głównych procesach:

- marketingu i sprzedaży,
- zakupów,
- projektowania,



- produkcji,
- ochrony środowiska,
- bezpieczeństwa i higieny pracy.

Następnym narzędziem systemu kontroli jest sprawozdawczość finansowa i zarządcza. Wyniki działalności przedstawiane są w formie sprawozdań finansowych sporządzanych przez Dział Księgowości spółki Apator SA. W ramach Grupy Apator każda ze spółek prowadzi politykę rachunkowości opierającą się na zasadach ewidencji zdarzeń stosowanych w podmiocie dominującym. 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.

Obszary ryzyka występujące w Grupie Apator minimalizowane są przez systemy wewnętrznej kontroli funkcjonujące w spółkach zależnych w sposób podobny jak w spółce Apator SA, przez wdrażanie nowych, wspólnych rozwiązań uregulowanych w wytycznych korporacyjnych, funkcjonowanie Komitetu ds. Zarządzania Produkcją oraz przez system kontroli zewnętrznej takiej jak:

- wspólny biegły rewident dla wszystkich spółek Grupy Apator – firma KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
- wspólna jednostka certyfikująca System Zarządzania, czyli Polski Rejestr Statków SA.

Na podstawie przeprowadzonej rocznej oceny stosowanych procedur Rada Nadzorcza stwierdza, że system kontroli wewnętrznej w spółce Apator SA i Grupie Apator działa w prawidłowy sposób i jest skuteczny.

Ryzyka istotne dla spółki i Grupy Apator:

Do głównych ryzyk zaliczyć należy:

- ryzyko związane ze zmianą kursów walut,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko związane ze zmiennością sprzedaży i płynnością finansową.

Dla Grupy eksport stanowi istotne źródło przychodów. W związku z powyższym kontrakty terminowe są stałym elementem działalności biznesowej. Poziom eksportu na dany rok jest szacowany na podstawie przewidywań handlowców działających na poszczególnych rynkach zagranicznych, następnie podejmowane są decyzje w sprawie poziomu zabezpieczeń w ramach obowiązujących w tym zakresie regulacji wewnętrznych.

Ryzyko kredytowe jest ograniczone poprzez zaciąganie kredytów w złotych polskich. Poziom oprocentowania jest uzależniony od stopy WIBOR.

Ryzyko związane ze sprzedażą i płynnością jest minimalizowane poprzez stosowanie procedur postępowania takich jak finansowa kontrola zleceń sprzedaży w systemie BaaN czy obsługa należności w systemie BaaN. Rada Nadzorcza stwierdza, że w wyniku kontroli i monitoringu prowadzonego przez Zarząd Apator SA oraz stałego nadzoru Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu główne ryzyka są istotnie ograniczone.

Pozostałe ryzyka, w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji są również prawidłowo identyfikowane i zarządzane.

#### **14. Ocena działalności i wyników finansowych spółki Apator SA i Grupy Apator**

Rada Nadzorcza w dniu 15 lutego 2011 r. zatwierdziła plan działalności spółki Apator SA na lata 2011 – 2013. Następnie Rada Nadzorcza sprawowała stały nadzór nad wykonaniem tego planu i na każdym posiedzeniu analizowała bieżące wyniki finansowo – ekonomiczne spółki, a w szczególności realizację sprzedaży krajowej i eksportu, ponoszone koszty, poziom marży, gospodarkę zapasami oraz gospodarkę środkami finansowymi. Rada Nadzorcza analizowała również bieżące wyniki finansowe spółek Grupy Apator, plany ich rozwoju oraz skonsolidowane wyniki finansowe.

Grupa Apator, pomimo trwającego spowolnienia gospodarczego uzyskała w 2011 roku zdecydowanie lepsze wyniki finansowe niż w 2010 r. Przychody ze sprzedaży wyniosły 537 mln zł, w tym eksport 194 mln zł, zysk na sprzedaży 69 mln zł, a zysk netto 52 mln zł. Udział eksportu w sprzedaży wzrósł aż do 36,07%. Grupa Apator została rozszerzona o spółki Apator Metra s.r.o. i NEWIND Grupa Apator, natomiast spółka Apator SA realizowała budowę nowoczesnego zakładu w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

W ocenie Rady Nadzorczej wyniki finansowe uzyskane w 2011 roku przez Grupę Apator są bardzo dobre zarówno w zakresie przychodów jak również poziomu osiągniętej rentowności. Plasują one Grupę na wysokim poziomie wśród polskich spółek, w tym spółek giełdowych. Jednocześnie Rada Nadzorcza podkreśla, że Apator SA jako jedna z nielicznych spółek konsekwentnie publikuje skonsolidowaną prognozę wyników finansowych i wypłaca dywidendę.

#### **15. Ocena pracy Rady Nadzorczej i wniosek do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy**

Rada Nadzorcza uważa, że wykonywała swoje obowiązki zgodnie z wszelkimi wymogami formalno-prawnymi, a jej praca przyczyniała się do wzrostu wartości firmy oraz zwiększała zaufanie akcjonariuszy.

Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzenie sprawozdania z działalności i udzielenie absolutorium wszystkim osobom pełniącym funkcje Członków Rady w trakcie 2011 roku.

Toruń, 10 maja 2012 r.

**Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

**Mariusz Lewicki**