

## **Odpowiedzi na pytania Akcjonariusza zadane w trybie art. 428 §6 k.s.h**

Pytanie 1.

**Dlaczego Zarząd Spółki Apator SA publikuje nieprawdziwe informacje zamieszczone w załączniku do raportu bieżącego nr RB42/2020 z dnia 16.07.2020 r. dotyczące Odpowiedzi na pytanie nr 12 – zadane przez akcjonariusza będącego osobą fizyczną zadane w trakcie WZA Apator SA w dniu 2 lipca 2020 r. w brzmieniu: „Jaki jest profil działalności spółki zależnej Apator Mining Sp. z o.o.?”**

Odpowiedź:

Akcjonariusz nie wskazał, która część odpowiedzi udzielonej raportem bieżącym nr 42/2020 jest w jego opinii nieprawdziwa, stąd możliwość Spółki odniesienia się do stawianego zarzutu jest istotnie ograniczona.

Niezależnie od powyższego, Apator SA informuje, że odpowiedź na pytanie (nr 12) Akcjonariusza zadane w trakcie WZA Apator SA w dniu 2 lipca 2020 r., opublikowana w załączniku do raportu bieżącego nr 42/2020 z dnia 16 lipca 2020 roku, dotycząca profilu działalności Apator Mining sp. z o.o, jest zgodna z dokumentami korporacyjnymi Spółki (Umowa Spółki) oraz informacją o przedmiocie działalności Spółki wpisaną w KRS. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że w związku z zaprzestaniem produkcji aparatury górniczej spółka dokonała sprzedaży majątku związanego z tą działalnością i podejmuje działania w kierunku wykreślenia tej działalności z umowy spółki. Natomiast spółka prowadzi działalność polegającą m. in. na handlu aparaturą górniczą, o czym Emitent informował w raportach okresowych.

Pytanie 2.

**Jak długo Spółka zamierza opóźnić sprzedaż lub umorzenie akcji własnych w ilości 3,6 mln będących w dyspozycji spółki zależnej Apator Mining Sp. z o.o., oraz całkowitą likwidację spółki zależnej, a także rozwiązanie organu nadzoru rady nadzorczej tejże spółki bez zbędnej zwłoki?**

Odpowiedź:

W związku z tym, że Akcjonariusz po raz kolejny porusza temat akcji Apator SA będących w posiadaniu spółki zależnej – Apator Mining sp. z o. o., pomimo uzyskiwania od Spółki kilkakrotnie pełnych i rzetelnych informacji w tym zakresie (np: raport bieżący Apator SA nr 58/2018 z dnia 03.10.2018 r.), Emitent po raz kolejny przypomina Akcjonariuszowi, że Spółka zależna Apator Mining sp. z o.o. nabyła akcje Apator SA jeszcze pod rządami Kodeksu handlowego, który nie przewidywał ograniczenia dotyczącego nabywania akcji spółki dominującej przez spółkę zależną. W związku z tym takie spółki lub spółdzielnie zależne mogły bez ograniczeń nabywać akcje lub udziały spółki dominującej, wykonywać z nich wszelkie uprawnienia i nie były zobowiązane do zbycia posiadanych akcji lub udziałów. Zmiany w tym zakresie wprowadził dopiero Kodeks spółek handlowych („ksh”). Zgodnie jednak z przyjętą zasadą prawa intertemporalnego, do stosunków prawnych w zakresie spółek handlowych istniejących w dniu wejścia w życie nowej ustawy, stosuje się przepisy nowej ustawy, chyba, że w ustawie przewidziano wyjątki. Wyjątek taki bezwzględnie stanowi art. 613 ksh określający zasadę ochrony praw nabytych. Spółka zależna, która przed dniem 1 stycznia 2001 r., czyli przed dniem obowiązywania ksh, nabyła akcje spółki dominującej, korzysta z ochrony przewidzianej we wskazanym przepisie i może także pod rządami Kodeksu spółek handlowych wykonywać bez ograniczeń prawa z tych akcji, w tym przysługujące jej prawo do dywidendy.

W tym miejscu podkreślić należy, że stanowisko o zachowaniu przez spółki zależne swobody wykonywania praw z posiadanych akcji spółki dominującej, nabytych przed wejściem w życie Kodeksu spółek handlowych jest szeroko akceptowane w orzecznictwie jak i w doktrynie (por. wyrok SN z dnia 07.01.2005 r. , IV CK 367/04, Lex nr 177257, Komentarza do art. 613 Kodeksu spółek handlowych, [w:]

A. Kidyba, Kodeks spółek handlowych. Komentarza Tom II. Komentarz do art. 301-633 k.s.h., Lex 2010, wyd. VII.) W dodatku, kwestia posiadania akcji spółki Apator SA przez spółkę zależną Apator Mining Sp. z o.o. była bezpośrednio przedmiotem rozstrzygnięcia Sądu Apelacyjnego w Gdańsku, który orzekając w sprawie o sygn. I ACa 1369/09, w dniu 21 kwietnia 2010 r. potwierdził zasadność powyżej opisanego stanowiska. Wyrok ten był przekazany do wiadomości publicznej raportem bieżącym nr 18/2010 z dnia 22 kwietnia 2010 roku.

Mając na uwadze powyżej przedstawione okoliczności, Zarząd Apator SA wskazuje, że nie ma obowiązku prawnego do podjęcia działań w celu umorzenia akcji własnych Spółki będących w posiadaniu Apator Mining sp. z o. o. Jednocześnie Emitent nie znajduje podstaw prawnych ani faktycznych, które uzasadniałyby rozwiązanie organu nadzoru (Rady Nadzorczej) spółki zależnej – Apator Mining sp. z o. o. Co więcej, w opinii Emitenta, funkcjonowanie Rad Nadzorczych w spółkach zależnych od Apator SA jest istotnym elementem nadzoru korporacyjnego nad Grupą Apator.

Pytanie 3.

**Dlaczego Zarząd Spółki Apator SA świadomie unika publikowania prawdziwych testów na utratę wartości Apator SA oraz spółek zależnych z Grupy Apator SA? W jaki sposób spółka ocenia ryzyko utraty wartości przejętych aktywów (wartości nabytych aktywów firm)? Według jakich standardów spółka dokonuje testy utraty wartości spółek z Grupy Apator SA: MSR 34 czy MSR 36?**

Odpowiedź:

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości aktywów finansowych w jednostki zależne i stowarzyszone oraz testy na utratę wartości firmy zgodnie z MSR 36.

Ryzyko utraty wartości jest badane w obrębie poszczególnych ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Grupie Apator.

Test polega na porównaniu wartości bilansowej składnika aktywów z jego wartością odzyskiwalną. Wyceniając wartość użytkową Spółka szacuje przyszłe wpływy i wypływy pieniężne z działalności operacyjnej generowane przez poszczególne ośrodki wypracowujące środki pieniężne. Wartość przyszłych przepływów uwzględnia zmianę stanu sald majątku obrotowego oraz nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne. Wartość ta jest również korygowana o przewidywaną wartość rezydualną danego aktywa. Wyceny dokonuje się uwzględniając zmienność pieniądza w czasie poprzez zastosowanie stopy dyskontowej odpowiadającej średnioważonemu kosztowi kapitału.

Do wyliczenia wartości odzyskiwalnej Spółka przyjmuje pięcioletnie okresy prognozy.

Testy na utratę wartości przeprowadzane są każdorazowo, gdy wystąpią przesłanki wskazujące na to, że składnik aktywów mógł utracić swą wartość, jednakże nie rzadziej niż raz w roku. Ujemne skutki wyceny są ujmowane w wyniku finansowym roku, w którym została stwierdzona nadwyżka wartości bilansowej nad wartością odzyskiwalną danego aktywa.

Zgodnie z wymogami MSR 36, każdorazowo w sprawozdaniu finansowym Apator S.A. ujawnieniu podlega:

- określenie i opis składnika aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne, wartość firmy),
- segment operacyjny, do którego należy testowany składnik aktywów,
- kwota straty z tytułu utraty wartości ujęta w wyniku bieżącego okresu,
- kwota odwrócenia straty z tytułu utraty wartości aktywów (z wyjątkiem utraty wartości firmy),
- prezentacja w/w informacji dla każdego segmentu operacyjnego,
- wyjaśnienie okoliczności, które doprowadziły do ujęcia lub odwrócenia straty,
- informacja o stopie dyskontowej zastosowanej do oszacowania wartości użytkowej.

Pytanie 4.

**W jakim celu Zarząd Spółki Apator SA podpisuje umowy kredytu parasolowego z ING Bank Śląski SA na kwotę 140 mln zł przeznaczoną na tzw. Bieżące finansowanie spółek zależnych z Grupy Apator SA? Proszę uzasadnić powody podjętych decyzji mając na względzie stabilność finansową całej Grupy Apator SA. Czy Spółka może korzystać z innych alternatyw własnych zasobów źródeł finansowania bez wspomaganie kosztownych kredytów bankowych?**

Odpowiedź:

Kredyt parasolowy w Grupie Apator jest wykorzystywany z kilku powodów. Po pierwsze do finansowania bieżącej działalności i kapitału obrotowego całej Grupy, którego źródłami finansowania może być kapitał własny lub kapitał obcy. W obu występują różne alternatywy: w przypadku kapitału własnego może to być np. emisja nowych akcji lub finansowanie działalności z wypracowanych środków. Wiąże się to jednak z różnymi konsekwencjami dla akcjonariuszy. W przypadku emisji nowych akcji oznaczałoby to rozwodnienie zysków spółki wpływające na obniżenie wysokości dywidendy na akcję, w przypadku finansowania działalności z wypracowanych środków - brak wypłaty dywidendy do czasu pełnego sfinansowania kapitału obrotowego. Zarząd decydując się na mieszany wariant finansowania kapitału obrotowego tj. z kredytu parasolowego i częściowo z zatrzymanych zysków, realizuje obecną, uchwaloną politykę dzielenia się wypracowanymi zyskami z akcjonariuszami oraz zapewnia stabilność finansową całej Grupy Apator.

Po drugie wykorzystanie kredytu parasolowego umożliwia zastosowanie efektu dźwigni finansowej, która pozwala na zwiększenie stopy zwrotu kapitału własnego. Finansowanie kredytem parasolowym jest w tym przypadku najtańszą możliwą formą finansowania działalności. Dlatego Grupa korzysta z tych możliwości w celu maksymalizacji wartości zwrotu z kapitałów własnych dla akcjonariuszy.

Po trzecie zawarcie takiej umowy jako Grupa Apator pozwala na wykorzystanie efektów skali działalności. Negocjując jako jeden większy podmiot możliwe jest uzyskanie bardziej korzystnych warunków obsługi kredytu oraz obniżenie kosztów obsługi transakcyjnej poszczególnych spółek z grupy w porównaniu do warunków i kosztów obsługi, jakie mogłyby uzyskać spółki negocjując samodzielnie.

Po czwarte wykorzystanie kredytu parasolowego nadzorowanego centralnie pozwala na elastyczne wykorzystanie przydzielonych limitów kredytu oraz lepszą kontrolę środków pieniężnych spółek z Grupy realizowaną przez Pion Skarbu znajdujący się w Apator SA i jest to jedno z najbardziej efektywnych form zarządzania i monitorowania płynności Grupy.

Pytanie 5.

**Jakie kryteria i cele są stawiane członkom zarządu Apator SA dotyczące zasad wynagradzania, od których uzależniona jest tzw. część stała i zmienna uwzględniająca czynniki motywacyjne powiązane z wyznaczonymi przez radę nadzorczą i zrealizowanymi celami finansowymi spółki w ujęciu kwartalnym i na zakończenie roku obrotowego?**

Odpowiedź:

Zasady i sposoby wynagradzania Członków Zarządu Apator SA określone są w Polityce Wynagrodzeń Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Apator SA uchwalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, uchwałą nr 29/VII/2020 z dnia 2 lipca 2020 r.

Członek Zarządu może otrzymywać od Spółki wynagrodzenie pieniężne z tytułu zarządzania Spółką złożone z dwóch części, tj. części stałej oraz części zmiennej.

1) Wynagrodzenie stałe Członka Zarządu wypłacane jest miesięcznie w wysokości określonej w uchwale Rady i dokumencie potwierdzającym nawiązanie stosunku prawnego. Wysokość wynagrodzenia stałego Rada Nadzorcza ustala, uwzględniając oczekiwania Członka Zarządu, osiągnięty poziom zysków spółki oraz benchmarki wynagrodzeń.

2) Wynagrodzenie zmienne:

Każdy z Członków Zarządu Spółki może otrzymywać wynagrodzenie zmienne. Część zmienna wynagrodzenia stanowi do 80% wynagrodzenia stałego i jest wypłacana w formie rocznej premii.

Wypłata rocznej premii uzależniona jest od realizacji określonych długoterminowych celów zarządczych przez poszczególnych Członków Zarządu oraz wyników osiągniętych przez Spółkę. Rada Nadzorcza co roku wyznacza cele i określa zasady ich rozliczania. Cele zarządcze, od realizacji których uzależnione jest wynagrodzenie zmienne, mogą stanowić w szczególności:

- cele finansowe (np.: poziom EBITDA, poziom zysku netto i brutto, wartość i tendencja przychodów, cash flow lub inne wskaźniki finansowe),
- cele niefinansowe (np.: realizacja strategii biznesowej spółki i Grupy, wzrost efektywności prowadzenia biznesu, aktywne poszukiwanie możliwości rozwoju biznesu, aktywna współpraca wewnątrz Grupy, poziom satysfakcji klientów, realizacja strategii HR, realizacja strategii CSR, wskaźniki środowiskowe).

Jednocześnie należy wskazać, że opis stosowanej polityki wynagrodzeń znajduje się również w rocznych sprawozdaniach Zarządu z działalności spółki Apator SA oraz Grupy Apator, wraz z wykazem wynagrodzeń i premii, wypłaconych w danym roku obrotowym, odrębnie dla każdej z osób zarządzających.

Pytanie 6.

**Co oznacza dla Zarządu spółki oraz rady nadzorczej Apator SA ciągle przekazywanie od wielu lat przez akcjonariuszy większościowych zysku na kapitał zapasowy spółki i kumulowanie kapitału bez wyraźnego i racjonalnego uzasadnienia gospodarczego, co należy uznać za przejaw wykorzystywania słabszej pozycji akcjonariuszy mniejszościowych w celu osiągnięcia korzyści przez innych akcjonariuszy spółki dominującej?**

Odpowiedź:

Nadrzędnym celem Zarządu Apator SA jest wzrost satysfakcji akcjonariuszy z inwestycji w akcje Spółki. Cel ten jest realizowany poprzez: rozwój Grupy Apator, w wyniku którego budowana jest długoterminowa wartość dla akcjonariuszy oraz poprzez politykę wypłaty dywidendy. Spółka konsekwentnie dąży do tego celu, a środki, które nie są wypłacane w formie dywidendy są wykorzystywane do finansowania inwestycji i rozwoju Grupy Kapitałowej. Świadczy o tym między innymi ciągle rosnąca wartość aktywów trwałych, mających przyczynić się do wzrostu skali działalności i tym samym wyników netto spółki w przyszłości. Dzięki takim działaniom, czyli wzmocnieniu kapitałów własnych, Emitent nie musi wspomagać swojej działalności aż tak znacząco zwiększonym kredytem, o czym była mowa w odpowiedzi na pyt. 4.