



Toruń, dnia 07.07.2008 r.

Sz. P.

Zbigniew Jaworski

W imieniu Zarządu APATOR SA przedstawiam odpowiedzi na Pana pismo z dnia 28 czerwca 2008 roku:

odnośnie pkt 1

Zgodnie z art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu APATOR SA, w dniu 23 czerwca 2008 roku była wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Każdy Akcjonariusz mógł w tym terminie przeglądać listę akcjonariuszy oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Ponadto lista ta (bez danych adresowych) została, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przekazana do Komisji Nadzoru Finansowego, która sprawuje nadzór nad spółkami publicznymi.

Kodeks spółek handlowych nie upoważnia Zarządu do wydawania powyższej listy po upływie wskazanego terminu, natomiast ustawa o ochronie danych osobowych nakłada na Zarząd obowiązek ochrony danych osobowych akcjonariuszy zamieszczonych w liście akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, po okresie udostępnienia.

odnośnie pkt 2, 3 i 4

Zgodnie z art. 421 § 1 uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APATOR SA w dniu 23 czerwca 2008 roku zostały umieszczone w protokole sporządzonym przez Mirosławę Szczywą, Notariusza w Toruniu mającego siedzibę przy ul. Rynek Staromiejski 9 (akt notarialny rep. nr 4213/2008). W powyższym protokole stwierdzono prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia, jego zdolność do powzięcia uchwał, wymieniono powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy.

Zarząd APATOR SA prowadzi księgę protokołów, która obejmuje:

APATOR SA, 87-100 Toruń, Żółkiewskiego 21/29, tel.: 48 (56) 61 91 111, fax: 48 (56) 61 91 274, 61 91 295, NIP 879 016 68 96, Biuro Marketingu (56) 61 91 373, 61 91 317, Biuro Handlu Zagranicznego (56) 61 91 354, 61 91 627, Biuro Sprzedaży Aparatury i Systemów Pomiarowych (56) 61 91 265, 61 91 400, Biuro Sprzedaży Aparatury Łącznikowej (56) 61 91 409, 61 91 150, e-mail: apator@apator.com.pl, www.apator.com.pl, APATOR - Spółka Akcyjna z siedzibą w Toruniu wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000056456, miejsce przechowywania dokumentów spółki: Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Kapitał Akcyjny wynosi 3.529.350 zł i jest wpłacony w całości. Zarząd: Prezes Zarządu - Janusz Niedźwiecki, Członek Zarządu - Tomasz Habryka

- wypis z protokołu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia APATOR SA w dniu 23 czerwca 2008 roku sporządzonego w formie notarialnej,
- listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia,
- dowód zwołania walnego zgromadzenia (MSiG),
- pełnomocnictwa udzielone przez akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 421 § 3 Ksh akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał. W związku z powyższym Zarząd APATOR SA przekazuje w załączeniu poświadczony przez Zarząd odpisy uchwał (protokół w formie aktu notarialnego) oraz informuje, że może Pan przejrzeć księgę protokołów w siedzibie spółki APATOR SA. Jeżeli zamierza Pan skorzystać z tego uprawnienia proszę o kontakt w celu umówienia terminu.

odnośnie pkt 5

Odczytana w trakcie WZA APATOR SA w dniu 23.06.2008 r. opinia Zarządu spółki APATOR SA dotycząca wniosku zgłoszonego przez Pana Zbigniewa Jaworskiego - Akcjonariusza posiadającego powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki APATOR SA stanowi załącznik do Uchwały Zarządu i jest przechowywana w księdze protokołów Zarządu. Została ona również przekazana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego i znajduje się na stronie internetowej www.apator.eu. Przedstawione w trakcie WZA APATOR SA w dniu 23.06.2008 r. przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej opinie Rady Nadzorczej dotyczące poszczególnych spraw będących przedmiotem walnego zgromadzenia zostały podjęte w formie uchwał Rady Nadzorczej i stanowią jej dokumentację. Kodeks spółek handlowych nie upoważnia Zarządu do wydawania akcjonariuszom dokumentacji Rady Nadzorczej.

Jednocześnie Zarząd APATOR SA zwraca uwagę, że przywołany przez Pana art. 428 Ksh nie stanowi podstawy do wydania dokumentów, o które Pan prosi.

Janusz Niedźwiecki


Prezes Zarządu APATOR SA



Toruń, dnia 07.07.2008 r.

Sz. P.

Zbigniew Jaworski

W odpowiedzi na Pana pismo z dnia 25 czerwca 2008 roku Zarząd APATOR SA informuje, że spółka APATOR SA jako spółka publiczna zobowiązana jest traktować wszystkich akcjonariuszy w ten sam sposób i zapewniać im równy dostęp do informacji. Prawo do informacji akcjonariusza spółki publicznej jest skorelowane z obowiązkami informacyjnymi tej spółki. W związku z powyższym Zarząd w trakcie obrad WZA, zgodnie z art. 428 § 1 może udzielać informacji przy zachowaniu zasady art. 428 § 2 oraz zasady, że informacje powyższe zostały podane do wiadomości publicznej bądź są to informacje, które nie stanowią informacji poufnej w rozumieniu przepisów obowiązujących spółki publicznej. Jeżeli chodzi o art. 428 § 4, zgodnie z komentarzem do Kodeksu spółek handlowych (S. Sołtysiński, A. Szajkowski, A. Szumański, J. Szwaja) nie ma on w ogóle zastosowania do spółek publicznych, bo oznaczałoby to naruszenie zasad jednakowego dostępu do informacji o spółce.

Ponadto Zarząd APATOR SA zwraca uwagę, że większość poniższych pytań nie została zadana w takiej formie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 23 czerwca 2008 roku lub nie została poruszona w ogóle.

Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd APATOR SA wskazuje dokumenty przekazane do wiadomości publicznej, w których zamieszczone zostały informacje dotyczące wskazywanych przez Pana zagadnień.

1. Jakie działania podejmuje Zarząd Spółki w celu określenia nowych kierunków rozwoju spółki oraz zmiany zasad zarządzania i zakończenia procesu zmian personalnych w Grupie?

Informacje na powyższy temat zamieszczane są w sprawozdaniach finansowych spółki APATOR SA, w sprawozdaniach finansowych Grupy APATOR, w szczególności w sprawozdaniach Zarządu z działalności spółki APATOR SA i w sprawozdaniach Zarządu z działalności Grupy APATOR. Zostały one również omówione w ramach prezentacji na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto kierunki rozwoju zostały określone w ramach strategii działania Grupy APATOR na lata 2007-2009 i są one realizowane o czym świadczy np. uzupełnienie oferty produktowej o wodomierze, czy wzmocnienie rozwoju systemów pomiarowych poprzez nabycie firmy informatycznej.

W Grupie APATOR nie jest prowadzony obecnie żaden proces zmian personalnych. Zmiany w zakresie zatrudnienia są zmianami naturalnymi i wynikają z bieżącego zarządzania poszczególnymi spółkami przez zarządy tych spółek. Informacje o zatrudnieniu zamieszczane są w sprawozdaniach finansowych, w szczególności w sprawozdaniach Zarządu. Zostały one również omówione w ramach prezentacji na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

2. Jakie kroki podejmuje zarząd w kwestii dalszej restrukturyzacji spółek, ograniczając tym samym nieproduktywne i mało wydajne stanowiska ?

Pytanie nie zostało zadane na WZA.

Obecnie w Grupie APATOR nie jest prowadzony proces restrukturyzacji spółek, natomiast proces ograniczania kosztów działalności jest procesem stałym, nadzorowanym przez:

- Radę Nadzorczą spółki APATOR SA, co zostało przedstawione w Sprawozdaniu z działalności Rady Nadzorczej zaprezentowanym na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu,
- rady nadzorcze poszczególnych spółek.

W ramach poszczególnych spółek prowadzony jest szereg działań mających na celu ograniczenie kosztów, takich jak wzrost zakupów u dostawców dalekowschodnich, dodatki miedziowe, poszukiwanie alternatywnych dostawców, „przetargi” w zakresie zakupów elektroniki za pomocą własnej strony internetowej, działanie grup zakupowych, poszukiwanie środków na rozwój produktów i szkolenia w ramach pomocy publicznej, wdrażanie prokosztowych zmian konstrukcyjnych w produktach itp. Działania te są prezentowane w sprawozdaniach finansowych, w szczególności w sprawozdaniach Zarządu oraz w raportach kwartalnych. Zostały one ponadto omówione w ramach prezentacji na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.

3. Jakie obecnie działania podejmuje zarząd w celu ograniczenia spadku rentowności na sprzedaży w spółce, a w szczególności eksportu ?

Zarząd APATOR SA informuje, że w zakresie poziomu uzyskiwanych przychodów, ponoszonych kosztów oraz wypracowanego poziomu zysku na sprzedaży i zysku netto przedstawiane są informacje w raportach okresowych.

Spółka informowała, że spadek jej rentowności wynika z kilku czynników: wzrostu cen surowców (metale kolorowe, ropa naftowa), wzrostu kosztów ekspansji na rynki zagraniczne, zmiany udziału poszczególnych grup produktowych w sprzedaży (stopniowe zastępowanie sprzedaży usług kooperacyjnych i aparatury górniczej sprzedażą pozostałych produktów), mniejszą sprzedażą liczników przedpłatowych, wzrostem kosztów wynagrodzeń. Prowadzone przez spółkę działania zmierzają do zniwelowania negatywnego wpływu powyższych czynników.

Natomiast ujawnianie szerszych informacji na temat działań prowadzonych w zakresie rentowności

produktów w kraju i za granicą, co przekłada się na rentowność całej firmy naraziłoby Spółkę na szkodę i w związku z powyższym Zarząd APATOR SA, działając zgodnie z art.428 §2 odmawia udzielenia informacji.

4. Jakie są powody tak dużego spadku ROE - stopy zwrotu z kapitałów własnych r/r 2005/2006 o 10,88% ? (źródło: prezentacja wyników spółki za 2006r na GPW w Warszawie) - kontynuacja spadków do chwili obecnej.

Na poziom wskaźnika ROE Grupy APATOR w 2005 roku wpływ miało jednorazowe wydarzenie – objęcie kontroli nad jednostką zależną w wysokości 13.015 tys. zł (o czym Zarząd informował w raportach okresowych). Po wyłączeniu tego jednorazowego zdarzenia wskaźnik ROE za 2005 rok wynosi 31,16% a nie 38,14%.

5. Jakie strategiczne działania podejmuje zarząd w obliczu zaostrzającej się konkurencji na rynku producentów aparatury pomiarowej, zwłaszcza liczników energii elektrycznej i systemów przedpłatowych ?

Pytanie nie zostało zadane na WZA. Gdyby było zadane Zarząd APATOR SA musiałby, zgodnie z art.428 §2 odmówić udzielenia informacji, gdyż ich udzielenie naraziłoby Spółkę na szkodę.

6. Polityka spółki w zakresie aparatury pomiarowej (energia elektryczna) w kontekście całkowitego uwolnienia rynku energii w naszym kraju i otwarcia rynku z dniem 01.07.2007 oraz konsolidacji sektora elektroenergetycznego ?, co spółka zamierza zrobić w obliczu pojawiających się nowych wyzwań ? plan realnych działań.

Pytanie nie zostało postawione na WZA. Gdyby zostało postawione Zarząd APATOR SA musiałby, zgodnie z art. 428 §2 odmówić udzielenia informacji, gdyż ich udzielenie naraziłoby Spółkę na szkodę.

7. Analiza opłacalności inwestycji w technologię produkcji półprzewodników pn „ograniczniki przepięć

- wyjaśnienie kwestii odzyskania poniesionych dotychczas kosztów - brak oficjalnych informacji na ten temat,

- jaka jest realna stopa zwrotu z wyżej wymienionej inwestycji w latach 2003 - 2007 ?, - poniesione koszty to ok. 5 ml zł. - komunikat PAP, MN/09.05.2003r.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przedstawiona została informacja na temat ograniczników przepięć, między innymi w zakresie ponoszonych nakładów i uzyskiwanych przychodów z tego tytułu. Udzielenie szczegółowych informacji w zakresie ograniczników przepięć naraża Spółkę na szkodę i Zarząd APATOR SA zgodnie z art.428 §2 odmawia ich udzielenia.

8. Merytoryczne uzasadnienie tworzenia przez spółkę funduszu kupna i umorzenia akcji własnych, głosowany na WZA uchwałą nr 14/2007 w dniu 11.06.2007, (uchwałę przegłosowano z uwagi na monopolistyczną pozycję części akcjonariuszy spółki).

Zarząd APATOR SA w trakcie WZA uzasadnił, że kurs giełdowy jest zdecydowanie niższy od wartości godziwej akcji Spółki, więc zarówno w interesie Spółki jak i akcjonariuszy Spółki leży

realizacja skupu akcji własnych w celu umorzenia. Program skupu daje akcjonariuszom możliwość uzyskania wzrostu wartości ich akcji a jego realizacja poprzez GPW umożliwia wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom uczestnictwo w programie na tych samych warunkach. Uzasadnienie powyższe było opublikowane również przed WZA w formie raportu bieżącego.

9. Kiedy zarząd przeprowadzi czynności nadzorujące wdrożenie art. 363 Kodeksu Spółek Handlowych w sprawie umorzenia wszystkich 6.600.000 szt. akcji własnych ?, - delegacją prawną do umorzenia akcji własnych jest art. 363 §4 i §5 w związku z art. 359 §1, §2, §3, § 4 KSH.

Art. 363 § 4 i 5 Ksh odnosi się do akcji nabytych pod rządami obecnego Kodeksu spółek handlowych z naruszeniem przepisów art. 362 § 1 lub § 2. Kodeks spółek handlowych w art. 613 § 1 stwierdza, że uprawnienia wspólników i akcjonariuszy spółek handlowych, nabyte przed dniem wejścia w życie tego Kodeksu pozostają w mocy. W związku z powyższym posiadanie akcji spółki APATOR SA przez spółkę APATOR MINING Sp. z o.o. jest zgodne z prawem, i informacja w tej sprawie została przedstawiona na WZA.

Sugerowane przez Pana umorzenie 6.600.000 akcji oznacza, że spółka APATOR SA musi nabyć te akcje i przy kursie np. 14 zł za jedną akcję wydać 92 mln zł (oznaczałoby to konieczność zaciągnięcia kredytu przez APATOR SA, czyli wzrost wskaźnika zadłużenia poruszanego przez Pana w kolejnym pytaniu).

Dla spółki APATOR MINING Sp. z o.o. oznaczałoby to konieczność odprowadzenia podatku dochodowego w wysokości około 17 mln zł.

10. Wyjaśnienie powodu zwiększania się wskaźnika zadłużenia netto od kapitałów własnych spółki?,
Na wzrost wskaźnika zadłużenia spółki APATOR SA wpływa obecnie poziom zaciągniętych kredytów na sfinansowanie zakupu przejmowanych spółek POWOGAZ SA i RECTOR Sp. z o.o.
11. Przewidywane koszty stałe spółki w strategii na lata 2007 - 2009, jaka jest wysokość kosztów w odniesieniu do rentowności?

Pytanie nie zostało postawione na WZA.

Ze względu na ochronę interesów spółki i Grupy APATOR nigdy nie podawano do publicznej wiadomości wielkości prognozowanych kosztów i informacji odnośnie rentowności. Spółka publikuje skonsolidowaną prognozę wyników finansowych obejmującą tylko poziom przychodów i poziom zysku.

12. Ocena stanu przygotowań do uruchomienia produkcji liczników elektronicznych NEO 1 w spółce Gran-Systema-Pafal Sp. z o.o. na Białorusi ? (źródło: raport roczny RS-2007).

Zgodnie z przedstawioną w raporcie informacją prace nad uruchomieniem produkcji liczników elektronicznych NEO 1 są kontynuowane przez spółkę FAP PAFAL SA i znajdują się pod nadzorem jej Rady Nadzorczej. Zarząd APATOR SA nie upubliczniał szerszych informacji o pracach związanych z licznikiem NEO 1 gdyż ich zaawansowanie stanowi tajemnicę handlową spółki FAP PAFAL SA.

13. Wyjaśnienie braku informacji w rocznym raporcie skonsolidowanym RS-2007 dotyczącej wartości

spółki zależnej Apator GmbH za 2007 r. oraz powody nabycia kolejnych udziałów w spółce Apator GmbH ? (źródło: raport bieżący nr RB 14/2008 z dnia 30.04.2008).

Na WZA zostały przedstawione informacje dotyczące spółki APATOR GmbH, jej dotychczasowego działania, ponoszonych przez nią kosztów, zmiany struktury właścicielskiej oraz dalszych prac. Informacje te zawarte są w prezentacji znajdującej się na stronie www.apator.eu.

Zgodnie z informacjami zawartymi w skonsolidowanym raporcie rocznym wartość firmy jest to powstająca przy konsolidacji nadwyżka kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku poddawana jest testowi na utratę wartości.

W skonsolidowanym raporcie za 2007 rok podana jest wartość firmy spółki APATOR GmbH, która w 2006 roku wynosiła 143 tys. zł, a w 2007 roku została objęta w całości odpisem aktualizującym, co uwidocznił jest w notcie nr 3 tego sprawozdania.

14. Proszę o wyjaśnienie przyczyny poniesionych strat na działalności spółki zależnej Apator-Ukraina oraz powody poniesionych strat i szanse odzyskania zainwestowanego tam kapitału ? (źródło: raport skonsolidowany RS-2007).

Spółka APATOR UKRAINA nie prowadzi działalności więc nie są ponoszone żadne koszty z tego tytułu.

APATOR S.A. posiadał 81% udziałów w tej spółce, która była powołana w 1998 roku spółka. Po 2 latach funkcjonowania zaprzestała działalności. Udziały APATOR- UKRAINA zostały objęte odpisem aktualizującym w całości w 1999 roku.

Po konsultacjach z ukraińskimi prawnikami spółka APATOR S.A. uzyskała informację, że oficjalne zamknięcie spółki APATOR-UKRAINA pociągnęłoby za sobą duże koszty.

15. Kiedy spółka zamierza wdrożyć system zarządzania bezpieczeństwem informacji według normy ISO 27001 traktując, jako kolejne ogniwo wzmacniające i regulujące system ochrony danych w Grupie Apator SA. ? - np.: bezpieczeństwo kodów systemu sprzedaży energii elektrycznej liczników przedpłatowych LEW,

Kwestia w ogóle nie została przez Pana poruszona na WZA.

Zarząd APATOR SA nigdy nie podawał informacji, że zrezygnował z wdrożenia systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji według normy ISO 27001.

16. Czy członkowie zarządu i rady nadzorczej Emitenta w myśl Statutu Spółki mogą być jednocześnie członkami rad nadzorczych w spółkach zależnych ?

Powyższa kwestia w ogóle nie została przez Pana poruszona na WZA.

W myśl Statutu APATOR SA członkowie zarządu i rady nadzorczej mogą być jednocześnie członkami rad nadzorczych w spółkach zależnych.

17. Czy zarząd posiada wiedzę na temat rekomendacji dotyczących spółki Apator SA opublikowanych przez instytucje finansowe za okres od 2007 - 2008r ?, jaka jest opinia zarządu do publikowanych

informacji ?

Zarząd posiada wiedzę na temat rekomendacji. Zarząd uważa, że obecna sytuacja na GPW powoduje zaniżenie wartości akcji wielu spółek, w tym spółki APATOR SA i dlatego zaproponował Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie skupu akcji.

18. Czy rada nadzorcza Emitenta działa w myśl implementowanych przez Grupę Apator SA. zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” i zwięźle oraz rzetelnie oceniła sytuację spółki za 2007 r. ?

Powyższa kwestia w ogóle nie została przez Pana poruszona na WZA.

Rada Nadzorcza działa w myśl zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. W trakcie WZA Przewodniczący Rada Nadzorczej przedstawił sprawozdanie z działalności Rady, zawierające między innymi zwięźłą i rzetelną ocenę działalności spółki APATOR SA i Grupy APATOR w 2007 roku.

19. Przyczyny spadku satysfakcji wśród akcjonariuszy z wysokości topniejących dywidend pomimo ambitnych deklaracji Zarządu Apator SA. ?

Polityka dywidendy jest ogłoszona i brzmi następująco:

Zarząd APATOR S.A. deklaruje coroczną wypłatę dywidendy w wysokości 75% zysku netto spółki APATOR SA wypracowanego za dany rok obrotowy. Wypłata dywidendy następować będzie w dwóch częściach: w formie zaliczki w danym roku obrotowym oraz pozostała część po zatwierdzeniu ostatecznej wysokości dywidendy przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Jednocześnie Zarząd APATOR S.A. zastrzega, że w przypadku realizacji istotnych zamierzeń inwestycyjnych, Spółka może podjąć decyzję o innym podziale zysku za dany rok obrotowy.

Powyższa polityka jest realizowana. Dywidenda jest wypłacana dwa razy w roku natomiast przy jej wysokości za 2007 rok uwzględniono znaczne nakłady finansowe na rozszerzenie grupy kapitałowej (RECTOR Sp. z o.o, POWOGAZ SA).

Janusz Niedźwiecki



Prezes Zarządu APATOR SA