

Pan Janusz Niedźwiecki

Prezes Zarządu

APATOR S.A.
ul. Żółkiewskiego 21/29
87-100 TORUŃ

APATOR S.A. w Toruniu				
DG	DF	DM	DP	
Wpływ:		03.06.	2008	
L.dz.		909	08

Dotyczy : odpowiedzi na pismo Apator S.A. z dnia 28.05.2008r

Podporządkowując się zasadom przestrzegania Kodeksu Dobrych Praktyk, na które powołuje się Pan Prezes w swoim piśmie jak wyżej, przesyłam dodatkowo pisemne uzasadnienie mojego wniosku z dnia 20.05.2008r w sprawie powzięcia uchwał o wyznaczeniu biegłego rewidenta do spraw szczególnych oraz umieszczeniu w porządku obrad WZA dodatkowych punktów 1-6.

Uzasadnienie pkt 1-2.

Spółka zależna od Emitenta FAP Pafal S.A. w Świdnicy zawarła kontrakty walutowe typu forward, jako długoterminowe zabezpieczenie, ale i zobowiązania na lata **2004÷2007**, które jednak nie przedstawiały wystarczającej gwarancji i nie chroniły w należyty sposób interesów spółki, a w szczególności zakładanego zysku.

Domnimam, że w wyniku podpisanych umów (**Źródło:** raporty bieżące spółki RB nr 15/2006 z dnia 29.03.2006r oraz RB nr 16/2006 z dnia 18.04.2006r), spółka FAP Pafal S.A. poniosła lub mogła ponieść straty w wyniku niekorzystnie podpisanych umów na dostawy liczników energii elektrycznej do niemieckiej Grupy E.ON oraz koncernu EnBW i ENSO, których łączna wartość osiągnęła kwotę 20,4 mln zł. (14,5 mln + 5,9 mln).

Moja opinia o możliwej stracie jest uwiarygodniona, ponieważ do chwili obecnej Spółka nie uznała za stosowne opublikować, jakim rzeczywistym wynikiem (zyskiem bądź stratą) zakończyły się podpisane i zrealizowane powyższe kontrakty.

Spółka nie zastosowała wymogów przepisu semiimperatywnego chroniącego interesy spółki ze stosunku prawnego.

Wobec powyższego sprawy podpisanych umów powinny być moim zdaniem objęte badaniem nadzorczym przez tut. Radę Nadzorczą FAP Pafal S.A. w Świdnicy oraz Radę Nadzorczą Apator S.A. w Toruniu z uwagi na znaczące kwoty kontraktów, ich wpływ na stan finansowy spółki zależnej, a tym samym całej Grupy Apator oraz poziom zwrotu z inwestycji.

Brak informacji dotyczących wyżej wymienionych spraw **nie upoważniają akcjonariusza** do podjęcia decyzji w głosowaniu uchwały o udzieleniu skwitowania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Apator S.A. podczas WZA za rok obrotowy 2007.

Uzasadnienie pkt 3.

Spółka Apator S.A. w Toruniu podjęła decyzję w 2003r o wdrożeniu do produkcji półprzewodników pn. „ograniczniki przepięć” i realizuje ten projekt inwestycyjny do chwili obecnej.

Oficjalny koszt inwestycji wynosi ok. 5,0 mln zł. (**Źródło** : komunikat PAP, MN/09.05.2003r.)

Spółka do dnia dzisiejszego, czyli w 5 lat od rozpoczęcia tej inwestycji w 2003 roku nie wykazała rzeczywistych sumarycznych wartości poniesionych nakładów – kosztów, co potwierdzałoby przypuszczenie o błędnej polityce inwestycyjnej wobec zmiany sytuacji rynkowej, ponieważ istniało i nadal istnieje realne ryzyko generowania strat w wdrożonym projekcie.

Spółka nie określiła % realnej stopy zwrotu zaangażowanego kapitału własnego ROE z inwestycji w poszczególnych latach począwszy od 2003 ÷ 2007r oraz nie wykazała rentowności netto z wdrożonego projektu do chwili obecnej.

Zauważany jest brak analizy ekonomicznej, w tym rzeczywistej rentowności netto z inwestycji, co może wynikać z niedopełnienia obowiązków nadzorczych w Spółce.

Moim zdaniem inwestycja o tak istotnej wartości oraz znaczeniu strategicznym dla Spółki powinna być objęta działaniem nadzorczym ze strony Rady Nadzorczej Apator S.A., a informacje o niej powinny być przekazywane regularnie w formie komunikatów i raportów bieżących spółki, jak i stanowić osobny punkt debaty rocznego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Trudno doszukać się tych informacji, a tym samym czytelnej i jasnej polityki informacyjnej Spółki z tym zakresie.

Brak informacji dotyczących wyżej wymienionych spraw **nie upoważniają akcjonariusza** do podjęcia decyzji w głosowaniu uchwały o udzieleniu skwitowania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Apator S.A. podczas WZA za rok obrotowy 2007.

Uzasadnienie pkt 4.

Spółka Apator S.A. na mocy podpisanego w dniu 26.05.2006r aktu założycielskiego utworzyła podmiot zagraniczny o nazwie Apator GmbH w Niemczech obejmując 80% udziałów w tej spółce, zaś pozostałe 20% objęła osoba fizyczna będąca jednocześnie współwłaścicielem spółki HTS GmbH w Niemczech (**Źródło** : raport bieżący spółki RB nr 22/2006 z dnia 29.05.2006r.)

Spółka nie zastosowała wymogów przepisu semidyspozytywnego chroniąc swoje interesy ze stosunku prawnego.

Z uwagi na wyłączenie danych o spółce Apator GmbH z rocznego raportu skonsolidowanego, która ma swoją siedzibę poza granicami kraju, akcjonariusze są pozbawieni dostępu do podstawowych informacji ekonomicznych i organizacyjnych. Dane te nie są publikowane.

Nieoczekiwanie spółka Apator S.A. podpisała aneks do umowy kupna jw nabycia 20% pozostałych udziałów spółki Apator GmbH w Niemczech należących do osoby fizycznej za cenę 235.000 EUR wobec pierwotnej ich wartości udziałów 765.000 EUR (**Źródło** : raport bieżący spółki RB nr 14/2008 z dnia 30.04.2008r.). Nie wyjaśniono powodu tak drastycznego obniżenia ceny udziałów z kwoty 765.000 EUR na 235.000 EUR.

Spółka Apator S.A. nie podała dotychczas podstawowych informacji dotyczących analizy inwestycyjnej - kosztowej w wyniku podpisanego aktu założycielskiego, nie podała również analizy finansowej osiągniętych wyników wraz z poziomem rentowności netto z inwestycji oraz wyniku na sprzedaży z przedsięwzięcia, a także wielkości sprzedaży na rynku niemieckim systemów i liczników przedpłatowych energii elektrycznej w układzie rocznym tj. w poszczególnych latach od **2006 ÷ 2007**.

Trudno doszukać się tych informacji, a tym samym czytelnej i jasnej polityki informacyjnej Spółki w tym zakresie.

Brak informacji dotyczących wyżej wymienionych spraw **nie upoważniają akcjonariusza** do podjęcia decyzji w głosowaniu uchwały o udzieleniu skwitowania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Apator S.A. podczas WZA za rok obrotowy 2007.

Uzasadnienie pkt 5.

Spółka Apator S.A. nie wykazała wiarygodnego rozliczenia opłacalności nabycia udziałów w spółce KFAP Sp. z o.o. w Krakowie. Umowa nabycia udziałów została podpisana w dniu 05.11.2004r (**Źródło** : raport bieżący spółki RB nr 52/2004 z dnia 05.11.2004r.).

Spółka Apator S.A. objęła przedmiotem umowy udziały spółki KFAP Sp. z o.o. - pakiet udziałów stanowiący 100% kapitału zakładowego.

Spółka Apator S.A. do chwili obecnej nie uznała przedstawić analizę finansową wyników wraz z poziomem rentowności netto z inwestycji oraz wyników na sprzedaży z prowadzonej działalności w poszczególnych latach od 2004 ÷ 2007.

Działalność Zarządu Apator S.A. w zakresie prowadzenia spraw spółki Apator-KFAP Sp. z o.o. w Krakowie powinna być objęta działaniem nadzorczym Rady nadzorczej Apator S.A. w Toruniu, natomiast akcjonariusze powinni być informowani o jej wynikach w komunikatach i raportach bieżących spółki. Trudno doszukać się tych informacji, a tym samym czytelnej i jasnej polityki informacyjnej Spółki w tym zakresie.

Brak informacji dotyczących wyżej wymienionych spraw **nie upoważniają akcjonariusza** do podjęcia decyzji w głosowaniu uchwały o udzieleniu skwitowania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Apator S.A. podczas WZA za rok obrotowy 2007.

Uzasadnienie pkt 6.

W świetle powyższych spraw wydaje się być uzasadnionym powołanie biegłego rewidenta do spraw szczególnych na koszt spółki Apator S.A. obejmujących przedmiot badań, jak we wniosku pkt 1-5.

Brak informacji dotyczących wyżej wymienionych spraw **nie upoważniają akcjonariusza** do podjęcia decyzji w głosowaniu uchwały o udzieleniu skwitowania członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Apator S.A. podczas WZA za rok obrotowy 2007.



Zbigniew Jaworski
akcjonariusz

- a/a