

UZASADNIENIE TREŚCI
UCHWAŁY O PODZIALE ZYSKU ZA 2013 ROK

WRAZ Z PARAMETRAMI WYNIKAJĄCEGO Z NIEJ
„ZDEFINIOWANEGO ZAKUPU AKCJI WŁASNYCH“

Wedle pierwotnych wskazań Zarządu Spółka miała przeznaczyć część wypracowanego zysku za 2013 rok na poczet dywidendy, której wysokość miała wynieść w przeliczeniu na jedną akcję wartość rocznego zwrotu na kapitale w przedziale 8-10% zainwestowanego w akcje Emitenta, odpowiadającego średniej cenie akcji wyliczonej na podstawie notowań akcji Spółki na GPW w okresie ostatniego kwartału przed uchwaleniem wypłaty zysku. Przedstawiona przez Zarząd zasada wyliczenia wysokości dywidendy oznaczała, że przy założeniu że taka średnia cena akcji wyniesie 1,00 PLN to do osiągnięcia ww. zwrotu z inwestycji w akcje Spółki konieczne będzie uzyskanie dywidendy na poziomie 8-10 groszy na jedną akcję. Zatem Zarząd biorąc pod uwagę, że ilość wszystkich akcji Spółki wynosi 33.524.418, stwierdził, że do uzyskania powyższego zysku przez posiadacza akcji niezbędne byłoby uchwalenie dywidendy w przedziale 2.700.000 - 3.350.000 PLN. W związku z powyższym na kwietniowym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, Zarząd zwrócił się do Akcjonariuszy Spółki o akceptację powyżej opisanej zasady wyliczenia wartości dywidendy za 2013 rok oraz ustalenia dalszych kroków, zgodnych z obowiązującymi przepisami celem jej wypłaty po zatwierdzeniu przez Akcjonariuszy Spółki na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu uchwały o podziale zysku osiągniętego w 2013 roku.

W konsekwencji powyższego Rada Nadzorcza Spółki po przeprowadzeniu analizy zaproponowanej przez Zarząd metody wyliczenia wysokości dywidendy zdecydowała, że należy dokonać jej częściowej modyfikacji tj. w punkcie dotyczącym okresu za jaki należy obliczyć średnią cenę akcji. Uzasadnienie Rady Nadzorczej stwierdzało, że rekomendacja Zarządu aby był to okres jednego kwartału spowodowałaby, że w momencie uchwalenia dywidendy na koniec czerwca danego roku obrotowego wyliczenie średniej ceny akcji opierałoby się o kurs akcji z miesięcy (kwiecień – maj) kiedy jeszcze nie było opublikowanego sprawozdania finansowego z bieżącego okresu sprawozdawczego (pierwszy kwartał). Zatem tak wyliczony średni kurs akcji mógłby nie odzwierciedlać bieżącej sytuacji finansowej Spółki i skutkować koniecznością wypłaty za wysokiej lub za niskiej kwoty dywidendy. W takich okolicznościach celem uniknięcia powyższego Rada Nadzorcza zarekomendowała Walnemu Zgromadzeniu, aby wyliczenie wynikało ze średniej miesięcznej ceny akcji Spółki na GPW w miesiącu

poprzedzającym uchwalenie wypłaty dywidendy przez Walne Zgromadzenie Spółki, do czego dzisiejsze Zgromadzenie się przychyliło.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie podejmując dzisiejszą uchwałę o podziale zysku oprócz powyższych wskazań organów zarządczych i nadzorczych Spółki wzięło również pod uwagę wcześniejsze zdarzenia korporacyjne w Spółce i opublikowane przez Spółkę deklaracje odnoszące się do kwestii bezpośrednio przekładających się na zyski finansowe dla akcjonariuszy w tym m.in. uchwałę Nr. 38 z 26 czerwca 2013 roku dotyczącą nabycia akcji własnych. Mając na względzie jej treść należy podkreślić, że Spółka zadeklarowała, że w okresie półtorarocznym tj. od Lipca 2013 roku do grudnia 2014 roku będzie skupować akcje własne w ilości sięgającej 20% wszystkich akcji Spółki. Na dzień podejmowania tej uchwały Walne Zgromadzenie nie posiadało jednak wiedzy w zakresie przyszłej nowej emisji akcji serii C (terminu oraz warunków jej przeprowadzenia) skutkującej zmianą ilości wszystkich akcji Spółki, dlatego też pierwotne założenie odnoszące się do ilości akcji Spółki podlegających skupowi tj. 2.279.706 sztuk podlega uwzględnieniu przy dokonywaniu uchwalonego w dniu dzisiejszym zdefiniowanego zakupu akcji w ilości 2.578.800, gdyż ilość ta przekracza uprzednio zakładaną. Oznacza to, że docelowo do końca 2014 roku Spółka może nie kontynuować nabywania akcji własnych, jednak biorąc pod uwagę dzisiejsze postanowienia o uchwaleniu podziału zysku na określonych zasadach, Spółka przewiduje dalszą realizację nabywania akcji własnych skutkującą corocznymi 9% procentowymi zyskami dla akcjonariuszy na przestrzeni kolejnych lat. W tym miejscu należy zwrócić uwagę na istotny z punktu widzenia zysków akcjonariuszy fakt dotyczący zdarzeń odnoszących się do nabywania akcji własnych dających efekty finansowe w granicach zarekomendowanych przez władze Spółki tj. zysku na zainwestowanym kapitale w przedziale 8-10%. Wyjaśniając sposób liczenia pozwalający pozostać w zgodności z powyżej opisanymi elementami oraz parametrami przypomnieć należy, że na dzień dzisiejszy Spółka posiada 450.000 akcji własnych co łącznie ze zdefiniowanym zakupem akcji własnych daje 3.028.800 akcji, co jest ilością praktycznie równą wartości 9% wszystkich akcji Spółki. Uwzględniając jeszcze jeden element jakim jest przeprowadzenie w 3 kwartale uchwalonego w dniu dzisiejszym scalenia akcji wymagającego przeznaczenia przez Spółkę pewnej ilości akcji własnych na tzw. „niedobory scaleniowe”, powyższe wyliczenie dotyczące zysków dla akcjonariuszy zmieści się w parametrze 9% zwrotu z posiadanych akcji.

Podsumowując Walne Zgromadzenie podejmując dzisiejszą uchwałę o podziale zysku za 2013 rok miało także na względzie zarówno koszty podatkowe jak i koszty przeprowadzenia procesu wypłaty zysku w formie dywidendy, dlatego też celem efektywniejszego spożytkowania uzyskanej sumy 9%-owego zwrotu na kapitale wynoszącej 1.005.732 PLN zdecydowało o jej przekazaniu w formie skutkującej analogicznymi korzyściami finansowymi dla akcjonariuszy jak wypłata dywidendy jednak powiększonymi o wspomniane wyżej koszty.

Dodatkowo Walne Zgromadzenie wyznacza poniżej parametry techniczne zleceń kupna akcji własnych opisanych w treści dzisiejszej uchwały o podziale zysku za 2013 rok.

1. Rodzaj zlecenia kupna: dzienne, jednorazowe, z limitem ceny 39 groszy
2. Wielkość jednego zlecenia wyniesie 644 700 akcji będącej jedną czwartą ilości wszystkich akcji przyjętych do zdefiniowanego zakupu.

Uzasadnienie: wielkość zlecenia kupna została ustalona z dwóch powodów:

- a. ilość dni przeznaczona na zdefiniowany zakup akcji własnych wynosi 4, zatem podział wszystkich akcji objętych zdefiniowanym zakupem na cztery równe części jest najbardziej uniwersalny
 - b. możliwość składania jednorazowych zleceń kupna akcji w ilości większej niż 1.000.000 sztuk została od bieżącego roku technicznie ograniczona, co skutkuje koniecznością podzielenia ilości wszystkich akcji objętych zdefiniowanym zakupem na kilka części
3. W przypadku realizacji całości dziennego zlecenia kupna oraz pojawienia się podaży po cenie 39 groszy, Spółka dopuszcza możliwość wystawienia kolejnego zlecenia kupna zgodnego z ww. parametrami celem kontynuacji zakupu akcji po cenie zadeklarowanej w uchwale celem większej pewności realizacji postanowień podjętej uchwały, gdyż brak jest gwarancji wykonania zdefiniowanego zakupu w pełnej wysokości w przypadku braku wystarczającej podaży w dniach tj. 15 – 18 lipca br.
 4. Każdego dnia po zakończeniu sesji giełdowej Spółka będzie komunikować raportem bieżącym o ilości nabytych akcji zgodnie z uchwałą o przeznaczeniu części kapitału zapasowego na zdefiniowany zakup akcji własnych
 5. Na zakończenie ww. procesu Spółka opublikuje podsumowanie zrealizowanych transakcji w ramach zdefiniowanego zakupu najpóźniej do dnia 19 lipca 2014