



Wrocław, dnia 11 czerwca 2012 r.

Zarząd Spółki
PSW Capital S.A.
ul. Anielewicza 25/10
01-026 Warszawa

Szanowni Państwo,

w związku z powziętymi przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych licznymi zastrzeżeniami co do prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PSW Capital S.A. na dzień 29 czerwca 2012 r., wzywamy Zarząd Spółki do przestrzegania przepisów kodeksu spółek handlowych dotyczących zwoływania walnego zgromadzenia spółki akcyjnej oraz obowiązków informacyjnych ciążyących na spółkach publicznych.

Poważne zastrzeżenia, w szczególności akcjonariuszy mniejszościowych Spółki, budzi też kwestia uzależnienia wypłaty dywidendy od zarejestrowania przez sąd rejestrowy emisji akcji serii Ł. Mając na uwadze liczne zapytania od inwestorów indywidualnych, Stowarzyszenie w niniejszym piśmie kieruje również do Zarządu Spółki wnioski o udzielenie odpowiedzi na zawarte w nim pytania w trybie art. 428 § 6 KSH i jednocześnie wnosi o ich opublikowanie w formie komunikatu w EBI, zgodnie z postanowieniami § 4 ust. 2 pkt 12 Załącznika nr 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.

I. Nieprawidłowości przy zwołaniu ZWZ

W wyniku przeprowadzonej analizy procedowania PSW Capital S.A. przy zwołaniu na dzień 29 czerwca 2012 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, przekazujemy Państwu listę naruszeń przepisów kodeksu spółek handlowych.

Na wstępie zwracamy uwagę na rozbieżności występujące w treści raportu bieżącego dotyczącego zwołania ZWZ oraz w treści załączonego do niego ogłoszenia o jego zwołaniu i dokumentu z projektami uchwał. Z treści raportu wynika, że spółka informuje o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tymczasem tytuł załączonego ogłoszenia brzmi „Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PSW Capital S.A. Również tytuł załączonego dokumentu z projektami uchwał na najbliższe walne zgromadzenie brzmi: „Projekty uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PSW Capital S.A. W treści obu dokumentów obie te nazwy używane są zamiennie co może rodzić wątpliwości, czy intencją Spółki było zwołanie zwyczajnego czy nadzwyczajnego walnego zgromadzenia.



Jedynie treść porządku obrad sugeruje, iż chodzi jednak o zwołanie ZWZ, z drugiej strony nie ma przeszkód prawnych aby taki porządek obrad miało w pewnych okolicznościach także NWZ. Mając powyższe na uwadze wskazujemy, iż opublikowane raporty wymagają niezwłocznej korekty.

Błędy w nazwie zwoływanego walnego zgromadzenia mają jednak drugorzędne znaczenie. O wiele istotniejszą kwestię stanowi błędne podanie terminu dnia rejestracji na ZWZ, terminu do którego można żądać wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz terminu do kiedy można żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad.

W punkcie VIII ogłoszenia o zwołaniu ZWZ Spółka informuje, że dzień rejestracji uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu przypada na 2 czerwca 2012 r. Skoro ogłoszenie o zwołaniu ZWZ zostało opublikowane 3 czerwca 2012 r. absurdalnym jest określanie dnia rejestracji na WZ przed datą publikacji ogłoszenia. Prawidłowo określony termin dnia rejestracji uczestnictwa w ZWZ przypada na 13 czerwca 2012 r. Z kolei z punkcie IX ogłoszenia o zwołaniu walnego zgromadzenia Spółka informuje, że dzień rejestracji przypada na 12 czerwca, a zatem po raz kolejny wprowadza w błąd akcjonariuszy.

Błędnie został również określony termin zgłoszenia żądania wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w WZ. Zgodnie z KSH przypada on na 14 czerwca 2012 r., a nie jak poinformowała w punkcie IX ogłoszenia Spółka na dzień 13 czerwca 2012 r.

Jak już zostało wspomniane błędnie określony został także termin w jakim akcjonariusze mogą zgłaszać Spółce żądanie umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad. Termin ten został określony do dnia 7 czerwca 2012 r., podczas gdy KSH stanowi, że żądanie to powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Oznacza to, że w niniejszym przypadku prawidłowo określony termin do którego można zgłaszać rzeczony żądanie upływa z dniem 8 czerwca 2012 r. Skracanie nawet o jeden dzień terminów, w których akcjonariusze mogą rejestrować się na walne zgromadzenie bądź zgłaszać sprawy, które chcą aby zostały umieszczone w porządku, stanowi nie tylko naruszenie przepisów KSH, ale przede wszystkim istotne ograniczanie ich uprawnień do udziału w walnym zgromadzeniu.

Kolejnym istotnym naruszeniem przepisów KSH na które należy zwrócić uwagę jest niezamieszczenie przez Spółkę na swojej stronie internetowej dokumentacji, która ma być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia zwołanego na dzień 29 czerwca 2012 r. Pomimo, że ZWZ zostało zwołane 3 czerwca 2012 r., do dnia dzisiejszego Spółka nie zamieściła na swojej stronie internetowej, m.in. tak istotnych dokumentów jak sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2011, czy sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2011. Zaniechanie to w sposób ewidentny narusza wymogi art. 402³ § 1 KSH zgodnie z którym Spółka od dnia zwołania walnego zgromadzenia ma obowiązek zamieszczać na swojej stronie internetowej wskazaną powyżej dokumentację.



Przedstawione naruszenia przepisów KSH dotyczących zwoływania walnego zgromadzenia w spółce publicznej skutkują wadliwością zwołania przez PSW Capital S.A. walnego zgromadzenia na dzień 29 czerwca 2012 r. Mając na uwadze, że powyższe nieprawidłowości mogą stanowić podstawę do stwierdzenia przez sąd nieważności podjętych na nim uchwał, Stowarzyszenie wzywa Zarząd do niezwłoczne usunięcia wskazanych naruszeń.

II. Zastrzeżenia do uchwały w przedmiocie podziału zysku za rok 2011

W związku z licznymi uwagami ze strony akcjonariuszy PSW Capital S.A. dotyczącymi projektu uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2011 również ta kwestia wymaga poruszenia w niniejszym piśmie. Zastrzeżenia Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych budzi przede wszystkim kwestia uzależnienia wypłaty dywidendy akcjonariuszom Spółki od zarejestrowania przez sąd akcji serii Ł. Zgodnie z projektem uchwały dywidenda zostanie wypłacona akcjonariuszom do dnia 31 września 2012 r. pod warunkiem, że akcje serii Ł zostaną do tego czasu zarejestrowane przez sąd rejestrowy. Jeżeli sąd nie zdąży zarejestrować akcji serii Ł w terminie do 30 września 2012 r. (wrzesień liczy 30 dni, a nie 31 jak wskazano w projekcie uchwały), dywidenda zostanie wypłacona w terminie 14 dni od dnia ich rejestracji przez sąd. Przyjęcie takiego warunkowego trybu wypłaty dywidendy, skutkuje tym, iż w przypadku odmowy rejestracji akcji serii Ł przez sąd dywidenda nie zostanie w ogóle wypłacona akcjonariuszom. Należy w tym miejscu podkreślić, iż obawa ta jest w pełni uzasadniona. Subskrypcja akcji serii Ł rozpoczęła się w dniu 12 marca 2012 r. Następnie czterokrotnie był przedłużany termin jej zakończenia. Obecnie termin zakończenia tej subskrypcji został ustalony na dzień 6 lipca 2012 r. Wykracza on więc zdecydowanie poza trzymiesięczne ramy do prowadzenia subskrypcji akcji wyznaczone przez art. 438 § 1 KSH. Przedłużenie czasu trwania subskrypcji poza maksymalny ustawowy okres rodzi istotne ryzyko niezarejestrowania emisji akcji serii Ł przez sąd. Postanowienie sądu odmawiające rejestracji rzeczonych akcji może doprowadzić do powstania absurdalnej sytuacji, w której to, zgodnie z treścią uchwały, zysk Spółki za rok 2011 zostanie przeznaczony na wypłatę dywidendy, która jednak nie będzie mogła być wypłacona akcjonariuszom, gdyż sąd wydał postanowienie odmawiające rejestracji akcji serii Ł.

Zastrzeżenia budzi również lakoniczność opublikowanego projektu uchwały w sprawie podziału zysku za rok 2011. Z jego treści nie wiadomo jaką część zysku Zarząd rekomenduje przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Brak zapisu o przeznaczeniu pozostałej kwoty na kapitał zapasowy bądź inne cele sugeruje, iż cały zysk za rok 2011 ma zostać podzielony między akcjonariuszy. Mając powyższe na uwadze Stowarzyszenie wzywa Zarząd PSW Capital S.A. do doprecyzowania przedmiotowego projektu uchwały poprzez wskazanie jaką część zysku Zarząd rekomenduje przeznaczyć na dywidendę. Stowarzyszenie wzywa również Zarząd do zmiany rzeczonych projektu uchwały poprzez usunięcie z niego zapisów uzależniających wypłatę dywidendy od rejestracji akcji serii Ł, zwłaszcza, że dywidenda ma przysługiwać akcjonariuszom, którzy będą właścicielami akcji Spółki w dniu 1 września 2012 r., zatem nie będzie ona wypłacana na rzecz osób, które obejmą akcje serii Ł.



III. Pytania do Zarządu PSW Capital S.A. w trybie art. 428 § 6 KSH

Wobec przedstawionych powyżej zastrzeżeń, a także w związku z innymi kwestiami, które w ocenie akcjonariuszy Spółki wymagają wyjaśnienia Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, działając w trybie art. 428 § 6 KSH zwraca się do Zarządu PSW Capital S.A. z wnioskiem o udzielenie odpowiedzi na poniższe pytania:

- 1) Kiedy Zarząd opublikuje w trybie przewidzianym dla publikacji raportów okresowych raport roczny za rok 2011?
- 2) Kiedy Zarząd zamieści na stronie internetowej Spółki dokumentację, która ma być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia zwołanego na dzień 29 czerwca 2012 r., w tym w szczególności projekty uchwał oraz raport roczny?
- 3) Jaką część zysku Zarząd rekomenduje przeznaczyć na dywidendę i ile, zgodnie z tą rekomendacją, miałyby wynosić dywidenda w przeliczeniu na jedną akcję?
- 4) Czy termin 6 lipca 2012 r. jest definitywnym terminem zakończenia subskrypcji akcji serii Ł, czy też Zarząd przewiduje, że może on zostać jeszcze przedłużony?
- 5) Kiedy Zarząd zamierza zgłosić rejestrację akcji serii Ł do sądu rejestrowego?
- 6) Dlaczego Spółka mimo, że znajduje się w segmencie NCLead nie stosuje Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect (dalej „DP”). Zgodnie z punktem 14 DP dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ponadto punkt 15 DP dopuszcza podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej, która może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy dotyczących wypłaty dywidendy. Tymczasem dzień prawa do dywidendy został ustalony na 1 września 2012 r. zaś termin końcowy warunku jej wypłaty nie został określony w sposób definitywny i może przypaść długo po dniu prawa do dywidendy.

W tym miejscu Stowarzyszenie pragnie podkreślić, iż na spółce, która znajduje się w segmencie NCLead ciąży w szczególności obowiązek przestrzegania Dobrych Praktyk. Zgodnie z uchwałą nr 233/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 marca 2010 r. kwalifikacji do tego segmentu dokonuje się pod warunkiem, że emitent przestrzega zasad i przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, w szczególności w zakresie wykonywania obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie ASO oraz stosuje zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki”.

Z poważaniem,


Artur Rzepka
Wiceprezes Zarządu


Łukasz Porębski
Wiceprezes Zarządu

Do wiadomości:

- Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Załącznik:

- świadectwo depozytowe