



Wrocław, dnia 21 czerwca 2012 r.

Zarząd Spółki  
Rovese S.A.  
Al. Solidarności 36  
25-323 Kielce

Szanowni Państwo,

W związku z treścią raportu bieżącego Rovese S.A. (dalej „Spółka”) nr 18/2012, a także w związku z treścią projektów uchwał zwołanego na dzień 20.07.2012 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (dalej „NWZ”) Rovese S.A., które zostały opublikowane przez Spółkę w formie załącznika do raportu bieżącego nr 19/2012, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych wzywa Zarząd Spółki do uzupełnienia braków w treści raportu bieżącego nr 18/2012, a także kieruje do Zarządu pytania w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych. SII wnioskuje także o zapewnienie transparentnej polityki informacyjnej i równego traktowania wszystkich akcjonariuszy Spółki. Taki zresztą obowiązek wynika z art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) zgodnie, z którym *„wspólnicy albo akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach”*. Tymczasem Zarząd Spółki wbrew treści art. 20 KSH świadomie dopuszcza i akceptuje sytuację, w której jeden z akcjonariuszy Spółki pozostaje z istotną przewagą informacyjną nad pozostałymi w zakresie szczegółowej wiedzy na temat Spółek które mają być przedmiotem nabycia od podmiotów zależnych od większościowego udziałowca Rovese S.A.

Stowarzyszenie zwraca na wstępie uwagę, że Spółka nie wypełniła obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia Ministra Finansów (Dz.U. nr 33 poz. 259) z dn. 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Zgodnie z ww. Rozporządzeniem przekazywane przez emitenta raporty bieżące i okresowe powinny być sporządzone w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta. Ponadto powinny zawierać informacje odzwierciedlające specyfikę opisywanej sytuacji oraz powinny być sporządzone w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny. Tymczasem zawartość raportu bieżącego nr 18/2012 nie tylko nie pozwala ocenić wpływu przekazanej informacji na sytuację majątkową i finansową emitenta z powodu braku stosownych danych na temat podejmowanych Spółek, czy też dotyczących kluczowych założeń przyjętych do ich wycen, czy też samych wycen, ale jest tym samym w ocenie Stowarzyszenia także raportem niekompletnym. Można przy tym przyjąć, że brakujące informacje, które nie zostały przedstawione inwestorom i akcjonariuszom w formie raportu bieżącego mogły wypełniać definicję informacji poufnej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie



instrumentami finansowymi. Tym samym szczegółowa wiedza, na temat przejmowanych podmiotów, będąca w posiadaniu któregokolwiek z akcjonariuszy Spółki powinna być, w ocenie Stowarzyszenia, niezwłocznie przekazana do publicznej wiadomości i nie powinna być wykorzystana do czasu publikacji Stosownego komunikatu przez Spółkę.

Co do zasady Stowarzyszenie nie podważa biznesowej zasadności przejęć, które mają być sfinansowane m.in. z emisji, która ma zostać uchwalona na najbliższym NWZ Spółki. Trudno jest bowiem oceniać tak dużą operację bez choćby minimum informacyjnego na temat sytuacji finansowej przejmowanych firm, czy też bez oceny założeń przyjętych do wyceny tych podmiotów. W ocenie Stowarzyszenia, pomijając już kwestię niedopełnienia obowiązków informacyjnych, niedopuszczalna jest, że Spółka zamierza nabyć podmioty zależne od swojego głównego akcjonariusza, Pana Michała Sołowowa za łączną kwotę 524 mln zł, kiedy istnieje bezsprzeczna przewaga informacyjna jednego z akcjonariuszy Spółki nad pozostałymi w zakresie wiedzy na temat sytuacji biznesowej, a także kondycji finansowej przejmowanych Firm. Nierówność ta istnieje również w zakresie możliwości dokonania oceny wpływu tych transakcji na przyszłą wartość akcji Rovese S.A., a tym samym także na decyzje inwestycyjne w zakresie ewentualnego nabywania akcji w ramach potencjalnej emisji z prawem poboru (jak wspomniane zostanie w dalszej części pisma, póki Spółka nie opublikuje stosownego komunikatu uszczegółwiającego zawartość raportu bieżącego nr 18/2012 w ocenie Stowarzyszenia akcjonariusz większościowy nie powinien dokonywać żadnych transakcji na akcjach Spółki).

Nie sposób także pominąć, że Spółka działając w myśl przejrzystej i transparentnej polityki informacyjnej powinna zapewnić wszystkim swoim akcjonariuszom maksymalnie szeroką wiedzę na temat przejmowanych aktywów. Jest to szczególnie istotne zważając na fakt, że aktywa nabywane są od największego udziałowca Spółki, a planowane transakcje stanowią łącznie wartość 33% kapitałów własnych Spółki, *de facto* równowartość obecnej kapitalizacji rynkowej, a nadto w celu sfinansowania przejęcia może dojść do emisji akcji stanowiącej kilkakrotnie przewyższającej poziom obecnego kapitału zakładowego Rovese S.A.

Stowarzyszenie zwraca także uwagę, że w obliczu braku publikacji przez Spółkę szerszych i zdecydowanie bardziej szczegółowych danych na temat przejmowanych podmiotów w sposób spełniający wymogi rozporządzenia, a także w myśl definicji informacji poufnej, rodzi się istotne ryzyko, że w sytuacji ewentualnego obejmowania akcji nowej emisji przez Pana Michała Sołowowa (pod warunkiem m.in. podjęcia stosownej uchwały przez NWZ), możemy mieć do czynienia z działaniami akcjonariusza większościowego realizowanymi przy wykorzystaniu informacji poufnej. Wykorzystaniem informacji poufnej jest bowiem nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej instrumentów finansowych w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, w sytuacji gdy nabywane instrumenty będą m.in. przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Dlatego też w przypadku nieprzekazania przez Zarząd stosownych informacji do wszystkich akcjonariuszy Spółki, Stowarzyszenie w przypadku udziału Pana Michała Sołowowa w potencjalnej emisji akcji zawiadomi Komisję Nadzoru Finansowego o możliwym



wykorzystaniu informacji poufnej. Stowarzyszenie jednocześnie przekaze do wiadomości Komisji niniejsze pismo.

Biorąc pod uwagę powyższe, w szczególności fakt nierównego dostępu do informacji akcjonariuszy Spółki Rovese S.A., a także biorąc pod uwagę fakt niedopełnienia przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz wobec wystąpienia potencjalnego ryzyka wykorzystania w przyszłości informacji poufnej przez obecnego akcjonariusza większościowego Spółki, Stowarzyszenie działając w trybie art. 428 § 6 wnioskuje do Zarządu Spółki o niezwłoczne udzielenie odpowiedzi na załączone poniżej pytania. Należy podkreślić, że są one niezwykle istotne dla oceny planowanych przejęć, a tym samym także dla sposobu głosowania nad podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, o którym ma zdecydować najbliższe NWZ. Stowarzyszenie wzywa również Zarząd do uzupełnienia braków w raporcie bieżącym nr 18/2012.

Stowarzyszenie nadto zwraca uwagę, że szczególnie tam gdzie mamy do czynienia z przejmowaniem spółek od akcjonariuszy większościowych bezwzględnie konieczna jest transparentna polityka informacyjna zarówno samej Spółki, jak i akcjonariusza większościowego. Swoistego rodzaju manifestem wobec prowadzonej przez Zarząd i głównego udziałowca polityki informacyjnej była reakcja kursu na niepełne informacje przekazane ze strony Spółki. Taka polityka informacyjna, szczególnie biorąc pod uwagę jej skutki godzi nie tylko w interes samej Spółki, ale przede wszystkim w jej akcjonariuszy.

#### **Pytania do Zarządu Spółki w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych:**

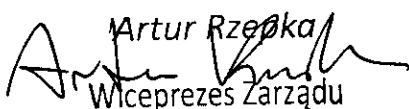
1. Proszę o przedstawienie rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki Pilkington's Manufacturing Limited będącej przedmiotem umowy opisanej w raporcie bieżącym Spółki nr 18/2012.
2. Proszę o przedstawienie akcjonariuszom wyceny spółki Pilkington's Manufacturing Limited będącej podstawą do ustalenia wartości transakcji.
3. Jakie korzyści ekonomiczne w okresie co najmniej 12 miesięcy od dokonania transakcji odniesie Grupa Rovese z tytułu przejęcia spółki Pilkington's Manufacturing Limited? Proszę podać ich rząd wielkości oraz rodzaj.
4. Proszę o przedstawienie rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki Meissen Keramik GmbH, będącej przedmiotem umowy opisanej w raporcie bieżącym Spółki nr 18/2012.
5. Proszę o przedstawienie akcjonariuszom wyceny spółki Meissen Keramik GmbH będącej podstawą do ustalenia wartości transakcji.
6. Jakie korzyści ekonomiczne w okresie co najmniej 12 miesięcy od dokonania transakcji odniesie Grupa Rovese z tytułu przejęcia spółki Meissen Keramik GmbH? Proszę podać ich rząd wielkości oraz rodzaj.
7. Proszę o przedstawienie rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki ZAO Syzranska Keramika, będącej przedmiotem umowy opisanej w raporcie bieżącym Spółki nr 18/2012.




8. Proszę o przedstawienie akcjonariuszom wyceny spółki ZAO Syzranska Keramika będącej podstawą do ustalenia wartości transakcji.
9. Jakie korzyści ekonomiczne w okresie co najmniej 12 miesięcy od dokonania transakcji odniesie Grupa Rovese z tytułu przejścia spółki ZAO Syzranska Keramika? Proszę podać ich rząd wielkości oraz rodzaj.
10. Proszę o przedstawienie rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki OOO Pilkington's East, będącej przedmiotem umowy opisanej w raporcie bieżącym Spółki nr 18/2012.
11. Proszę o przedstawienie akcjonariuszom wyceny spółki OOO Pilkington's East będącej podstawą do ustalenia wartości transakcji.
12. Jakie korzyści ekonomiczne w okresie co najmniej 12 miesięcy od dokonania transakcji odniesie Grupa Rovese z tytułu przejścia spółki OOO Pilkington's East? Proszę podać ich rząd wielkości oraz rodzaj.
13. Proszę o przedstawienie rachunku zysków i strat, bilansu oraz rachunku przepływów pieniężnych Spółki OOO OPOCZNO RUS, będącej przedmiotem umowy opisanej w raporcie bieżącym Spółki nr 18/2012.
14. Proszę o przedstawienie akcjonariuszom wyceny spółki OOO OPOCZNO RUS będącej podstawą do ustalenia wartości transakcji.
15. Jakie korzyści ekonomiczne w okresie co najmniej 12 miesięcy od dokonania transakcji odniesie Grupa Rovese z tytułu przejścia spółki OOO OPOCZNO RUS? Proszę podać ich rząd wielkości oraz rodzaj.
16. Proszę o informację czy Spółka sporządziła w związku z zawarciem przedmiotowych umów dokumentację podatkową w rozumieniu art. 9a ust 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz czy istnieje możliwość upublicznienia inwestorom tej dokumentacji? Jeśli tak proszę o jej upublicznienie.

Mając na uwadze tryb, w którym kierowane są powyższe pytania SII zwraca się do Spółki z wnioskiem o przekazanie odpowiedzi do publicznej wiadomości w drodze publikacji raportu bieżącego zgodnie z postanowieniami § 38 ust. 1 pkt 12 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Z poważaniem,

Artur Rzepka  
  
Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu  
d/s Finansów  
  
Bartosz Dziemaszkiewicz

Do wiadomości:  
Komisja Nadzoru Finansowego

**Dom Maklerski BZ WBK S.A.**  
 pl. Wolności 15, 60-967 Poznań  
 telefon 61 856 40 00  
 fax 61 856 47 70

Poznań, dnia 21-06-2012

**ŚWIADECTWO DEPOZYTOWE NR 7750/2012**

DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.  
 PL. WOLNOŚCI 15  
 60-967 POZNAŃ

potwierdza, że:  
 STOWARZYSZENIE INWESTORÓW INDYWIDUALNYCH  
 REGON: 932116787  
 ADRES:  
 ul. DŁUGOPOLSKA 22  
 50-560 WROCŁAW  
 jest właścicielem

1 sztuki akcji zwykłych na okaziciela,  
 o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

spółki: ROVESE S.A.  
 Al. Solidarności 36, 25-323 Kielce

zdeponowanych na rachunku w  
 DM BZ WBK S.A.

kod papieru : PLCRSNT00011  
 ilość : 1

Akcje powyższe zostały zablokowane w związku z wydaniem niniejszego świadectwa depozytowego. Świadectwo depozytowe zostało wydane na życzenie klienta w celu wykonywania uprawnień akcjonariusza określonych w artykule 428 Kodeksu Sądów Handlowych i jest ważne do 31-12-2013 roku.

Akcje te nie będą wydane przed upływem wskazanego wyżej terminu ważności świadectwa.

podpis pracownika

*[Handwritten signature]*  
 Dział Usług Klientów  
 Sąd Rejonowy dla M. St. w Poznaniu

DOM MAKLERSKI **BZ** WBK

 **Santander**

DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.  
 Siedziba w Poznaniu, Sąd Rejonowy Poznań - Nowa Huta i Wilda, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000189405, Sąd Rejonowy, Miasteczko Górczko, Jacek Łuczak, Jolanta Milińska, Filip Paszek, Sąd Rejonowy - 60 572 100 Z,  
 w siedzibie wpisany. NIP 770-12-59-076, Dom Maklerski BZ WBK S.A. podlega nadzоровi Komisji Nadzoru Finansowego.  
 Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest członkiem Santander Group.