

## P R O T O K Ó Ł

### ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

§ 1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie otworzył o godzinie 12:00 Przewodniczący Rady Nadzorczej **Marek SUCHOWOLEC**, który zarządził głosowanie nad wyborem Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, proponując na tę funkcję **Marka SUCHOWOLCA**.-----

Następnie poddano pod głosowanie tajne następującą uchwałę:-----

#### UCHWAŁA Numer 1/2013

#### Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.

#### z dnia 03 czerwca 2013 roku

#### w sprawie wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia

Na podstawie przepisu art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych, postanowienia § 24 ust. 2 Statutu „DROP” S.A. oraz postanowienia § 4 ust. 7 Regulaminu Walnego Zgromadzenia DROP S.A. uchwała się, co następuje:-----

I. Na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się Marka SUCHOWOLCA;-----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący stwierdził, iż powyższa uchwała została powzięta.-----

Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności, podpisał ją i stwierdził, że na Zgromadzeniu w dniu dzisiejszym uczestniczy 85,44% (osiemdziesiąt pięć procent i czterdzieści cztery setne) kapitału akcyjnego spółki „DROP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz że Zgromadzenie odbywa się w trybie formalnego zwołania zgodnie z art. 398 w zw. 399 § 1 oraz art. 402 ze znaczką 1 Kodeksu spółek handlowych. Ogłoszenie ukazało się na stronie internetowej spółki w trybie i z zachowaniem warunków przewidzianych art. 402 ze znaczką 1 Kodeksu spółek handlowych, w którym poinformowano akcjonariuszy o terminie, miejscu oraz szczegółowym porządku obrad niniejszego Zgromadzenia.-----

W Walnym Zgromadzeniu uczestniczą posiadacze 5.013.600 akcji, co stanowi 85,44% kapitału akcyjnego Spółki. W związku z powyższym Zwyczajne Walne Zgromadzenie

Spółki zdolne jest do podjęcia uchwał w zakresie objętym porządkiem obrad. Na potwierdzenie powyższego załączono do protokołu listę obecności podpisaną przez akcjonariuszy i Przewodniczącego.-----

W tym miejscu pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił zarzut przeciwko stwierdzeniu przez Przewodniczącego, iż Walne Zgromadzenie zostało zwołane prawidłowo, bowiem – jego zdaniem - naruszone zostały przepisy kodeksu spółek handlowych o ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu spółki publicznej oraz postanowienia regulaminu Rady Nadzorczej.-----

Skarżący przedstawił zebrany zarzuty co do prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia, przekazując Przewodniczącemu pisemną treść uzasadnienia zarzutów.-----

W tym miejscu Przewodniczący zarządził przerwę techniczną w Zgromadzeniu.-----

Po przerwie Przewodniczący ustnie ustosunkował się do przedstawionych zarzutów wskazując, iż zarzuty co do prawidłowości zwołania zgromadzenia, a tym samym co do zdolności do podejmowania ważnych uchwał na dzisiejszym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu są niezasadne. -----

W tym miejscu pełnomocnik akcjonariusza ..... wniósł sprzeciw co do decyzji Przewodniczącego i wniósł o podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie uchylenia decyzji Przewodniczącego i zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści:-----

### **UCHWAŁA Numer 2/2013**

#### **Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**

**z dnia 03 czerwca 2013 roku**

**w sprawie wniosku o uchylenie decyzji Przewodniczącego stwierdzającej prawidłowość zwołania zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał**

Walne Zgromadzenie uchyla decyzję Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia stwierdzającą prawidłowość zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania ważnych uchwał.-----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych).-----

- za powzięciem Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);---
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych);-----
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż powyższa Uchwała nie została powzięta.-----

Następnie Przewodniczący przedstawił porządek obrad ustalony i ogłoszony w sposób podany powyżej:-----

- 1) Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia; -----
- 2) Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia; -----
- 3) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał; -----
- 4) Przyjęcie porządku obrad; -----
- 5) Rozpatrzenie sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2012 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 6) Rozpatrzenie wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 7) Rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2012, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 8) Przedstawienie przez Radę Nadzorczą: -----
  - a) zwięzłej oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; -----
  - b) sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej wraz z oceną jej pracy; -----
- 9) Podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2012 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 10) Podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2012 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok obrotowy 2012; -----
- 11) Podjęcie uchwały o pokryciu straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 12) Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy; -----
- 13) Podjęcie uchwały o udzieleniu Prezesowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w

- roku obrotowym 2012; -----
- 14) Podjęcie uchwał o udzieleniu członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012; -----
- 15) Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki; -----
- 16) Podjęcie uchwał w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej Spółki; -----
- 17) Podjęcie uchwały w sprawie nowego tekstu Regulaminu Walnego Zgromadzenia DROP S.A.; -----
- 18) Zamknięcie obrad. -----

Do punktu 4) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 2/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie przyjęcia porządku obrad**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „DROP” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwala, co następuje:-----

I. Przyjmuje się porządek obrad, ustalony i ogłoszony przez Zarząd DROP S.A. w ogłoszeniu o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zamieszczony na stronie internetowej spółki w trybie i z zachowaniem warunków przewidzianych art. 402 ze znaczką 1 Kodeksu spółek handlowych o następującej treści:-----

- 1) Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia; -----
- 2) Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia; -----
- 3) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał; -----
- 4) Przyjęcie porządku obrad; -----
- 5) Rozpatrzenie sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2012 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 6) Rozpatrzenie wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----
- 7) Rozpatrzenie sprawozdania Rady Nadzorczej z wyników oceny sprawozdania z działalności Spółki w roku obrotowym 2012, sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 oraz wniosku Zarządu co do pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----

- 8) Przedstawienie przez Radę Nadzorczą: -----  
 a) zwięzłej oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki; -----  
 b) sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej wraz z oceną jej pracy; -----  
 9) Podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2012 oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012; -----  
 10) Podjęcie uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej w roku obrotowym 2012 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok obrotowy 2012; -----  
 11) Podjęcie uchwały o pokryciu straty Spółki za rok obrotowy 2012; -----  
 12) Podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy; -----  
 13) Podjęcie uchwały o udzieleniu Prezesowi Zarządu absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012; -----  
 14) Podjęcie uchwał o udzieleniu członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012; -----  
 15) Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki; -----  
 16) Podjęcie uchwał w sprawie powołania nowych członków Rady Nadzorczej Spółki; -----  
 17) Podjęcie uchwały w sprawie nowego tekstu Regulaminu Walnego Zgromadzenia DROP S.A.; -----  
 18) Zamknięcie obrad. -----  
 II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych).-----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych)-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 2 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 2/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Po przedstawieniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2012 oraz po przedstawieniu sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki wraz z zaprezentowaniem aktualnej sytuacji Spółki i po rozpatrzeniu sprawozdań z działalności tych organów i sprawozdania finansowego za rok 2012 przystąpiono do realizacji porządku obrad w punkcie 9 i następnych.-----

Do punktu 9) porządku obrad -----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 3/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu DROP S.A.**  
**oraz**  
**sprawozdania finansowego DROP S.A. za rok 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 oraz art. 395 § 2 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych uchwala się, co następuje: -----

**I. Zatwierdza się sprawozdanie Zarządu z działalności DROP S.A. oraz zweryfikowane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe DROP S.A. za rok 2012 zawierające:** -----

a) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący stratę netto w kwocie 2 135 tys. zł, -----

b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 57 509 tys. zł, -----

c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 9 176 tys. zł, -----

d) rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 602 tys. zł, -----

e) noty objaśniające do sprawozdania finansowego. -----

**II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.** -----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych).-----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych);-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 3 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 3/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 10) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 4/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**

**w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za rok obrotowy 2012**

Na podstawie przepisu art.395 § 5 Kodeksu spółek handlowych, uchwala się, co następuje:-----

**I. Zatwierdza się sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej za rok 2012 zawierające:** -----

- a) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujący stratę netto w kwocie 4 229 tys. zł, -----
- b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2012 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 82 301 tys. zł, -----
- c) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 11 270 tys. zł, -----
- d) rachunek przepływu środków pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012

r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 1 993 tys. zł, -----

e) noty objaśniające do sprawozdania finansowego. -----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych);-----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych);-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 4 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 4/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 11) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 5/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie pokrycia straty za rok 2012**

Na podstawie przepisu art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie postanowień § 30 ust. 2 Statutu DROP S.A. uchwała się, co następuje:-----

I. Strata netto DROP S.A. za 2012 rok, w wysokości 2 135 tys. zł (dwa miliony sto trzydzieści pięć tysięcy złotych) pokryta zostanie w całości z zysków z przyszłych lat. -----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----



Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych);-----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych);-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 5 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 5/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

W tym miejscu akcjonariusz posiadający 10.000 akcji zgłosił wniosek o podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy, zgodnie z treścią której dywidenda wypłacona zostanie w kwocie odpowiadającej 2zł (dwóm złotym) za jedną akcję z kapitału zapasowego.-----

W tym miejscu Przewodniczący zarządził 5 minutową przerwę techniczną.-----

Po przerwie Przewodniczący zaproponował podjęcie uchwały o następującej treści :-----

**UCHWAŁA Numer 6/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie wypłaty dywidendy**

Na podstawie przepisu art. 348 Kodeksu spółek handlowych, a także uwzględniając ocenę wniosku Zarządu, dokonaną przez Radę Nadzorczą, uchwala się, co następuje:-----

I. Wypłacić dywidendę w wysokości 11.735.406zł (jedenaście milionów siedemset trzydzieści pięć tysięcy czterysta sześć złotych), to jest 2zł (dwa złote) na jedną akcję z kapitału zapasowego.-----

- II. Walne Zgromadzenie ustala:-----
- datę dywidendy /dzień nabycia praw do dywidendy/ na dzień **15 lipca 2013 r.**,-----
  - termin wypłaty dywidendy na dzień: **29 lipca 2013 r.** – pierwsza rata w wysokości 1zł na akcję oraz **12 sierpnia 2013 r.** – druga rata w wysokości 1zł na akcję.-----
- III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia. -----

## UZASADNIENIE

W literaturze dotyczącej finansów przedsiębiorstw funkcjonują trzy koncepcje dotyczące dywidendy. Pierwsza koncepcja mająca korzenie w teorii Millera-Modiglianiego (optymalna struktura finansowania nie istnieje) głosi, że wysokość dywidendy nie ma znaczenia i akcjonariusze nie powinni się nią przejmować. Aswath Damodaran<sup>1</sup> tłumaczy powyższą koncepcję następująco: „Akcje firm wypłacających wysokie dywidendy zwyżkują powoli. W związku z tym oferują akcjonariuszom niższy zwrot w przypadku ich sprzedaży. Całkowity zwrot dla akcjonariuszy pozostaje taki sam, ponieważ wysokość dywidendy nie wpływa na ryzyko firmy ani przepływy pieniężne wynikające z decyzji inwestycyjnych. Jeśli nie istnieją podatki albo dywidendy i zyski kapitałowe mają taką samą stopę opodatkowania, inwestorom powinno być obojętne, czy uzyskują zwrot w formie dywidendy, czy wzrostu ceny akcji. Druga koncepcja głosi, że dywidenda jest zła, ponieważ jest ona opodatkowana wyżej niż zyski kapitałowe (wynikające ze wzrostu ceny akcji). „Zgodnie z tą filozofią dywidenda obniża stopę zwrotu z akcji dla akcjonariuszy płacących podatek dochodowy od osób fizycznych.”<sup>2</sup> W Polsce stopa opodatkowania dywidendy i zysków kapitałowych jest taka sama i wynosi 19%. Niższa stopa od zysków kapitałowych występuje w sytuacji, gdy akcjonariusz może rozliczyć straty poniesione na rynku kapitałowym w latach ubiegłych. Trzecia, podstawowa koncepcja w zakresie wypłaty dywidendy stanowi, że dywidenda jest dobra. Zwolennicy ostatniej koncepcji uzasadniają, że dywidenda jest dobra, ponieważ powiększa wartość firmy. Powołując się na Aswath Damodarana, który twierdzi, że: „Niektórzy inwestorzy wolą dywidendę niż wzrost cen akcji, ponieważ uznają ją za pewny zysk, podczas gdy wzrost ceny akcji wiąże się z niepewnością. Takie podejście reprezentują przede wszystkim inwestorzy unikający ryzyka.” Zgodnie z powyższym w teorii finansów przedsiębiorstw istnieją trzy praktycznie przeciwstawne rekomendacje dotyczące wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Od wielu lat prowadzone są badania dotyczące zasadności wypłaty dywidendy. Na przykład większość badań efektu klienteli

<sup>1</sup> Aswath Damodaran – profesor na Stern School of Business na New York University (27 uczelnia wyższa w rankingu “Academic Ranking of World Universities -2012”)

<sup>2</sup> Damodaran, A., 2007, „Finanse korporacyjne. Teoria i praktyka. Wydanie II”

wykazała dodatnią korelację pomiędzy całkowitą stopą zwrotu i wskaźnikiem stopy dywidendy. Mimo upływu 60 lat od przedstawienia koncepcji dywidendy przez Millera i Modiglianiego (1961) roku polityka dywidendy pozostaje najmniej rozumianym zakresem finansów. Hausner i Thornton (2013) badali politykę dywidendy w zależności od cyklu życia firmy<sup>3</sup>. Badania potwierdziły, że firmy w początkowym etapie wzrostu potrzebują kapitału, więc wypłata dywidendy zmniejsza całkowitą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. Wypłata dywidendy przez „dojrzałe” firmy podnosi całkowitą stopę zwrotu dla akcjonariuszy. Dla odmiany Grullon i Michaely (2012) badali wpływ konkurencyjności na politykę dywidendy<sup>4</sup>. Badania Grullona i Michaely wykazały, że polityka płacenia wysokich dywidend dla akcjonariuszy pozytywnie (dyscyplinująco) wpływa na działania zarządzających firmami. Presja dystrybucji gotówki dla akcjonariuszy wpływa na zwiększenie konkurencyjności działań. Zarządzający firmami płacących wysokie dywidendy projektując nowe przedsięwzięcia zakładają większe koszty pozyskania środków finansowych. Dzięki takiemu podejściu odrzucane są projekty o wysokim ryzyku lub o niskiej stopie zwrotu. Według H. DeAngelo, L. DeAngelo i D. Skinner nastawienie inwestorów pełni znaczącą rolę w polityce dywidendowej firm<sup>5</sup>. W związku z faktem, że nie ma jednego, jednoznacznego rozstrzygnięcia co do zasadności wypłaty dywidendy, decyzja o wypłacie dywidendy (lub nie) i jej wysokości pozostaje w gestii akcjonariuszy, którzy podejmują decyzje najbardziej optymalne z ich punktu widzenia („o wszystkim rozstrzyga uchwała większości<sup>6</sup>”). -----

Tabela 1. Stopy zwrotu z kapitału własnego DROP S.A. w latach 2004-2012

Rok	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Stopa zwrotu z kapitału własnego</b>	63.4%	27.9%	66.6%	33.3%	12.7%	16.0%	25.5%	3.8%	-7.6%

\* od 2009 stopa zwrotu z kapitału własnego dla danych skonsolidowanych

Spółka DROP S.A. do 2010 roku znajdowała się w początkowym okresie rozwoju. Średnia stopa zwrotu z kapitału własnego w latach 2004-2010 wyniosła 35%. Od 2011 roku

<sup>3</sup> Hausner, R., Thornton, J., 2013, „Firm Maturity and the Dividend Puzzle”

<sup>4</sup> Grullon, G., Michaely, R., 2012, „The Impact of Product Market Competition on Firms’ Payout Policy”

<sup>5</sup> DeAngelo, H., DeAngelo, L., Skinner, D., 2009, “Corporate Payout Policy”

<sup>6</sup> Arystoteles, „Polityka”

nastąpił gwałtowny spadek stopy zwrotu z kapitału własnego. W 2011 roku stopa zwrotu z kapitału własnego porównywalna była z oprocentowaniem lokat w najbardziej stabilnych bankach w Polsce. W 2012 roku stopa zwrotu z kapitału własnego spadła do poziomu -7.6%. Spadek zwrotu z kapitału własnego wynikał z działań organów podatkowych (decyzje zabezpieczające, które zostały pięciokrotnie zakwestionowane przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie) oraz wzrostu konkurencji na rynku recyklingu metali nieżelaznych. Prognozy rozwoju gospodarczego Polski na najbliższe lata wskazują na wzrost gospodarczy w przedziale od 0% do 3%. Tak niski, prognozowany wzrost gospodarczy w najbliższych latach w połączeniu z wzrostem konkurencyjności w branży recyklingu metali nieżelaznych nie zapewni dwucyfrowego zwrotu z kapitału własnego DROP S.A. przy obecnej strukturze kapitałów. Działania organów podatkowych wobec DROP S.A. praktycznie zmniejszyły prawie do zera wartość opcji realnych<sup>7</sup>, które były w posiadaniu spółki DROP S.A. Opcje realne umożliwiały potencjalnie uruchomienie projektów dających w przyszłości dwucyfrowe stopy zwrotu z kapitału własnego. Podsumowując, w opinii Zarządu DROP S.A. wypłata dywidendy dla akcjonariuszy, potencjalnie może w przyszłości podnieść stopę zwrotu z kapitału własnego do poziomów dwucyfrowych. Wnioskowana przez Zarząd wypłata dywidendy z kapitału zapasowego nie pogorszy kondycji finansowej DROP S.A. -----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% akcji obecnych)-----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);--
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 6 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 6/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 13) porządku obrad .-----

<sup>7</sup> Schwartz, E., Trigeorgis, L., 2004, „Real Options and Investment under Uncertainty”

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 7/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie udzielenia absolutorium Prezesowi Zarządu Spółki**  
**z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała się co następuje:-----

I. Udziela się absolutorium Zbigniewowi CHWEDORUKOWI – Prezesowi Zarządu DROP S.A. z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2012.-----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 1.013.600 akcji :-----

- za powzięciem Uchwały oddano 1.013.100 głosów (99,95% akcji biorących udział w głosowaniu i głosów oddanych);-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,05% akcji biorących udział w głosowaniu i głosów oddanych);-----
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 7 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 7/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 14) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 8/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**

**w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki  
z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwala się co następuje:-----

**I.** Udziela się absolutorium Markowi SUCHOWOLCOWI – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej DROP S.A., z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2012.-----

**II.** Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.010.500 akcji (100% głosów biorących udział w głosowaniu): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.010.000 głosów (99,99% akcji biorących udział w głosowaniu i głosów oddanych)-----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji biorących udział w głosowaniu i głosów oddanych);-----
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 8 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 8/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 9/2013  
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.  
z dnia 03 czerwca 2013 roku  
w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki  
z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała się co następuje:-----

I. Udziela się absolutorium Andrzejowi SUCHOWOLCOWI – Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej DROP S.A., z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2012.-----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 9 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 9/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 10/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki**  
**z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała się co następuje:-----

I. Udziela się absolutorium Agnieszce TŁACZALE – Członkowi Rady Nadzorczej DROP S.A. z wykonania przez nią obowiązków w roku obrotowym 2012.-----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 10 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 10/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 11/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki**  
**z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała się co następuje:-----

**I. Udziela się absolutorium Maciejowi MATUSIAKOWI – członkowi Rady Nadzorczej DROP S.A., z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2012.**-----

**II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.**-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----



- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 11 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 11/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 12/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie udzielenia absolutorium Członkowi Rady Nadzorczej Spółki**  
**z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2012**

Na podstawie przepisów art. 393 pkt 1 i art. 395 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała się, co następuje:-----

**I. Udziela się absolutorium Piotrowi PAJĄKOWI – członkowi Rady Nadzorczej DROP S.A., z wykonania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2012.**-----

**II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.**-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 12 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 12/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 15) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 13/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie ustalenia liczby Członków Rady Nadzorczej DROP S.A.**

W związku z wygaśnięciem w dniu dzisiejszym mandatów dotychczasowych członków Rady Nadzorczej działając na podstawie § 18 pkt 4 Statutu Spółki uchwala się, co następuje: -----

I. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DROP S.A. niniejszym postanawia, iż Rada Nadzorcza będzie się składać z pięciu członków.-----

II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 13 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 13/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 16) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 14/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie powołania nowego Członka Rady Nadzorczej DROP S.A.**

Na podstawie przepisów art. 385 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych uchwala się, co następuje: -

**I.** Powołuje się do Rady Nadzorczej DROP S.A. Agnieszkę TŁACZAŁĘ.-----

**II.** Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 14 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 14/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

W tym miejscu Przewodniczący wniósł o reasumpcję Uchwały nr 14 ze wskazaniem ich uchwała winna dotyczyć powołania Piotra PAJĄKA na członka Rady Nadzorczej.-----

Po ponownym tajnym głosowaniu, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-

- głosów wstrzymujących się nie było.-----  
 Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 14 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 14/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 15/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie powołania nowego Członka Rady Nadzorczej DROP S.A.**

Na podstawie przepisów art. 385 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych uchwała się, co następuje: -

**I.** Powołuje się do Rady Nadzorczej DROP S.A. Agnieszkę TŁACZAŁA.-----

**II.** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DROP S.A., niniejszym stwierdza, że powołany członek Rady Nadzorczej Agnieszka TŁACZAŁA zostaje powołana jako Członek Niezależny w rozumieniu § 19 pkt. 1 Statutu Spółki, oraz że złożyła ona pisemne oświadczenie o spełnieniu przez niego oraz osoby bliskie kryteriów określonych w § 19 pkt. 1 Statutu Spółki.---

**III.** Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 15 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta.-----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 15/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 16/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie powołania nowego Członka Rady Nadzorczej DROP S.A.**

Na podstawie przepisów art. 385 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych uchwala się, co następuje: -

I. Powołuje się do Rady Nadzorczej DROP S.A. Macieja MATUSIAKA.-----

II. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy DROP S.A., niniejszym stwierdza, że powołany członek Rady Nadzorczej Maciej MATUSIAK zostaje powołany jako Członek Niezależny w rozumieniu § 19 pkt. 1 Statutu Spółki, oraz że złożył on pisemne oświadczenie o spełnieniu przez niego oraz osoby bliskie kryteriów określonych w § 19 pkt. 1 Statutu Spółki.-----

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził tajne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 16 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 16/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie powołał się na przekazaną Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Do punktu 17) porządku obrad .-----

Przewodniczący zaproponował powzięcie uchwały o następującej treści:-----

**UCHWAŁA Numer 17/2013**  
**Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**  
**z dnia 03 czerwca 2013 roku**  
**w sprawie przyjęcia nowego tekstu Regulaminu Walnego Zgromadzenia DROP S.A.**

I. Zwyczajne Walne Zgromadzenie DROP S.A., niniejszym przyjmuje nową treść „Regulaminu Walnego Zgromadzenia DROP S.A.” w następującym brzmieniu: -----

**„REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA**

**DROP S.A.**

**PREAMBUŁA**

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem spółki i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz statutu spółki, wykonując swoje obowiązki i uprawnienia w sposób przewidziany niniejszym regulaminem. Akcjonariusze DROP S.A. są zobowiązani do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z §29 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, które zostaną przyjęte przez spółkę – w formie odpowiedniego oświadczenia - do stosowania. -----

**§ 1**

**Postanowienia ogólne**

1. Niniejszy regulamin szczegółowo określa tryb zwoływania, prowadzenia obrad, sposób głosowania oraz reguluje inne kwestie, które nie zostały uregulowane w statucie spółki, jak również w Kodeksie spółek handlowych. -----
2. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanym na nim akcji, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej. -----
3. Decyzje Walnego Zgromadzenia w sprawach merytorycznych zapadają w formie uchwał po przeprowadzeniu głosowania. -----

**§2**

### **Tryb i sposób zwoływania oraz odwoływania**

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się jako zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. -----
3. W przypadkach określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą Spółki, akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, lub też upoważnionych przez sąd rejestrowy akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. -----
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki w Warszawie, w miejscu i terminie wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, przy uwzględnieniu możliwości zapewnienia uczestnictwa w Zgromadzeniu jak największej liczbie akcjonariuszy. -----
5. W przypadku, gdy Walne Zgromadzanie zwołuje Rada Nadzorcza lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, Zarząd spółki obowiązany jest umożliwić tym podmiotom prawidłowe zwołanie Walnego Zgromadzenia, w tym w szczególności powinien niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 dni od dnia otrzymania odpowiedniej decyzji uprawnionych podmiotów, umieścić treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej spółki, a także przekazać raport bieżący w tej sprawie. -----
6. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie, o którym mowa w zdaniu pierwszym powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. -----
7. Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek Akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie przez Zgromadzenie spraw wnoszonych pod jego obrady. -----
8. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek,

możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze skutki dla Spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia Walnego Zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie. -----

9. Porządek obrad proponuje organ zwołujący Walne Zgromadzenie. Przy ustalaniu propozycji porządku obrad organ zwołujący powinien uwzględnić zgłoszone przez uprawnione podmioty żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.-----
10. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. -----
11. Wszystkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie przez Zarząd Spółki lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego muszą być uprzednio przedstawione - w formie projektów uchwał oraz pisemnego uzasadnienia zgłoszonego żądania umieszczenia danej sprawy w porządku obrad – Radzie Nadzorczej do zaopiniowania. -----
12. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane (udostępniane w siedzibie spółki oraz na jej stronie internetowej) akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem. -----

### §3

#### Kompetencje



1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały we wszystkich sprawach Spółki, a w szczególności w sprawach określonych przepisami statutu spółki oraz Kodeksu spółek handlowych. -----
2. Przy podejmowaniu uchwały w sprawie wyboru biegłego rewidenta ds. szczególnych Walne Zgromadzenie powinno przestrzegać zasady, iż rewidentem ds. szczególnych nie może być podmiot pełniący funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych. -----
3. Przy podejmowaniu uchwały w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie powinno przestrzegać zasady, iż wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności Spółki, ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy, jak również powinno pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków Zarządu. -----
4. Walne Zgromadzenie oraz osoba prowadząca Walne Zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, dla których Walne Zgromadzenie oraz osoba prowadząca Walne Zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa. -----

#### **§4**

##### **Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu**

1. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu powinno być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym. -----
2. Spółka umieszcza na swojej stronie internetowej formularz pełnomocnictwa. -----
3. Akcjonariusz zawiadamia Spółkę o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej poprzez uzupełnienie i przesłanie do Spółki drogą elektroniczną formularza umieszczonego na stronie internetowej Spółki lub innej informacji zawierającej

analogiczne dane, najpóźniej na 24 godziny przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. -----

4. Do informacji o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy dołączyć podpisane przez Akcjonariusza - zeskanowane pełnomocnictwo udzielone na formularzu udostępnionym przez Spółkę (lub sporządzone przez Akcjonariusza i podpisane, zawierające co najmniej te same dane i informacje). -----
5. Szczegółowe informacje dotyczące sposobu zawiadamiania Spółki o udzieleniu pełnomocnictwa, w tym adres poczty elektronicznej i strony internetowej Spółki, zostaną podane w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. -----

## §5

### Tryb prowadzenia obrad i sposób głosowania

1. Walne Zgromadzenie obraduje zgodnie z przyjętym porządkiem obrad. -----
2. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. -----
3. Postanowień ust. 2 nie stosuje się do wniosków o charakterze porządkowym, jak również do wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które mogą być wniesione i uchwalone w każdym czasie, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. -----
4. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy jedynie w przypadku, gdy akcjonariusze ci wyrażą na to zgodę. -----
5. Walne Zgromadzenie otwiera przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. -----
6. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. -----

7. Wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się zwykłą większością głosów spośród nieograniczonej liczby kandydatów zgłoszonych przez osoby uprawnione do udziału w Zgromadzeniu z prawem głosu. Jeżeli którykolwiek z uprawnionych uczestników Zgromadzenia zażądał tajnego wyboru przewodniczącego Zgromadzenia lub zgłoszono więcej niż jedną kandydaturę, wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym. Na przewodniczącego może być wybrana osoba uprawniona do głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub pełnomocnik takiej osoby. -----
8. Walne Zgromadzenie może na czas trwania obrad powoływać spośród osób uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu z prawem głosu (lub ich pełnomocników) komisję, w tym komisję skrutacyjną, każdorazowo określając liczbę jej członków oraz zadania. Komisja powinna być złożona co najmniej z trzech osób. Wyboru członków komisji dokonuje się w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów, z zastrzeżeniem ust. 9 i 10. -----
9. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawie dotyczącej wyboru komisji. -----
10. W przypadku nie uzyskania przez kandydatów na członków komisji bezwzględnej większości głosów, przewodniczący Zgromadzenia zwraca się o ponowne zgłoszenie kandydatów, a następnie zarządza głosowanie. Wyboru członków komisji dokonuje się wówczas zwykłą większością głosów. -----
11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, zwany dalej „Przewodniczącym”, kieruje obradami Walnego Zgromadzenia i jest upoważniony do interpretowania niniejszego Regulaminu. -----
12. Przewodniczący zapewnia sprawny przebieg obrad oraz poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. -----
13. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji. W przypadku dojścia do złożenia rezygnacji przez Przewodniczącego z ważnych powodów Walne Zgromadzenie niezwłocznie przystępuje do wyboru nowego przewodniczącego zgodnie z ust. 7. W takim przypadku protokół Walnego Zgromadzenia podpisują wszystkie osoby, które pełniły funkcję Przewodniczącego. -----

14. Osoba lub osoby pełniące funkcję Przewodniczącego nie mogą bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia. -----

15. Do obowiązków i uprawnień Przewodniczącego należy w szczególności: -----

- a) zarządzenie sporządzenia listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia z prawem głosu oraz sprawdzenie czy akcjonariusze ci byli umieszczeni na liście uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz czy prawo do działania przedstawiciela lub pełnomocnika w imieniu określonego akcjonariusza jest należycie udokumentowane; -----

Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność *prima facie* budzi wątpliwości. -----

Na wniosek biorących udział w Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, przewodniczący zarządza sprawdzenie listy obecności przez wybraną w tym celu komisję złożoną co najmniej z trzech osób. -----

- b) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad; stwierdzenia tego przewodniczący dokonuje na podstawie przedłożonych przez organ zwołujący dokumentów związanych ze zwołaniem Zgromadzenia oraz listy obecności. -----

- c) czuwanie nad zgodnością przebiegu obrad z ustalonym porządkiem obrad oraz nad przestrzeganiem przepisów Kodeksu spółek handlowych, statutu spółki oraz uchwał Walnego Zgromadzenia; -----

- d) zarządzanie głosowań, w tym ogłaszanie momentu otwarcia i zamknięcia, i czuwanie nad prawidłowością ich przebiegu; -----

- e) wprowadzanie do porządku obrad - z inicjatywy własnej lub na wniosek innych uczestników Walnego Zgromadzenia z prawem głosu - spraw o charakterze porządkowym i zarządzanie głosowania dotyczącego ich rozstrzygnięcia; -----

Głosowanie nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Zgromadzenia (np. zarządzenie krótkiej

przerwy w obradach nie stanowiącej odroczenia obrad w celu zliczenia głosów, zasięgnięcia opinii prawnej itp., ustalenie kolejności rozpatrywania spraw, powołanie komisji, wyrażenie zgody na rejestrowanie przebiegu obrad na nośnikach obrazu lub dźwięku). Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw. -----

Krótkie przerwy w obradach, zarządzane przez Przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywanie ich praw. -----

- f) udzielanie głosu biorącym w Zgromadzeniu akcjonariuszom i ich pełnomocnikom, członkom organów Spółki i, w razie potrzeby, zaproszonym osobom uczestniczącym w Walnym Zgromadzeniu bez prawa głosu; -----
- g) odbieranie głosu uczestnikom Walnego Zgromadzenia w przypadku, gdy wypowiedź: -----
  - dotyczy sprawy nie będącej przedmiotem obrad (nie objętej porządkiem obrad); -----
  - narusza postanowienia niniejszego Regulaminu; -----
  - narusza prawo lub dobre obyczaje; -----
- h) zgłaszanie wniosku o podjęcie uchwały w sprawie usunięcia z sali obrad osób zakłócających przebieg Walnego Zgromadzenia i nie stosujących się do poleceń porządkowych Przewodniczącego oraz uchwał Walnego Zgromadzenia; -----
- i) zgłaszanie wniosku w sprawie ogłoszenia przerwy stanowiącej odroczenie obrad Walnego Zgromadzenia oraz zarządzanie głosowań w sprawie podjęcia uchwały w tej sprawie na wniosek własny lub na wniosek innych uczestników Walnego Zgromadzenia z prawem głosu; -----
- j) ustosunkowywanie się do wniosków zgłaszanych przez uczestników Walnego Zgromadzenia z prawem głosu i w razie potrzeby zarządzanie głosowania w przedmiocie tych wniosków; -----
- k) współdziałanie z komisjami powołanymi przez Walne Zgromadzenie oraz z notariuszem sporządzającym protokół. -----

16. Uczestnikom Walnego Zgromadzenia przysługuje prawo sprzeciwu wobec decyzji Przewodniczącego. W razie zgłoszenia sprzeciwu, o utrzymaniu lub uchyleniu decyzji Przewodniczącego rozstrzyga Walne Zgromadzenie uchwałą podjętą bezwzględną większością głosów. -----
17. Przewodniczący odczytuje porządek obrad wskazany w ogłoszeniu i poddaje go pod głosowanie w celu przyjęcia. Przyjęcie porządku obrad i kolejności rozpatrywania spraw następuje bezwzględną większością głosów. -----
18. Poszczególne sprawy wynikające z przyjętego porządku obrad omawia referent wyznaczony przez organ spółki lub akcjonariusza, na którego wniosek dana sprawa została umieszczona w porządku obrad. Referentem może być również przewodniczący Walnego Zgromadzenia. -----
19. Po przedstawieniu sprawy przez referenta Przewodniczący otwiera dyskusję. Dyskusja może dotyczyć każdej sprawy z osobna lub kilku spraw łącznie. Decyzję w tej sprawie podejmuje Przewodniczący Zgromadzenia. -----
20. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, którzy chcą wziąć udział w dyskusji, zapisują się do głosu u Przewodniczącego, który udziela głosu w kolejności zapisu, chyba że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę zmieniającą to ustalenie. Przewodniczący Zgromadzenia może udzielać głosu członkom Rady Nadzorczej oraz członkom Zarządu i jego członkom oraz zaproszonym gościom poza kolejnością. -----
21. Uczestnikowi Walnego Zgromadzenia z prawem głosu przysługuje w każdym punkcie porządku obrad i w każdej sprawie porządkowej prawo do jednego wystąpienia i do jednej repliki. Czas wystąpienia ogranicza się do 5 minut, a czas repliki – do 3 minut.-----
22. Po wyczerpaniu dyskusji nad daną sprawą Przewodniczący przedstawia projekt uchwały, a następnie zarządza głosowanie. -----
23. Głosowanie może być jawne lub tajne. Tajne głosowanie przeprowadza się w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych lub na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych na Zgromadzeniu. -----
24. Po przeprowadzeniu głosowania Przewodniczący ogłasza wyniki - w oparciu o protokół komisji skrutacyjnej, o ile zostanie powołana - i stwierdza, czy uchwała została podjęta. Przed ogłoszeniem wyników jednego głosowania nie można przystępować do głosowania nad następną uchwałą lub wnioskiem. -----

25. W celu zapewnienia prawidłowości tajnego głosowania Walne Zgromadzenie powołuje komisję skrutacyjną. Komisja ta wyłania ze swego składu przewodniczącego, który po zakończeniu tajnego głosowania sporządza protokół (podpisują go wszyscy członkowie komisji). -----
26. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu. -----
27. Członków Rady Nadzorczej – w liczbie określonej przez statut spółki i Walne Zgromadzenie - powołuje się bezwzględną większością głosów w głosowaniu tajnym spośród nieograniczonej liczby kandydatów. Przeprowadza się oddzielne głosowanie na każdego kandydata. Członkami rady zostają ci kandydaci, którzy otrzymali największą liczbę głosów „ZA”, a jednocześnie otrzymali bezwzględną większość głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu. -----
28. Akcjonariusz zgłaszający kandydatury członków Rady Nadzorczej powinien szczegółowo je uzasadnić w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru. Członek Rady Nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie Nadzorczej. -----
29. Przed przystąpieniem do głosowania nad powołaniem zgłoszonego kandydata na członka Rady Nadzorczej, Przewodniczący sprawdza czy wyraził on zgodę na kandydowanie, co może nastąpić w formie pisemnego oświadczenia lub oświadczenia ustnego, o ile kandydat bierze udział w Walnym Zgromadzeniu. Zgoda ta jest równoznaczna z przyjęciem mandatu w przypadku powołania na członka. -----
30. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Jeżeli jednak na tym Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów. -----
31. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej. -----

32. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków. Pod pojęciem „liczba członków Rady” rozumie się maksymalną liczbę członków Rady, jaką przewiduje statut spółki. -----
33. Wyboru członka Rady nadzorczej przez grupę dokonuje się spośród nieograniczonej liczby zgłoszonych kandydatów w głosowaniu tajnym bezwzględną większością głosów. Z wyników głosowania sporządza się protokół. Jeżeli żaden ze zgłoszonych kandydatów nie uzyska bezwzględnej większości głosów głosowanie można powtórzyć kolejny raz lub więcej razy, o ile wszyscy akcjonariusze tworzący grupę każdorazowo wyrażą na to zgodę. Przy kolejnych głosowaniach mogą być zgłaszani inni kandydaci. -----
34. Mandaty w radzie Nadzorczej nie obsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z ust. 32, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami, w tym również akcjonariusze, którzy utworzyli grupę, jednakże nie dokonali wyboru członka Rady (a tym samym nie oddali głosu) z uwagi na fakt, iż żaden kandydatów nie uzyskał bezwzględnej większości głosów, pomimo przeprowadzenia szeregu głosowań nad różnymi kandydatami. -----
35. Wyboru członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy nie tworzących grupy dokonuje się według takich samych zasad, jak przy wyborze członka Rady Nadzorczej przez grupę, tj. zgodnie z zasadami opisanymi w ustępie 33. -----

## § 6

### Dokumentacja

1. Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza pod nadzorem Przewodniczącego. Protokół Walnego Zgromadzenia zarząd wnosi do księgi protokołów przechowywanej w siedzibie Spółki. -----
2. Protokół Walnego Zgromadzenia powinien zawierać w szczególności: -----
  - a) datę i miejsce odbytego posiedzenia; -----
  - b) porządek obrad; -----



- c) stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania prawomocnych uchwał; -----
  - d) treść podjętych uchwał, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów "za", "przeciw" i "wstrzymujących się" oraz zgłoszone sprzeciwy; -----
  - e) treść zgłoszonych wniosków w sprawach porządkowych z podaniem liczby głosów za każdym wnioskiem. -----
3. Do protokołu załącza się dowody zwołania Walnego Zgromadzenia, listę obecności, zawierającą nazwiska bądź nazwy akcjonariuszy wraz z ilością posiadanych przez nich akcji i liczbą przysługujących im głosów, z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, pełnomocnictwa do działania w imieniu akcjonariuszy, jak również inne dokumenty związane ze zwołaniem i przebiegiem Walnego Zgromadzenia, których załączenie uznane zostanie przez przewodniczącego lub notariusza za niezbędne. -----
  4. Protokół podpisuje notariusz oraz Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.-----
  5. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć bez prawa głosu przedstawiciele mediów.-
  6. O możliwości rejestracji przebiegu obrad na nośnikach dźwięku i obrazu przez zaproszone osoby rozstrzyga Walne Zgromadzenie podejmując uchwałę w tej sprawie.---
  7. W terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółka ujawnia na stronie internetowej wyniki głosowań w zakresie wskazanym przepisem § 6 ust 2. -----
  8. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

## §7

### Postanowienia końcowe

1. Zmiany niniejszego Regulaminu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia i wejdą w życie poczynając od Walnego Zgromadzenia mającego miejsce po Walnym Zgromadzeniu, w trakcie którego zmiany zostały uchwalone. -----
2. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z momentem uchwalenia.” -----

## II. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący zarządził jawne głosowanie, w którym uczestniczyło 5.013.600 akcji (100% głosów obecnych): -----

- za powzięciem Uchwały oddano 5.013.100 głosów (99,99% akcji obecnych i głosów oddanych); -----
- przeciw powzięciu Uchwały oddano 500 głosów (0,01% akcji obecnych i głosów oddanych);-
- głosów wstrzymujących się nie było.-----

Wobec powyższego Przewodniczący stwierdził, iż Uchwała nr 17 z dnia 03 czerwca 2013 roku została powzięta. -----

Pełnomocnik akcjonariusza ..... zgłosił sprzeciw co do podjęcia powyższej Uchwały Nr 17/2013, wnosząc o jego zaprotokołowanie i wskazując na argumenty, jakie legły u podstaw zgłoszenia sprzeciwu.-----

Następnie przekazał Przewodniczącemu pisemną treść i uzasadnienie sprzeciwu.-----

Wobec wyczerpania porządku obrad Przewodniczący zamknął Zwyczajne Walne Zgromadzenie, dołączając do niniejszego protokołu listę obecności.-----