

Zal. Alternatywny wobec wniosku Zarządu projekt uchwały w sprawie podziału zysku osiągniętego przez „Novita” S.A. w roku obrotowym 2016, zgłoszony przez akcjonariusza Finveco Sp.z o.o.

Uchwała Nr ...

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Novita” Spółka Akcyjna

z dnia 26 czerwca 2017 roku

w sprawie: podziału zysku osiągniętego przez „Novita” S.A. za rok obrotowy 2016.

Działając na podstawie art.395 §2 pkt 2 Kodeksu Spółek handlowych oraz § 30 ust.1 pkt 2 Statutu Spółki, po zapoznaniu się z wnioskiem Zarządu dotyczącym podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 i oceną Rady Nadzorczej w sprawie wniosku, oraz po rozpatrzeniu wniosku akcjonariusza mniejszościowego w tej sprawie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie mając na względzie interes Spółki oraz wszystkich jej akcjonariuszy, uchwala, co następuje:

§ 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanawia, że zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 16.910.120,63 zł (szesnaście milionów dziewięćset dziewięć tysięcy sto dwadzieścia złotych i sześćdziesiąt trzy grosze) przeznacza się na następujące cele:

- 1) kwotę 6,250.000,00 zł (sześć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych) na dywidendę dla Akcjonariuszy, co oznacza dywidendę w wysokości 2,50 zł (dwa złote pięćdziesiąt groszy) na jedną akcję,
- 2) kwotę 10.660.120,63 zł (dziesięć milionów sześćset sześćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia złotych i sześćdziesiąt trzy grosze) na kapitał zapasowy.

§ 2

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na podstawie art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych ustala:

- 1) Dzień dywidendy na 12 lipca 2017 roku,
- 2) Dzień wypłaty dywidendy na 26 lipca 2017 roku.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.



Uzasadnienie

16 maja 2016 roku Zarząd Novita S.A. zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku netto Spółki za rok obrotowy 2016 w całości na kapitał zapasowy. Decyzję uzasadnił oceną obecnej sytuacji finansowej Spółki oraz koniecznością zapewnienia finansowania dla inwestycji w nową linię do produkcji włókna, w której to sprawie trwają obecnie negocjacje. Następnie 29 maja 2017 roku pozytywną opinię w sprawie rekomendacji Zarządu wydała Rada Nadzorcza.

Ponieważ oba te organy są kontrolowane przez większościowego akcjonariusza Novita S.A., izraelską firmę Vaporjet, posiadającą akcje dające około 63,17% głosów na Walnym Zgromadzeniu, to należy założyć, że akcjonariusz ten podjął już decyzję w tej sprawie, i że uchwała zgodna z treścią wniosku Zarządu ma zostać przegłosowana.

Pomimo takiego stanu rzeczy Finveco Sp. z o.o., mając na względzie interes wszystkich akcjonariuszy mniejszościowych, zdecydowało się wystąpić z propozycją alternatywnego sposobu podziału zysku Spółki. Mamy nadzieję, że przedstawione przez nas w związku z tym poniższe informacje, argumenty i wyjaśnienia skłonią firmę Vaporjet do zmiany swojego dotychczasowego stanowiska.


Vaporjet został akcjonariuszem większościowym Novita S.A. w wyniku wezwania ogłoszonego przez jego spółkę zależną Tebesa Sp. z o.o.. Poprzez ten podmiot posiada on pośrednio około dwie trzecie akcji Novita S.A.. Aż dwie trzecie i jednocześnie tylko dwie trzecie. Pozostała jedna trzecia akcji należy do akcjonariuszy mniejszościowych. Taka struktura akcjonariatu sprawia, że Vaporjet nie mógł realizować celu deklarowanego w wezwaniu, to jest wycofania akcji Novita S.A. z obrotu giełdowego.

W rezultacie Novita S.A. jest w dalszym ciągu polską spółką publiczną, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Fakt ten rodzi określone konsekwencje. Spółkę oraz jej akcjonariuszy obowiązują przewidziane w prawie polskim regulacje oraz dobre obyczaje, w tym w szczególności zasady i rekomendacje zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”.

W preambule do rozdziału IV tego dokumentu stwierdza się, że: „Walne zgromadzenie powinno obradować z poszanowaniem praw akcjonariuszy i dążyć do tego, by podejmowane uchwały nie naruszały uzasadnionych interesów poszczególnych grup akcjonariuszy. Akcjonariusze biorący udział w walnym zgromadzeniu wykonują swoje uprawnienia w sposób nienaruszający dobrych obyczajów”.

Natomiast jak należy rozumieć pojęcie dobrych obyczajów wyjaśnił w jednym ze swoich wyroków Sąd Najwyższy. Podkreślił on, że w aspekcie uchwał walnych zgromadzeń w sprawie podziału zysku „przez dobre obyczaje należy rozumieć nakaz lojalności akcjonariuszy wobec siebie i spółki, przejawiający się między innymi w poszanowaniu stałej praktyki podejmowania uchwał o przeznaczeniu części zysku na wypłatę akcjonariuszom dywidendy. Dywidenda powinna być wypłacana w sytuacji, gdy pozwala na to stan interesów spółki akcyjnej i jej sytuacja ekonomiczna oraz gdy takie uchwały były podejmowane w przeszłości, przy niezmiennych na niekorzyść spółki akcyjnej okolicznościach.”

Dodatkowo w wyroku tym Sąd Najwyższy wskazał, że: „uchwała o podziale zysku, na podstawie, której przeznaczono prawie cały zysk na kapitał zapasowy może być uznana za mającą na celu pokrzywdzenie wspólnika. Z kolei uchwała przeznaczająca cały zysk roczny na



kapitał zapasowy może być kwalifikowana, jako krzywdząca w relacji do spółki, jeśli skutkuje przyjęciem takiej polityki rozwojowej, której następstwem jest stałe przeznaczanie zysku na cele rozwojowe albo przeinwestowanie”.

Przy czym w ocenie Sądu Najwyższego, „uchwała mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza oznacza zarówno sytuację, w której pokrzywdzenie akcjonariusza istnieje w trakcie podejmowania uchwały, jak również sytuację, w której pokrzywdzenie akcjonariusza nie jest zakładane w chwili podejmowania uchwały, jednak treść uchwały jest taka, że jej wykonanie prowadzi w konsekwencji do jego pokrzywdzenia”.

Mając powyższe na uwadze Finveco Sp. z o.o., chciałby zwrócić uwagę Vaporjet, akcjonariusza większościowego Novita S.A., że zaproponowany przez organy Spółki sposób podziału zysku Spółki za rok 2016 jest sprzeczny z dobrymi obyczajami i ma na celu pokrzywdzenie jej akcjonariuszy mniejszościowych poprzez pozbawienie ich dywidendy, której mieli uzasadnione prawo oczekiwać.

Do czasu przejścia nad nią kontroli przez Vaporjet Novita S.A. była spółką dywidendową. Od momentu wejścia w roku 2009 na ścieżkę stabilnego rozwoju, Spółka corocznie dzieliła się ze swoimi akcjonariuszami wypracowanym zyskiem. I pomimo tego, że nie ogłosiła oficjalnej polityki dywidendowej, to konsekwentne, odpowiedzialne decyzje jej akcjonariuszy sprawiły, że była uważana przez inwestorów i analityków za typową spółkę dywidendową. I tak na przykład w rankingu portalu finansowego Bankier ogłoszonego na początku roku 2016 Novita S.A. znalazła się na 4 miejscu pod względem wysokości stopy wypłacanej dywidendy wśród wszystkich spółek notowanych na GPW.

Począwszy od roku 2009 Novita S.A. wypłaciła swoim akcjonariuszom następujące kwoty:

Rok wypłaty	Wartość dywidendy (tys. zł)	Dywidenda na akcję (zł)	Stopa dywidendy (%)
2009	4 179	1,70	4,30
2010	5 163	2,10	7,72
2011	6 146	2,50	9,07
2012	7 130	2,90	13,68
2013	8 113	3,30	9,33
2014	5 075	2,03	5,65
2015	17 375	6,95	14,06
2016	-	-	-

Jak widać z powyższego zestawienia proces corocznego wypłacania akcjonariuszom dywidendy został przerwany w roku 2016. Przy czym należy podkreślić, że nie było to spowodowane pogorszeniem sytuacji finansowej Spółki, gdyż ta była bardzo dobra. W roku 2015 Novita S.A. odnotowała rekordowe zyski: zysk netto wyniósł ok. 10,6 mln zł a EBITDA ok. 19,8 mln zł. Decyzja o niewypłacie dywidendy została narzucona przez firmę Vaporjet.

która zażądała tego od ówczesnego akcjonariusza większościowego Lentex S.A. w związku z ogłoszonym wezwaniem na akcje Novita S.A.

Rok obrotowy 2016 był dla Novita S.A. jeszcze korzystniejszy niż rok 2015. Spółka kolejny raz odnotowała rekordowe zyski: zysk netto wyniósł ok. 16,9 mln zł a EBITDA ok. 23,2 mln zł.

Na podstawie informacji dostępnych na dzień dzisiejszy można przypuszczać, że wyniki finansowe Spółki w roku 2017 będą niestety gorsze niż w rekordowym roku 2016. Świadczą o tym gorsze wyniki I kwartału br. (zysk netto niższy o około 1,3 mln zł i EBITDA niższa o około 1,2 mln zł) oraz uszkodzenie w maju br. linii do igłowania wodnego, które według szacunków Zarządu może skutkować utratą przychodów na poziomie około 3 mln zł. Przy czym nie wiadomo jeszcze, jaką część tej straty pokryje polisa ubezpieczeniowa Spółki z tytułu utraconych zysków.

Nieznaczne pogorszenie wyników finansowych Novita S.A. w roku 2017 nie wpływa jednak na zmianę oceny sytuacji finansowej Spółki. Sytuacja ta jest obecnie doskonała. Według informacji upublicznionych na nasz wniosek przez Zarząd, według stanu na 31 maja 2017 roku Spółka dysponuje środkami pieniężnymi netto na rachunkach bankowych w wysokości około 14,6 mln zł, nie ma żadnego oprocentowanego zadłużenia długoterminowego, a jej współczynnik całkowitego zadłużenia wynosi jedynie około 12,5%.

Nasza propozycja wypłaty dywidendy w wysokości 6,25 mln zł tj. 2,50 zł na akcję jest propozycją wyważoną i nie zagraża w żaden sposób stabilności finansowej Spółki czy też jej zdolności do realizacji zamierzonej inwestycji.

Ze względu na niesfinalizowaną jeszcze umowę zakupu nowej linii technologicznej nie jest obecnie możliwe przedstawienie szczegółowej projekcji finansowej Spółki na najbliższe lata. Jednak opierając się na budżecie podobnej inwestycji Lentex S.A. wynoszącym około 58 mln zł (koszt zakupu linii oraz wszelkich prac techniczno-budowlanych), uważamy, że można z bardzo dużym prawdopodobieństwem założyć, że całkowita wartość inwestycji Novita S.A. nie powinna być wyższa niż około 50 mln zł.

Widać, więc, że wnioskowana przez Finveco Sp. z o.o. kwota dywidendy, w skali budżetu planowanego przedsięwzięcia inwestycyjnego, nie ma strategicznego znaczenia. Szacujemy, że wypłata dywidendy nie spowoduje konieczności zaciągania przez Spółkę żadnych kredytów do czasu dostawy zakontraktowanej linii technologicznej, co powinno nastąpić do końca II kwartału roku 2018. Do tej pory wszelkie płatności związane z inwestycją Spółka powinna być w stanie realizować ze środków własnych. Natomiast w połowie roku 2018 konieczne będzie zaciągnięcie długoterminowego kredytu inwestycyjnego prawdopodobnie na kwotę około 30 mln zł. Znalezienie takiego finansowania nie będzie jednak stanowiło, żadnego problemu dla Spółki o takim standingu finansowym, jaki posiada Novita S.A. Przy czym koszt takiego finansowania byłby umiarkowany i średniorocznie nie powinien być wyższy niż około 0,6 mln zł.

W tym miejscu, chcielibyśmy podkreślić, że przekonanie o wyższości finansowania planowanej inwestycji w możliwie maksymalnym stopniu środkami własnymi, i co za tym idzie niewypłacanie przez Novita S.A. dywidend przez bliżej nieokreślony czas, nie tylko nosi znamiona działania mającego na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy mniejszościowych, ale także jest niezrozumiałe w świetle postępowania bardzo wielu szanowanych, cenionych spółek notowanych na GPW w Warszawie. Spółki te, będąc w obiektywnie gorszej sytuacji finansowej niż jest obecnie Novita S.A., nieustannie inwestują i jednocześnie przestrzegając dobrych obyczajów regularnie wypłacają dywidendy. Korzystanie z kapitałów obcych w trakcie prowadzenia działalności biznesowej nie jest dla nich nieakceptowalnym ryzykiem

i zagrożeniem, lecz jest traktowane, jako szansa dynamicznego rozwoju przy jednoczesnym poszanowaniu interesów i oczekiwań inwestorów.

Dla potwierdzenia prawidłowości powyższej oceny poniżej przykład tylko dwóch podmiotów działających w tej samej branży, co Novita S.A., branży produkcji włókien.

Zarząd Pegas Nonwovens S.A. zarekomendował Walnemu Zgromadzeniu, które ma się odbyć 15 czerwca 2017 roku, przeznaczenie na dywidendę kwoty około 12 mln euro stanowiącą około 84% zysku Spółki za rok 2016. Jednocześnie według danych na koniec roku 2016 Spółka miała zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek na łączną kwotę ok. 185 mln euro. Oprocentowany dług netto wynosił około 160,8 mln euro, zysk EBITDA miał wartość 46,7 mln euro, co oznacza, że współczynnik dług netto do EBITDA wynosił około 3,44 a współczynnik zadłużenia całkowitego około 58,8%. Pomimo tak istotnego zadłużenia nakłady inwestycyjne wyniosły w roku 2016 około 21,1 mln euro. Według deklaracji Zarządu Pegas Nonwovens S.A. Spółka prowadzi politykę stałego wypłacania akcjonariuszom dywidendy i to dywidendy rosnącej z roku na rok.

Na podstawie rekomendacji Zarządu Walne Zgromadzenie Lentex S.A. podjęło 25.05.2017 roku uchwałę na mocy, której na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę blisko 24,5 mln zł stanowiącą około 36% zysku netto Spółki za rok 2016 oraz około 50% zysku netto z działalności kontynuowanej w tym roku. Tymczasem według danych na koniec I kwartału br. Spółka miała zobowiązania z tytułu kredytów bankowych w łącznej wysokości około 103 mln zł. Oprocentowany dług netto wynosił 82,3 mln zł, EBITDA 79,3 mln zł, stąd współczynnik dług netto do EBITDA wynosił 1,04, natomiast współczynnik zadłużenia całkowitego 43,5%. Lentex S.A. jest obecnie w trakcie realizacji inwestycji o łącznej wartości około 58 mln zł. Spółka nie ogłosiła oficjalnej polityki dywidendowej, ale podobnie jak uprzednio Novita S.A., realizuje politykę wypłacania akcjonariuszom każdego roku wyższej dywidendy. Przez ostatnie cztery lata dywidenda była każdego roku wyższa o 5 groszy na akcję i w tym roku wyniesie 0,50 zł na akcję.

Reasumując, wypłata przez Novita S.A. wnioskowanej przez Finveco Sp. z o.o. dywidendy w wysokości 2,50 zł na akcję, to jest o łącznej wartości 6,25 mln zł, nie stanowi zagrożenia dla bezpieczeństwa funkcjonowania Spółki, w tym w szczególności dla utraty przez nią zdolności do sfinansowania zamierzonej inwestycji. W rzeczywistości decyzja o wypłacaniu bądź nie wypłacaniu dywidendy ma charakter uznaniowy i jest uzależniona jedynie od tego czy Vaporjet, izraelski podmiot dominujący Novita S.A., zechce uszanować interesy akcjonariuszy mniejszościowych tej polskiej spółki publicznej, czy też zdecyduje się na działanie mające na celu pokrzywdzenie tych akcjonariuszy.

Prosimy Vaporjet, którego chcemy traktować jak biznesowego partnera wszystkich akcjonariuszy Novita S.A., o ponowne rozważenie przedmiotowej sprawy, zmianę swojej dotychczasowej decyzji i oddanie swych głosów za przyjęciem proponowanej przez nas uchwały.

