

CI.0091-07/2012

Jastrzębie-Zdrój, dn. 24.05.2012 r.

Pan Jarosław Dominiak
Prezes Zarządu
Stowarzyszenie Inwestorów
Indywidualnych
ul. Długopolska 22
50-560 Wrocław

Szanowny Panie Prezesie,

W nawiązaniu do pisma Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych z dnia 11 maja 2012 r. zawierającego skierowane poza walnym zgromadzeniem, w trybie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych, pytania dotyczące spraw, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 31 maja 2012 r., Zarząd JSW S.A., uprzejmie informuje, że przepis art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych nie nakłada na zarząd spółki akcyjnej obowiązku udzielenia odpowiedzi na pytania akcjonariusze skierowane poza walnym zgromadzeniem spółki, ale stwarza taką możliwość. Z opinii prawnych posiadanych przez Zarząd JSW S.A. wynika, że podjęcie przez zarząd spółki akcyjnej decyzji o udzieleniu odpowiedzi na pytania kierowane poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych nie jest oparte na dowolności (arbitralności), ale wymaga oceny w świetle *ratio legis* całego przepisu art. 428 k.s.h. oraz art. 20 Kodeksu spółek handlowych, a także natury spółki akcyjnej, w tym spółki giełdowej. Analiza *ratio legis* art. 428 (a w szczególności, choć nie tylko, art. 428 §§ 1 i 5 k.s.h.), prowadzi do wniosku, że zasadą jest, aby pytania do zarządu spółki akcyjnej były kierowane przez akcjonariuszy na walnym zgromadzeniu. Udzielanie odpowiedzi na pytania skierowane przez akcjonariuszy poza walnym zgromadzeniem powinno mieć charakter wyjątku od zasady i być umotywowane ważnymi powodami.

Przyjęta zasada gwarantuje zachowanie konstrukcyjnej natury spółki akcyjnej opierającej się – w przeciwieństwie do spółki z o.o. – na oddzieleniu własności od zarządzania. Przejawia się to w wyłączeniu prawa indywidualnej kontroli akcjonariusza nad spółką akcyjną (w prawie o spółkach akcyjnych nie ma odpowiednika art. 212 k.s.h. przyznającego prawo do indywidualnej kontroli wspólnikowi spółki z o.o.) oraz na obowiązkowym ustanowieniu w spółce akcyjnej rady nadzorczej (w spółce z o.o. rada nadzorcza jest organem fakultatywnym). W okresie między walnymi zgromadzeniami, działania zarządu spółki akcyjnej są nadzorowane przez radę nadzorczą. Przedstawiona konstrukcja spółki akcyjnej chroni m. in. przed ryzykiem uprzywilejowania informacyjnego wybranego akcjonariusza z naruszeniem zasady jednakowego traktowania akcjonariuszy (art. 20 k.s.h.).

Z opinii prawnych uzyskanych przez Zarząd JSW S.A. wynika, że przedstawiona interpretacja art. 428 § 6 w związku art. 428 §§ 1 i 5 k.s.h., jest uzasadniona treścią cytowanego już art. 20 k.s.h., który stanowi że „*Wspólnicy albo akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być*

traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach. Wynika stąd, że ustawodawca przyjął, że w spółce akcyjnej – odmiennie niż w spółce z o.o. – co do zasady komunikacja między zarządem a akcjonariuszami toczy się na walnym zgromadzeniu (w razie potrzeby akcjonariusze mają zagwarantowaną prawnie inicjatywę zwołania walnego zgromadzenia z określonym porządkiem obrad – art. 400-401 k.s.h.), a w okresie między walnym zgromadzeniami za pośrednictwem mającej szerokie uprawnienia kontrolne rady nadzorczej spółki akcyjnej (art. 399 k.s.h.).

W ocenie Zarządu JSW S.A. w przypadku pytań sformułowanych przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych nie zachodzą ważne powody, aby udzielać informacji poza walnym zgromadzeniem wybranemu akcjonariuszowi, a w szczególności, że odpowiedź może być udzielona – jeżeli takie pytania zostaną zadane - na Walnym Zgromadzeniu JSW S.A., które odbędzie się w dniu 31 maja 2012 r., a więc już za kilka dni. Zarząd JSW S.A. podkreśla także, że przy ocenie, czy istnieją ważne powody, aby naruszać przedstawione wyżej zasady funkcjonowania spółki akcyjnej, zarówno w świetle prawa, jak i dobrych praktyk, znaczenie ma ilu akcjonariuszy reprezentujących jaki udział w kapitale zakładowym domaga się odpowiedzi na pytania zadane poza walnym zgromadzeniem. W przypadku, gdy pytanie jest kierowane przez akcjonariusza JSW S.A. dysponującego jedną lub dwoma akcjami o wartości nominalnej 10 zł jedna akcja, jego udział w kapitale zakładowym nie uzasadnia naruszania przedstawionych wyżej zasad obowiązujących w spółce akcyjnej. Zarząd spółki akcyjnej ma obowiązek kierować się wypadkową interesu jej wszystkich akcjonariuszy, co oznacza, że musi brać pod uwagę fakt, że pozostali akcjonariusze reprezentujący blisko 100% kapitału zakładowego, a więc ponoszący pełne ryzyko ekonomiczne działania JSW S.A. nie zgłosili żądania udzielenia odpowiedzi na pytania dotyczące porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia przed tym walnym zgromadzeniem, a więc nie uznali tych kwestii za na tyle doniosłe, aby naruszać reguły działania spółki akcyjnej.

Jednocześnie zapewniam, że prawa Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych jako akcjonariusza JSW S.A. posiadającego dwie akcje będą w pełni respektowane zgodnie z treścią art. 428 k.s.h. w razie uczestniczenia Stowarzyszenia w obradach Walnego Zgromadzenia JSW S.A. w dniu 31 maja br., do czego bardzo zachęcam. Uprzejmie proszę o zrozumienie, że zarząd spółki giełdowej jest obowiązany do rygorystycznego przestrzegania zasad prawnych dotyczących komunikowania się z rynkiem mając na uwadze właściwe przepisy prawa rynku kapitałowego, w tym w szczególności wynikające z art. 56 z 29 lipca 2005 r. ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 14 ustawy z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi gwarantujących wszystkim inwestorom w jednakowym czasie równy dostęp do informacji oraz respektując określoną w art. 20 Kodeksu spółek handlowych zasadę jednakowego traktowania akcjonariuszy.

Z poważaniem,

 Jastrzębska Spółka Węglowa SA
Zastępca Prezesa Zarządu
ds. Ekonomicznych

Robert Kozłowski

