

[projekt uchwały do punktu 8 lit. d) porządku obrad]

Uchwała Nr ...
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia "Lentex" Spółka Akcyjna
z dnia 27 maja 2026 r.
w sprawie: podziału zysku netto "Lentex" S.A. za rok obrotowy 2025

Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na podstawie art. 395 § 2 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, po rozpatrzeniu wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku netto za rok obrotowy 2025 i oceny Rady Nadzorczej w sprawie tego wniosku uchwała, co następuje:

§ 1.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, iż zysk netto Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 15.395.297,83 zł (słownie: piętnaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt siedem złotych 83/100) zostaje podzielony w następujący sposób:

1. na dywidendę dla Akcjonariuszy w wysokości 0,32 zł (trzydzieści dwa grosze) na jedną akcję,
2. na kapitał zapasowy w wysokości stanowiącej pozostałą kwotę zysku netto.

§ 2.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, niezależnie od postanowień § 1 pkt 1 niniejszej Uchwały postanawia o wypłacie dywidendy dodatkowej w wysokości 0,30 zł (słownie: trzydzieści groszy) na jedną akcję (dywidenda dodatkowa).
2. Kwota potrzebna do wypłaty dywidendy dodatkowej o której mowa w ust. 1 zostanie przeniesiona z istniejącego w Spółce kapitału zapasowego.

§ 3

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

1. Dzień dywidendy na dzień 1 lipca 2026 roku;
2. Termin wypłaty dywidendy na dzień 31 lipca 2026 roku.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Uzasadnienie Projektu Uchwały

Akcjonariusz, w ramach Punktu 8 lit. d) porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Lentex S.A. z siedzibą w Lublińcu, proponuje podjęcie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy w łącznej kwocie 0,62 grosze na akcje, tj. w łącznej kwocie 24.800.000 złotych, w celu umożliwienia wszystkim akcjonariuszom skorzystania z naturalnego prawa do równej partycypacji w zyskach Spółki.

Spółka od czasu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 27 maja 2021 r., a więc przez ostatnie pięć lat, nie wypłacała żadnych dywidend. Jednocześnie od tej daty Spółka corocznie notuje dodatni wynik finansowy oraz wielomilionowe zyski. W związku z powyższym zyski akumulują się w Spółce – zgodnie z przedstawionymi danymi finansowymi na dzień 31 grudnia 2025 r. w Spółce znajduje się aż 189.916.000 zł (sto osiemdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset szesnaście tysięcy złotych) zysków zatrzymanych, w tym kwota 137.459.000 zł na kapitale zapasowym oraz kwota 15.395.000 zł zysku za rok obrotowy 2025.

Oznacza to, że na każdą akcję przypada aż 4,75 złotych niepodzielonych zysków.

Zgodnie z zasadą 4.14 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW (którą Spółka, zgodnie z oświadczeniem, stosuje) „Spółka powinna dążyć do podziału zysku poprzez wypłatę dywidendy”. Prawo akcjonariusza do udziału w zysku jest jednym z jego najważniejszych uprawnień, co jednogłośnie przyznaje orzecznictwo i doktryna.

Zarząd złożył wniosek o zatrzymanie całego zysku za rok obrotowy 2025 w Spółce, uzasadniając to potrzebami inwestycyjnymi. Zarząd *de facto* wnioskuje o to, aby nie dokonywać żadnych wypłat na rzecz akcjonariuszy zarówno z zysku za rok ubiegły, jak i ze zakumulowanych w Spółce zysków z lat poprzednich. Zdaniem Zarządu (pozytywnie zaopiniowanym przez Radę Nadzorczą Spółki) wypłata jakichkolwiek kwot na rzecz akcjonariuszy byłaby sprzeczna z interesem Spółki, gdyż mogłaby prowadzić do zaprzepaszczenia planów inwestycyjnych Spółki, których koszt jest wyższy niż sam zysk osiągnięty w roku obrotowym 2025.

Akcjonariusz przyjmuje do wiadomości informację o potrzebach inwestycyjnych Spółki i dlatego wnioskuje, aby wypłacić tylko część zakumulowanych w Spółce zysków. Łączna kwota zaproponowanej dywidendy wynosi 24.800.000 zł, przy czym pochodzi ona częściowo z zysku za rok ubiegły, a częściowo z zatrzymanych zysków z lat poprzednich. Kwota ta stanowi ok. 13% wszystkich zakumulowanych w Spółce zysków.

Oznacza to, że nawet po wypłacie dywidendy we wnioskowanej kwocie w Spółce nadal pozostaną zatrzymane zyski z lat ubiegłych w kwocie 165.116.000 zł, co umożliwi realizowanie przedstawionych przez Zarząd celów inwestycyjnych.

Jednocześnie zaproponowana kwota dywidendy jest niższa, niż kwota przeznaczona przez uchwałę Walnego Zgromadzenia z 20 maja 2025 roku na skup akcji własnych (25.000.000 złotych). W komunikacji z Akcjonariuszami Zarząd wielokrotnie powtarzał, że tą uchwałę traktuje jako wyraz woli akcjonariuszy do wypłaty zysku ze Spółki w ww. kwocie, i nigdy nie kwestionował możliwości wypłaty takiej kwoty. Wręcz przeciwnie, Zarząd aktywnie broni podjętej uchwały oraz twierdzi, że zarówno jej podjęcie jak i ewentualne wykonanie jest w interesie Spółki oraz nie może narazić jej na szkodę, gdyż ewentualna wypłata pochodziłaby z funduszy dywidendowych.

Powyższe oznacza przyznanie przez Zarząd, że zdaniem Zarządu wypłata akcjonariuszom kwoty w wysokości 25.000.000 złotych nie narazi Spółkę na szkodę ani nie będzie skutkowała żadnymi negatywnymi konsekwencjami, w tym nie zaprzepaści planowanych przez Spółkę celów inwestycyjnych.

Akcjonariusz proponuje, aby ww. kwotę (której wypłata, jak twierdzi Zarząd, stanowi wolę akcjonariuszy) została wypłacona nie w formie skupu akcji własnych, a w formie dywidendy. Jest to rozwiązanie: (1) korzystne dla Spółki (gdyż pozwala zaoszczędzić dodatkowe koszty, które powstałyby przy przeprowadzeniu skupu akcji własnych) oraz (2) zapewniające poszanowanie zasady bezwzględnej równości wszystkich akcjonariuszy oraz umożliwiające uczestniczenie w zysku Spółki bez konieczności sprzedawania posiadanych akcji i zmniejszania swojej pozycji w Spółce.

Akcjonariusz proponuje przy tym relatywnie odległy dzień dywidendy (1 lipca 2026 roku) oraz datę wypłaty dywidendy (31 lipca 2026 roku) tak, aby zapewnić Spółce niezbędną elastyczność w postaci wystarczającej ilości czasu na przygotowanie do wypłaty dywidendy.

Propozycja Akcjonariusza, polegająca na częściowej (ok. 13%) wypłacie zakumulowanych zysków Spółki jako jedyna jest w stanie zadośćuczynić naturalnemu i niezbywalnemu prawu wszystkich akcjonariuszy do uczestniczenia w zysku. Propozycja Zarządu, aby nie wypłacać jakichkolwiek kwot z zysku za rok obrotowy 2025 oraz z zatrzymanych w Spółce zysków z lat ubiegłych nie jest uzasadniona obecną sytuacją Spółki.

Jak wskazuje A. Szumański: „Konieczność zapewnienia interesów spółki nie może stanowić jedyne kryterium decyzji o podziale zysku. Uwzględniony powinien być

także postulat zapewnienia akcjonariuszom realnej możliwości uzyskania dywidendy. Jeżeli jest inaczej, jeżeli spółka tezauryzuje zysk, mimo iż taka potrzeba nie występuje, pojawia się możliwość uznania uchwały walnego zgromadzenia o pozostawieniu zysku w spółce za mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy w rozumieniu art. 422 § 1 KSH. **Nie ma przecież wątpliwości, że prawo do udziału w zysku rocznym jest – obok prawa poboru akcji, prawa głosu oraz uprawnienia do tzw. kwoty likwidacyjnej – jednym z trzech najważniejszych uprawnień związanych z akcją.** Z tego względu prawo do dywidendy podlega ochronie prawnej przewidzianej w art. 422 § 1 KSH. Uznać więc można, że w orzecznictwie utrwalone jest stanowisko, iż uchwała o przeznaczeniu zysku podlega kontroli sądowej w świetle przesłanek określonych w art. 422 § 1 KSH, przede wszystkim z punktu widzenia ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych. **To z kolei staje się podstawą twierdzenia, że uchwałę o tezauryzacji zysku należy uznać za sprzeczną z dobrymi obyczajami, jeżeli nie jest ona obiektywnie uzasadniona interesem spółki wyrażającym się w zapewnieniu trwałej egzystencji i konkurencyjności jej przedsiębiorstwa**¹.

W orzecznictwie podkreśla się, że: „Decyzja o przeznaczeniu zysku rocznego na cele związane z działalnością spółki i dalszym jej rozwojem, która wyłącza prawo do dywidendy, powinna uwzględniać, między innymi, cel jej działalności, konieczne do jego realizacji i dalszego rozwoju przedsięwzięcia oraz uwarunkowania rynkowe, jak również to, że prawo do udziału w wypracowanym zysku jest jednym z najważniejszych uprawnień wspólnika.

Uchwała zgromadzenia wspólników przeznaczająca cały zysk roczny na kapitał zakładowy może być kwalifikowana, jako krzywdząca wspólnika w relacji do spółki, jeśli powoduje długotrwałe wyłączenie zysku z podziału, kiedy kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy są już bardzo znaczne, a brak oznak dekoniunktury w branży, który usprawiedliwiłby dalsze kumulowanie środków w spółce, przyjęcie takiej polityki rozwojowej, której następstwem jest stałe przeznaczanie zysku na cele rozwojowe albo przeinwestowanie, czy też prowadzi do transferowania zysku do innych spółek, w których pozostali wspólnicy nie mają udziałów, przyznanie dywidendy tylko niektórym wspólnikom”².

W związku z powyższym wniosek Akcjonariusza jest uzasadniony, zaś przyjęcie uchwały w proponowanym kształcie będzie korzystne zarówno dla Spółki, jak i jej akcjonariuszy.

¹ A. Szumański (red.), Prawo umów handlowych. System Prawa Handlowego. Tom 2B, wyd. 3, 2019, NB 239.

² Wyrok SN z dnia 6 marca 2009 r., sygn. akt. II CSK 522/08