

FIRMY

# Będzie korekta wysokości dywidendy, którą wypłaci KGHM Polska Miedź

Skarb Państwa źle policzył dywidendę w KGHM. Przyznaje się do błędu, ale dziwi się, dlaczego zarząd przedsiębiorstwa nie zareagował na te wyliczenia podczas walnego zgromadzenia

Agnieszka Barteczko

agnieszka.barteczko@parkiet.com

**D**ecyzja Skarbu Państwa dotycząca wypłaty 100 proc. zysku KGHM za zeszły rok, czyli 3,39 mld zł, wywołała spekulacje na temat odwołania zarządu i pytania o przyszłość inwestycji spółki. Tymczasem może okazać się, że trzeba będzie powtórzyć walne zgromadzenie akcjonariuszy, ponieważ urzędnicy Ministerstwa Skarbu Państwa pomylili się w obliczeniach.

## Dwa razy dwa jest pięć?

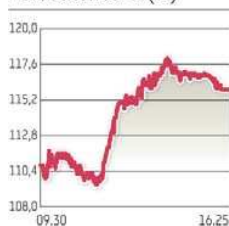
Resort skarbu państwa w projekcie uchwały na WZA o podziale zysku za 2006 r. chciał, aby na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczyć 3 395 130 230,53 zł, co, według niego, stanowi 16,98 zł na jedną akcję. Kiedy jednak pomnoży-

my 16,98 zł przez liczbę wszystkich akcji KGHM, czyli 200 mln, to wychodzi jak na dłoni 3,396 mld zł. Skarb Państwa pomylił się więc o ok. 870 tys. zł. MSP przyznaje, że w uchwale mógł nastąpić „oczywisty błąd wynikający z niepodzielności zysku”. Informuje, że zaokrąglenie zostało zaprotokołowane przez notariusza.

– Nie jest możliwe określenie poziomu dywidendy przypadającej na jedną akcję inaczej niż dwa miejsca po przecinku. Z tego powodu potrzebna jest korekta wyliczenia wielkości dywidendy – mówi Paweł Kozyra, rzecznik MSP, dodając, że ministerstwo poprosiło zarząd Polskiej Miedzi o sporządzenie opinii prawnej na temat „konwalcji tej czynności prawnej i doprowadzenia do wypłaty zysku”.

KGHM

KURS 30.05.2007 R. (zł.)



KURS 31.05.2007 R. (zł.)



## KGHM dopłaci do dywidendy?

Spółka zleciła w sprawie uchwały ekspertyzę prawną, z którą dzisiaj zapozna się zarząd. Najprostszym rozwiązaniem, po odpowiednich zmianach w uchwale, byłoby pozyskanie brakującej kwoty z kapitału zapasowego. Oznaczałoby to, że na wypłatę dywidendy spółka przeznaczy ponad 100 proc. zysku z zeszłego roku. Firma mogłaby też wypłacić 16,97 zł na akcję, ale, jak wskazują prawnicy, byłoby to sprzeczne z uchwałą, która,

po pierwsze, wskazuje inną kwotę dywidendy, a po drugie, nie mówi, jak spożytkować 1 130 230,53 zł, które pozostałyby po wypłacie niższej kwoty. Wszelkie decyzje będą wymagały zwołania kolejnego WZA, co nie będzie możliwe przed dniem ustalenia prawa do dywidendy, który przypada 25 czerwca.

– W tej sytuacji nie widziałbym nic niestosownego w tym, gdyby NWZA odbyło się po tym dniu – mówi Andrzej Powierża z DM PKO BP.

## komentarze

### Leszek Koziński

KANCELARIA GESSEL

Uchwała KGHM jest niewykonalna, ponieważ zawiera błąd rachunkowy. Aby wypłacić akcjonariuszom proponowaną kwotę dywidendy, czyli 16,98 zł na akcję, zarządowi zabraknie pieniędzy z zysku za 2006 r., a nie ma on upoważnienia do użycia pieniędzy skumulowanych w innych kapitałach. W tej sytuacji zarząd może zaskarżyć uchwałę lub zwołać nowe WZA i proponować, aby akcjonariusze zmienili jej treść, np. poprzez przeznaczenie dodatkowych 870 tys. zł z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy. Problem polega na tym, że WZA nie zdąży się odbyć przed dniem ustalenia prawa do dywidendy, czyli przed 25 czerwca.

### Andrzej Powierża

ANALITYK DM PKO BP

Wydaje się, że ktoś podzielił zysk przez 200 mln akcji i nie zauważył, że otrzymana liczba jest zaokrąglona. Przyjęta uchwała jest, według mnie, wewnętrznie sprzeczna i w związku z tym spółka w zasadzie nie wie, w jakiej wysokości dywidendę ma wypłacić posiadaczowi każdej akcji. Możliwe są trzy wersje: 16 zł i 98 gr (na co nie wystarczy ubiegłorocznego zysku), 16,97565115265 zł na akcję (ale wypłacanie dywidendy na akcje w ułamkach groszy wydaje się absurdem i może krzywdzić drobnych akcjonariuszy) i 16 zł i 97 gr (co wydaje się najrozsądniejszym rozwiązaniem, ale jest sprzeczne z uchwałą, która wskazuje inną kwotę dywidendy).

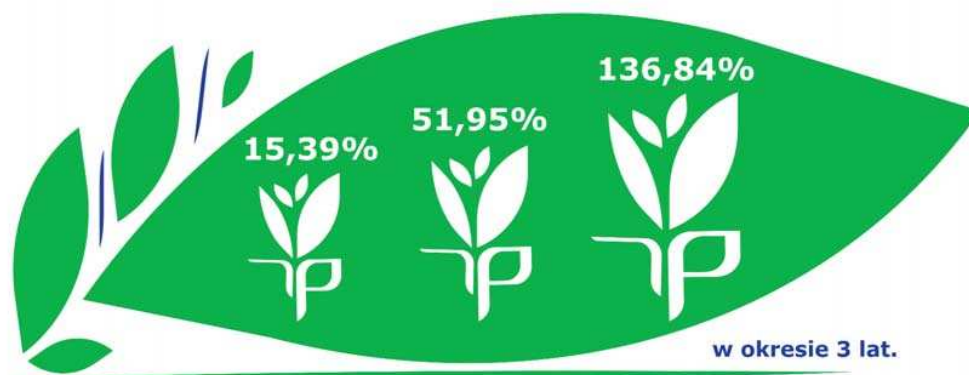
REKLAMA

05027



Wejść do ogrodu naszych Funduszy.  
Niech Twoja inwestycja rozkwitnie z Idea TFI!

idea TFI  
GRUPA IDMSA



Idea Premium SFIO   Idea Stabilnego Wzrostu FIO   Idea Akcji FIO

w okresie 3 lat.

www.ideatfi.pl

Infolinia: 0 801 200 801

Pytaj u wybranych partnerów, m.in. w placówkach:

IDMSA  
DOM MAKLESKI

MultiBank

BM BISE S.A., DM BOŚ S.A., Goldenegg Sp. z o.o., mBank, Open Finance S.A., Secus Asset Management S.A., Vizjoner Investment.

Opracowanie własne Idea TFI S.A. Prezentowane wyniki stanowią zmianę wartości jednostek uczestnictwa Funduszy w okresie: 30.04.2004-30.04.2007. Wyniki nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Fundusze mogą lokować więcej niż 35% wartości aktywów w papiery wartościowe wyemitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP. Wartość aktywów netto Idea Akcji FIO cechuje się dużą zmiennością. Aktualne informacje dotyczące Funduszy, w tym opis ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa tych Funduszy znajdują się w prospektach informacyjnych Funduszy dostępnych w siedzibie Idea TFI S.A., u Dystrybutorów, pod adresem www.ideatfi.pl oraz pod numerem 0801 200 801.