

**Uchwała nr 1**  
**Rady Nadzorczej**  
**Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.**

w sprawie wyrażenia opinii dotyczącej uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki  
zwołanego na dzień 24 czerwca 2010 roku

**§ 1.**

Rada Nadzorcza Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. niniejszym wydaje opinię co do przedstawionego jej przez Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. projektu uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 24 czerwca 2010 roku w sprawie:

- obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 59.272.574,00 zł przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 2,00 zł do 1,00 zł w celu zbliżenia wartości nominalnej akcji Spółki do ich rynkowej wartości, a tym samym umożliwienia Spółce pozyskiwanie nowych środków poprzez emisję nowych akcji,
- podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z jednoczesnym pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji,
- zmiany Statutu Spółki.

Treść opinii Rady Nadzorczej wraz z rekomendacją co do powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w powyższym przedmiocie stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

**§ 2.**

Uchwała wchodzi w życie z dniem złożenia podpisu przez ostatniego członka Rady Nadzorczej.

<b>Lp.</b>	<b>Imię i nazwisko członka Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.</b>	<b>Głosuję „za” podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały w powyższym brzmieniu.<sup>1)</sup></b>	<b>Głosuję „przeciw” podjęciu przez Radę Nadzorczą uchwały w powyższym brzmieniu.<sup>1)</sup></b>	<b>„Wstrzymuję się od głosowania” nad podjęciem przez Radę Nadzorczą uchwały w powyższym brzmieniu.<sup>1)</sup></b>
1.	Mirosław Wierzbowski			
2.	Franciszek Kubiczek			
3.	Łukasz Jagiello			
4.	Jan Maria Koprowski			
5.	Aleksander Nauman			

<sup>1)</sup> głosowanie następuje poprzez złożenie podpisu w rubryce odpowiadającej wyborowi i przekreślenie pozostałych rubryk.

## **Załącznik nr 1**

### **do Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. w sprawie wyrażenia opinii dotyczącej uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 24 czerwca 2010 roku**

#### *Opinia i rekomendacja Rady Nadzorczej co do powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwał*

W odniesieniu do propozycji Zarządu dot. projektu uchwał Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 24 czerwca 2010 roku odnoszącego się do :

- obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 59.272.574,00 zł przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 2,00 zł do 1,00 zł w celu zbliżenia wartości nominalnej akcji Spółki do ich rynkowej wartości, a tym samym umożliwienia Spółce pozyskiwanie nowych środków poprzez emisję nowych akcji,
- podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 59.272.574,00 zł Spółki z jednoczesnym pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji,
- zmiany Statutu Spółki.

Niniejszym Rada Nadzorcza rekomenduje podjęcie uchwał w zaproponowanej przez Zarząd treści. Uzasadnieniem powyższej rekomendacji upatruje się w dwóch obszarach, tj. w obszarze prawnym oraz w obszarze korzyści ekonomicznych.

#### **Obszar prawny:**

Korzystając z przepisów wynikających z Kodeksu spółek handlowych w art. 455 - 457 § 1 Ksh, które przewidują możliwość obniżenia kapitału zakładowego spółki akcyjnej w drodze zmiany statutu poprzez (i) umorzenie części akcji, (ii) połączenie akcji, (iii) zmniejszenie ich wartości nominalnej jak również (iv) zmniejszenie wartości nominalnej akcji. W celu dokonania obniżenia kapitału zakładowego spółki akcyjnej w drodze zmniejszenia wartości nominalnej akcji, bez konieczności procedury konwokacyjnej powinny się spełnić łącznie następujące przesłanki:

- spółka nie zwróci akcjonariuszom wniesionych przez nich wkładów na akcje,
- akcjonariusze nie zostaną zwolnieni z obowiązku wniesienia wkładów na kapitał zakładowy,
- równocześnie z obniżeniem kapitału zakładowego nastąpi jego podwyższenie co najmniej do pierwotnej wysokości w drodze emisji nowych akcji (przy czym będą to już akcje emitowane po zmniejszonej wartości nominalnej akcji,
- akcje nowej emisji zostaną w całości opłacone przez obejmujących je akcjonariuszy lub przyszłych akcjonariuszy (w zależności od rodzaju subskrypcji akcji przewidzianej

w uchwale walnego zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego) jeszcze przed zgłoszeniem obniżenia / podwyższenia kapitału zakładowego do właściwego rejestru KRS,

- zarząd spółki zgłosi obniżenie kapitału jednocześnie z jego podwyższeniem (w praktyce w jednym wniosku) do właściwego rejestru Krajowego Rejestru Sądowego.

### **Obszar korzyści ekonomicznych:**

Z uwagi na wyniki wykazane przez Spółkę w roku 2009 Zarząd ocenił możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę. Na tej podstawie, Zarząd w pierwszym kwartale 2010 podjął różnorodne działania mające na celu zmniejszenie wydatków kapitałowych i operacyjnych oraz pozyskanie dodatkowych funduszy dla Spółki.

Uplasowana w styczniu 2010 roku emisja akcji w ramach kapitału warunkowego w kwocie 68 mln zł a także emisja obligacji w kwocie 5 mln zł oraz pozostałe aktywności Zarządu zmierzające do ochrony zasobów gotówki i redukcji ekspozycji zobowiązań nie przyniosły kompleksowego rozwiązania zagadnienia braku kapitałów.

Biorąc pod uwagę powyższe czynniki w opinii Rady Nadzorczej Spółka musi znacząco zmniejszyć swoje zobowiązania, jak również konsekwentnie realizować cele strategiczne, koncentrując się na realizacji projektów rozwojowych, będących w fazie budowy, do których zalicza się budowę Hotelu Sheraton Mazury Lakes Resort, jak również inwestycje w określone grupy aktywów komercyjnych generujących dodatni cash flow.

W celu osiągnięcia powyższych zamierzeń, Spółka musi skorelować wartość nominalną akcji z wartością rynkową akcji. Powyższe można osiągnąć poprzez jednoczesne działania tj: obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 59.272.574,00 zł przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 2,00 zł do 1,00 zł z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 59.272.574,00 zł Spółki i pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji.

Z uwagi na powyższe, Rada Nadzorcza rekomenduje Akcjonariuszom Spółki, aby głosowali za podjęciem uchwał w formie przedstawionej przez Zarząd.