

Opinia Zarządu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.
w sprawie wyłączenia prawa poboru w stosunku do akcji serii „K” i „L”
oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej tych akcji

Warszawa 27.05.2010

Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. (dalej "Spółka" lub "EFH") zwołał na dzień 24 czerwca 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (dalej "Zgromadzenie"). Porządek obrad Zgromadzenia obejmuje m.in. zmianę Statutu Spółki i obniżenie kapitału zakładowego z jednoczesnym jego podwyższeniem do pierwotnej wysokości, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, w drodze emisji 59.272.574 akcji zwykłych na okaziciela serii "K" i "L".

Zgodnie z wymogami Artykułu 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd przedkłada niniejszym swoją opinię i rekomendację w sprawie proponowanego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki w odniesieniu do akcji serii "K" i "L" oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej tych akcji Spółki.

Emisja akcji serii "K" i "L" jest powiązana z proponowanym obniżeniem kapitału zakładowego celem zbliżenia wartości nominalnej akcji Spółki do ich aktualnej wartości rynkowej, a tym samym umożliwienia Spółce pozyskiwania nowych środków poprzez emisję nowych akcji. Z uwagi na postanowienie Kodeksu Spółek Handlowych o niedopuszczalności obejmowania akcji poniżej ich wartości nominalnej oraz obecnej wartości rynkowej akcji Spółki niższej od wartości nominalnej, pozostawienie wartości nominalnej akcji na obecnym poziomie uniemożliwia pozyskanie Spółce kapitału w drodze emisji nowych akcji Spółki.

Co do zasady Kodeks Spółek Handlowych wymaga, aby obniżenie kapitału zakładowego spółki akcyjnej było poprzedzone postępowaniem konwokacyjnym, tj. ogłoszeniem o uchwalonym obniżeniu kapitału zakładowego z jednoczesnym wezwaniem wierzycieli spółki do zgłoszenia roszczeń wobec spółki w terminie trzech miesięcy od dnia ogłoszenia (art. 456 § 1 Ksh).

Od powyższego obowiązku w Kodeksie Spółek Handlowych przewidziano szereg wyjątków. Jednym z takich wyjątków jest przypadek określony w art. 457 § 1 Ksh, gdy pomimo obniżenia kapitału zakładowego, nie zwraca się akcjonariuszom wniesionych przez nich wkładów na akcje, ani też nie zostają oni zwolnieni od wniesienia wkładów na kapitał zakładowy, a równocześnie z obniżeniem kapitału zakładowego następuje podwyższenie kapitału zakładowego co najmniej do pierwotnej wysokości w drodze nowej emisji, przy czym akcje nowej emisji zostaną w całości opłacone, nie jest wymagane dokonanie powyższego ogłoszenia.

Zaproponowane rozwiązanie obniżenia kapitału zakładowego z jego jednoczesnym podwyższeniem w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii „K” i „L”, tj. z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, pozwoli Spółce zrealizować jednocześnie dwa cele.

Z jednej strony pozwoli na szybkie obniżenie kapitału zakładowego w celu zbliżenia wartości nominalnej akcji do ich wartości rynkowej bez potrzeby przeprowadzania postępowania konwokacyjnego, z drugiej zaś umożliwi pewniejsze i szybsze pozyskanie przez Spółkę kapitału, który będzie mógł być wykorzystany na dalszy rozwój Spółki, co powinno przyczynić się do umocnienia pozycji rynkowej Spółki. Przeprowadzenie podwyższenia kapitału zakładowego w trybie emisji prywatnej pozwoli również na pozyskanie nowego zewnętrznego inwestora (lub inwestorów), których inwestycja w Spółkę, poza zaspokojeniem potrzeb kapitałowych Spółki, umożliwi również akumulację kapitału w Spółce wspomoże płynność finansową i udrożni strategię inwestycyjną Spółki.

Biorąc powyższe pod uwagę, uznać należy, iż wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki leży w jej interesie.

Co do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii "K" i "L", zaproponowane rozwiązanie polegające na tym, aby to Zarząd określił tę cenę, pozwoli na maksymalnie elastyczne dostosowanie ceny do warunków rynkowych w momencie oferowania przez Spółkę możliwości objęcia akcji serii "K" i "L", co w efekcie powinno przełożyć się na wartość pozyskanych środków.

Z uwagi na powyższe, Zarząd rekomenduje Akcjonariuszom Spółki, aby głosowali za podjęciem uchwały w sprawie obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w formie przedstawionej przez Zarząd, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki.