

**Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2014 roku**  
**Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.**  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

pozostałych jednostek - kredyty bankowe				
- zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - obligacje				32 875
zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - pożyczki				300
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług				7 288
<b>Stan na 31.12.2014 r.</b>	<b>153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>58 489</b>

## 5. ŁAD KORPORACYJNY

### 5.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, które stanowią Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 r. w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Treść dokumentu „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” obowiązująca na początku roku 2012 została przyjęta przez Radę Nadzorczą Giełdy Papierów Wartościowych w dniu 31 sierpnia 2011 r. uchwałą nr 15/1282/2011 oraz zmieniona w dniu 19 października 2011 r. uchwałą 20/1287/2011.

Pełen tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w sekcji poświęconej Zasadom ładu Korporacyjnego [www.corp-gov.gpw.pl/publicationsP.asp](http://www.corp-gov.gpw.pl/publicationsP.asp)

Spółka nie stosuje w pełni zasady ładu korporacyjnego określonej w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, dotyczącej rekomendacji transmitowania obrad walnego zgromadzenia przez Internet, nie rejestrowała i nie upubliczniła przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia na własnej stronie internetowej. Większość Akcjonariuszy Spółki uczestniczy w obradach Walnego Zgromadzenia bezpośrednio. Realizując obowiązki informacyjne, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na swojej stronie internetowej Spółka zapewnia Akcjonariuszom dostęp do informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Jednocześnie Zarząd deklaruje, iż w przypadku zgłoszenia takiej potrzeby ze strony szerszego grona Akcjonariuszy Zarząd dołoży starań, aby zasadę wprowadzić.

W odniesieniu do obowiązku posiadania polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania Spółka potwierdza, iż zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza ustala zasady wynagradzania oraz wysokości wynagrodzeń członków Zarządu. W Spółce nie istnieje dokument określający zasady ustalania polityki wynagrodzeń. Wysokości wynagrodzeń członków organów Spółki są przedstawiane w raportach rocznych.

Rekomendacja GPW zalecająca spółkom publicznym i ich akcjonariuszom zapewnienie zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru nie jest obecnie stosowana. Proporcje udziału kobiet i mężczyzn w Radzie Nadzorczej i Zarządzie Spółki zależą od zgłoszeń stosownych kandydatur, umiejętności, profesjonalizmu oraz od kompetencji kandydata/ kandydatki oraz od decyzji Akcjonariuszy Spółki oraz członków Rady Nadzorczej. Spółka nie wyklucza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn.

Spółka nie stosuje zasady ładu korporacyjnego, jeśli chodzi o posiadanie strony internetowej w j. angielskim. Spółka nie wyklucza stosowania tej zasady w przyszłości.

### 5.2 Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. odpowiedzialny jest za system kontroli wewnętrznej w Spółce oraz jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych, które przygotowywane są w oparciu o zasady zawarte w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego

2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Założeniem efektywnego systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej jest zapewnienie poprawności informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych oraz raportach okresowych.

System kontroli wewnętrznej w Spółce oparty jest na trzech poziomach: samokontroli, kontroli funkcjonalnej oraz kontroli Instytucjonalnej, wykonywanych odpowiednio przez Zarząd.

Do samokontroli zobowiązani są wszyscy pracownicy, niezależnie od zajmowanego stanowiska i rodzaju wykonywanej pracy, zgodnie z zakresem obowiązków, uprawnień i odpowiedzialności, a także powierzonych czynności w ramach tymczasowo utworzonych struktur (struktura projektowa).

Kontrola funkcjonalna sprawowana jest przez wszystkich pracowników zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych i podległe im komórki organizacyjne realizujące operacje, a także przez pracowników na stanowiskach niekierowniczych oddelegowanych do wykonywania określonych czynności w zakresach im powierzonych zadań.

Kontrola funkcjonalna jest sprawowana na bieżąco, zaś wszelkie nieprawidłowości, które zostały ujawnione lub które mogą wystąpić podlegają poprawieniu przed wystąpieniem zjawisk negatywnych.

Sprawujący kontrolę funkcjonalną zobowiązany jest do podejmowania stosownych kroków usprawniających lub do informowania przełożonych o potrzebie podjęcia działań dla rozwiązania niekorzystnych zjawisk.

Kontrola instytucjonalna to kontrola sprawowana przez wyodrębnione komórki organizacyjne powołane wyłącznie do sprawowania funkcji kontrolnych w stosunku do wszystkich komórek organizacyjnych grupy.

Kontrola instytucjonalna w EFH S.A. jest sprawowana przez: Radę Nadzorczą.

Jednym z podstawowych elementów kontroli jednostkowych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora. Na mocy Statutu Spółki wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Zgodnie z Ustawą o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Rada Nadzorcza Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. pełni również funkcję Komitetu Audytu.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zarządzaniu ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w stosunku do tych opisanych w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy za 2013 rok.

### **5.3 Struktura kapitału zakładowego**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy spółki działającej pod firmą Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. wynosi 146 600 000,00 zł i dzieli się na 14 660 000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda, w tym:

- a) 10.000 akcji serii A oznaczonych numerami od 00 001 do 10 000 po 10 zł każda,
- b) 14 650 000 akcji serii B oznaczonych numerami od 00 000 001 do 14 650 000 po 10 zł każda.

Akcje serii A o numerach od 00 001 do 10 000 są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu, na każdą z tych akcji przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

### **5.4 Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji**

W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A., według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień publikacji raportu, ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, wchodzi:

**Sprawozdanie Zarządu z działalności w 2014 roku**  
**Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.**  
(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2014 roku

	Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	Ilość głosów	% posiadanych praw głosu
1.	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	Warszawa	2 035 640	13,89%	2 035 640	13,88%
2.	Inni akcjonariusze		12 624 360	86,11%	12 634 360	86,12%
	<b>Razem</b>		<b>14 660 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 670 000</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 1: Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania

	Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	Ilość głosów	% posiadanych praw głosu
1.	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	Warszawa	2 035 640	13,89%	2 035 640	13,88%
2.	Inni akcjonariusze		12 624 360	86,11%	12 634 360	86,12%
	<b>Razem</b>		<b>14 660 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 670 000</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z raportem bieżącym nr 5/2014 z dnia 2 kwietnia 2014 roku, Zarząd EFH w tym dniu otrzymał zawiadomienie przekazane w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz ust 4 ustawy o ofercie publicznej przekazane przez Jacka Waksmundzkiego. Pan Jacek Waksmundzki poinformował Spółkę o zmniejszeniu posiadanego udziału w Spółce w związku z transakcją sprzedaży 1 321 500 akcji zwykłych na okaziciela Spółki przeprowadzoną dnia 31 marca 2014 roku.

Przed przeprowadzeniem transakcji Pan Jacek Waksmundzki posiadał łącznie 2 643 000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki oraz 10 000 akcji uprzywilejowanych imiennych Spółki, co stanowiło łącznie 18,10% kapitału zakładowego Spółki. Ogólna liczba głosów posiadanych przez zawiadamiającego przed zmianą wynosiła łącznie 2 663 000, co stanowiło 18,15% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Po przeprowadzeniu transakcji, zgodnie z zawiadomieniem, Pan Jacek Waksmundzki posiada 1 321 500 akcji zwykłych na okaziciela oraz 10 000 akcji imiennych uprzywilejowanych, co stanowi 9,01% kapitału zakładowego Spółki i 9,08% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 54/2014 z dnia 9 października 2014 roku, Zarząd EFH otrzymał zawiadomienie przekazane w trybie art. 69 ust. 1 pkt 1 oraz art. 69 ust. 2 pkt. 1 ustawy o ofercie publicznej przez Panią Anetę Maciaszek. Pani Aneta Maciaszek poinformowała Spółkę o nabyciu w dniu 7 października 2014 roku na rynku regulowanym 742.063 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, co stanowi 5,06 % kapitału zakładowego Spółki. Następnie w dniu 3 listopada 2014 roku Zarząd EFH otrzymał informacje od Pani Anety Maciaszek w trybie przepisu art. art. 69 ust. 1 pkt 2 oraz ust 4 ustawy o ofercie publicznej, o zmniejszeniu na skutek sprzedaży na rynku regulowanym stanu posiadania akcji zwykłych na okaziciela Spółki do 726.500 akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 4,96 % kapitału zakładowego Spółki i 4,95 % na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

## **5.5 Informacje o nabyciu akcji własnych**

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w 2011 roku nabył 100 000 sztuk akcji własnych w kwocie 43 264,84 zł. (raport bieżący nr 67/2011 z dnia 29 grudnia 2011 roku). Na podstawie uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. powziętej 22 września 2011 roku w sprawie upoważnienia Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży, Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonał na sesji giełdowej 28 grudnia 2011 r. transakcji nabycia 100 000 akcji własnych (Akcje), po średniej cenie nabycia 0,43 zł. Wartość nominalna jednej Akcji wynosiła 1,00 zł. Wartość nominalna Akcji nabytych 28 grudnia 2011 r. wynosi 100 000 zł. Akcje nabyte 28 grudnia 2011 r. stanowią 0,068% udziału w kapitale zakładowym Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz odpowiadają 100 000 (sto tysięcy) głosom na Walnym Zgromadzeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

W związku z operacją scalenia akcji, o której mowa w punkcie 5.3 Sprawozdania, powstały tzw. niedobory scaleniowe, które miały być w świetle uchwały scaleniowej uzupełnione poprzez nieodpłatnie zrzeczenie się przez Spółkę swoich praw akcyjnych z akcji na okaziciela w Spółce na rzecz akcjonariuszy Spółki posiadających tzw. niedobory scaleniowe dotyczące akcji na okaziciela, w zakresie jakim jest to niezbędne do umożliwienia akcjonariuszom Spółki posiadającym zbyt małą liczbę akcji o dotychczasowej wartości nominalnej do uzyskania akcji o nowej wartości nominalnej.

W wykonaniu powyższej uchwały Zarząd EFH S.A. postanowił uchwałą z dnia 14 lutego 2013 r. przeznaczyć 5 259 akcji własnych na pokrycie niedoborów scaleniowych oraz zrzec się praw akcyjnych z tych akcji nieodpłatnie na rzecz akcjonariuszy posiadających niedobory scaleniowe.

## **5.6 Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku, posiadaczami papierów wartościowych, dających specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, są akcjonariusze posiadający akcje imienne Spółki. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu

## **5.7 Ograniczenia dotyczące przenoszenia własności papierów wartościowych Emitenta**

W Spółce nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia własności papierów wartościowych Spółki.

## **5.8 Informacje o umowach, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

Spółka nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogłyby nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **5.9 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego grupą kapitałową**

W 2014 roku nie nastąpiły zasadnicze zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki poza dokonaniem zbyciem udziałów i akcji w byłych jednostkach zależnych Emitenta.

## 5.10 Walne zgromadzenie

### Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 10/2014 z dnia 18 kwietnia 2014 roku, zostało ogłoszone Zwołanie NWZA Spółki na dzień 15 maja 2014 roku na godzinę 9:00 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki które odbędzie się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa, z poniżej wskazanym szczegółowym porządkiem obrad.

Porządek obrad Zgromadzenia: 1. Otwarcie obrad Zgromadzenia. 2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. 3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał. 4. Podjęcie uchwały w sprawie odstąpienia od wyboru komisji skrutacyjnej. 5. Przyjęcie porządku obrad Zgromadzenia. 6. Podjęcie uchwały w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki. 7. Podjęcie uchwały w sprawie określenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki wybieranych na nową kadencję. 8. Podjęcie uchwały w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej kadencji. 9. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia do dokonywania emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. 10. Zamknięcie Zgromadzenia.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia umieszczona jest w załączniku do niniejszego raportu. Dokumentacja związana ze Zgromadzeniem dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.efh.com.pl](http://www.efh.com.pl) w zakładce dla inwestorów/Walne Zgromadzenia/2014.

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 11/2014 z dnia 22 kwietnia 2014 roku, zostało ogłoszone Zwołanie WZA Spółki na dzień 19 maja 2014 roku na godzinę 9:00 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbędzie się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa, z poniżej wskazanym szczegółowym porządkiem obrad.

Porządek obrad Zgromadzenia: 1. Otwarcie obrad Zgromadzenia. 2. Wybór Przewodniczącego Zgromadzenia. 3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał. 4. Podjęcie uchwały w sprawie odstąpienia od wyboru komisji skrutacyjnej. 5. Przyjęcie porządku obrad Zgromadzenia. 6. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki i uchwalenia kapitału docelowego oraz upoważnienia do dokonywania emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru. 7. Zamknięcie Zgromadzenia.

Pełna treść ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia umieszczona jest w załączniku do niniejszego raportu. Dokumentacja związana ze Zgromadzeniem dostępna jest na stronie internetowej Spółki [www.efh.com.pl](http://www.efh.com.pl) w zakładce dla inwestorów/Walne Zgromadzenia/2014.

Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 15 maja 2014 roku (raport bieżący nr 15/2014) odbyło się NWZA Spółki, podczas którego zostały podjęte uchwały w sprawie odwołania z dniem 15 maja 2014 roku dotychczasowego składu Rady Nadzorczej, ustalenia liczby członków Rady Nadzorczej w liczbie 5 osób oraz powołania z dniem 16 maja 2014 roku na okres nowej, wspólnej trzyletniej kadencji członków Rady Nadzorczej w osobach: Jan Karaszewski, Stanisław Dulęba, Tomasz Gutowski, Przemysław Marczak, Izabela Karaszewska. W porządku obrad ww. Zgromadzenia przewidziane zostało podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. Jednak z uwagi na brak quorum, o którym mowa w przepisie art. 445 par.1 odstąpiono od podjęcia uchwały.

O ww. zdarzeniach Spółka informowała w dniu 15 maja 2014 roku w raportach bieżących nr 15/2014 oraz 17/2014.

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 38/2014 z dnia 25 lipca 2014 roku, zostało ogłoszone Zwołanie NWZA Spółki na dzień 22 sierpnia 2014 roku na godzinę 11:00 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki które odbyło się w Warszawie przy ulicy Wiertniczej 107.

Podczas NWZA Spółki podjęto następujące uchwały: w sprawie wyboru przewodniczącego, rezygnacji z wyboru komisji skrutacyjnej, w sprawie przyjęcia porządku obrad oraz w sprawie zmian w Radzie Nadzorczej Emitenta. W dniu 5 stycznia 2015 roku (raport bieżący nr 1/2015) odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto następujące uchwały:

- uchwałę w sprawie określenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki wybieranych na nową kadencję;
- uchwałę w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej kadencji;
- uchwałę w sprawie uchylenia Uchwały Nr 22/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w trybie art.457 §1 pkt.2) Kodeksu spółek handlowych oraz zmiany Statutu Spółki;
- uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany Statutu Spółki;

Ustalono liczbę członków Rady Nadzorczej na 5 (pięć) osób.

W związku ze złożeniem rezygnacji przez wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 5 stycznia 2015 Walnego Zgromadzenia, powołano z dniem 5 stycznia 2015 do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: pana Mateusza Radosława Kaczmarka, Pana Macieja Węgierskiego, pana Rafała Reczek, pana Michała Hieronima Bartczaka, panią Annę Jakubowicz.

Działając na podstawie art.430 §1 i §5 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, mając na uwadze, iż akcje Spółki mają niską wartość nominalną, a notowania akcji na rynku regulowanym mają zapewnić prawidłową i rzetelną ich wycenę, co przy obecnej wartości nominalnej akcji jest utrudnione, ze względu na fakt, iż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu, z okresu ostatnich 6 (sześciu) miesięcy wynosiła poniżej 50 (pięćdziesięciu) groszy i w związku z tym obecna wycena akcji Spółki na rynku regulowanym jest niekorzystna dla wszystkich akcjonariuszy postanowiło:

1. Podwyższyć wartość nominalną każdej akcji Spółki z kwoty 0,10zł (dziesięć groszy) do kwoty 1zł (jeden złoty), w ten sposób, że każde 10 (dziesięć) dotychczasowych akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10zł (dziesięć groszy) zostanie wymienionych na 1 (jedną) akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) (stosunek wymiany 10:1) oraz w związku z tym zmniejsza się proporcjonalnie łączną ilość akcji z liczby 14.660.000 do liczby 1.466.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy).
2. Przeprowadzić scalenie akcji przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego Spółki.
3. Zadośćuczynić wymaganiom stawianym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poprzez scalenie akcji Spółki
4. Zachować dotychczasowe uprawnienia akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, w tym do czynności nie wymienionych w Uchwale nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, niezbędnych do przeprowadzenia scalenia akcji Spółki, w szczególności do:

- doprowadzenia do dokonania rejestracji zmian Statutu Spółki objętych Uchwałą nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przez Sąd Rejestrowy w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- wyznaczenia Dnia Referencyjnego, to jest dnia według stanu, na który zostanie określona liczba akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej, zapisanych na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych lub wpisanych do księgi akcyjnej, w celu wyliczenia liczby akcji Spółki o nowej wartości nominalnej, które w ich miejsce powinny zostać zapisane na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych lub wpisane do księgi akcyjnej wraz z wydaniem nowych dokumentów akcji imiennych,
- podjęcia wszelkich działań i dokonania czynności związanych z rejestracją zmienionej wartości nominalnej akcji Spółki, to jest 1zł (jeden złoty) za jedną akcję i ich liczby w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako

„KDPW”), które to zmiany zostaną zaewidencjonowane i figurować będą w formie zapisu na indywidualnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych każdego z akcjonariuszy Spółki, co nastąpi za pośrednictwem KDPW, jak również podjęcia wszelkich działań i dokonania czynności związanych ze zmianą wpisów w księdze akcyjnej oraz wydaniem nowych dokumentów akcji imiennych dla akcjonariuszy wpisanych do księgi akcyjnej,

- uzgodnienia z KDPW okresu zawieszenia notowań oraz wystąpienia z wnioskiem do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zawieszenie notowań akcji Spółki w celu przeprowadzenia procesu scalenia akcji,
- zwrócenia się do akcjonariuszy Spółki poprzez ogłoszenie dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o dostosowanie stanu posiadania akcji Spółki na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz wpisanych do księgi akcyjnej w taki sposób, aby posiadana liczba akcji Spółki w Dniu Referencyjnym stanowiła odpowiednio jedno- albo wielokrotność liczby 10 (dziesięć)
- zawarcia umowy z akcjonariuszem o uzupełnieniu ewentualnych niedoborów scaleniowych.

1. W przypadku wystąpienia tzw. niedoborów scaleniowych dotyczących akcji na okaziciela, to jest sytuacji, w której w toku realizacji procesu połączenia (scalenia) akcji akcjonariusz uprawniony z akcji na okaziciela, po zastosowaniu przyjętego stosunku wymiany (10:1), nie mógłby otrzymać akcji na okaziciela o nowej wartości nominalnej (to jest 1 złoty), z uwagi na zbyt małą liczbę akcji o dotychczasowej wartości nominalnej (to jest 10 groszy) (tzw. resztówka scaleniowa), to scalenie akcji zostanie przeprowadzone w taki sposób, że w zamian za akcje stanowiące tzw. resztówki scaleniowe akcjonariusz będący ich posiadaczem otrzyma po jednej akcji o nowej wartości nominalnej kosztem praw akcyjnych posiadanych przez Anetę Maciaszek.

2. Z zastrzeżeniem postanowień ust.3 poniżej, w celu pokrycia niedoborów scaleniowych Aneta Maciaszek nieodpłatnie zrzeka się swoich praw akcyjnych z akcji na okaziciela w Spółce na rzecz akcjonariuszy Spółki posiadających tzw. niedobory scaleniowe dotyczące akcji na okaziciela, w zakresie jakim jest to niezbędne do umożliwienia akcjonariuszom Spółki posiadającym zbyt małą liczbę akcji o dotychczasowej wartości nominalnej do uzyskania akcji o nowej wartości nominalnej (czyli tzw. resztówki scaleniowe), z zastrzeżeniem, że liczba akcji przyznana wszystkim akcjonariuszom w ramach pokrycia tzw. niedoborów scaleniowych kosztem Anety Maciaszek nie może przekroczyć 5.000 (pięć tysięcy) akcji.

3. Zrzeczenie się praw, o którym mowa w ust.2 powyżej następuje pod warunkiem zawieszającym rejestracji zmian do Statutu Spółki wynikających z niniejszej uchwały oraz wyznaczenia tzw. dnia referencyjnego (o którym mowa w szczegółowych zasadach działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie) ze skutkiem na dzień przeprowadzenia połączenia (scalenia) akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz warunkiem rozwiązującym niedościa procesu połączenia (scalenia) akcji do skutku.

4. W wyniku pokrycia tzw. niedoborów scaleniowych, o czym mowa powyżej, każdy z akcjonariuszy Spółki posiadających w Dniu Referencyjnym niedobory 19 scaleniowe, tzn. akcje o wartości nominalnej 0,10zł (dziesięć groszy) każda w liczbie od 1 (jeden) do 9 (dziewięciu), stanie się uprawnionym do otrzymania w zamian za te akcje jednej akcji o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty), zaś uprawnienie Anety Maciaszek do otrzymania w zamian za posiadane przez te podmioty w Dniu Referencyjnym akcje Spółki o wartości nominalnej (to jest 1 złoty) ulegną zmniejszeniu o taką liczbę tych akcji, która będzie niezbędna do pokrycia niedoborów scaleniowych, jednak nie więcej 5.000 (pięć tysięcy) akcji.

5. Proces połączenia (scalenia) akcji Spółki nie dojdzie do skutku w przypadku gdyby okazało się, że (i) powstaną niedobory scaleniowe dotyczące akcji imiennych lub (ii) likwidacja wszystkich niedoborów scaleniowych akcji na okaziciela w wyżej określony sposób nie będzie możliwa.

6. W związku z brzmieniem ust.1, 2 i 5 powyżej, Uchwała nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 nie narusza praw akcjonariuszy danego rodzaju akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązało akcjonariuszy Spółki do sprawdzenia stanu posiadania akcji Spółki zapisanych na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz wpisanych do

księgi akcyjnej i do dostosowania stanów akcji do Dnia Referencyjnego wyznaczonego przez Zarząd Spółki, w formie raportu bieżącego, w taki sposób, aby posiadana ilość akcji w tym dniu stanowiła jedno lub wielokrotność liczby 10 (dziesięć). Zabieg ten zminimalizuje ryzyko niedojścia scalenia akcji Spółki do skutku z powodu faktycznej niemożności realizacji Uchwały nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W związku ze scaleniem (połączeniem) akcji, o którym mowa w Uchwale nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art.430 Kodeksu spółek handlowych postanowiło zmienić się §8 ust.1 Statutu Spółki, w ten sposób iż nadało mu się nowe następujące brzmienie:

„§8 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.466.000zł (jeden milion czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych) i dzieli się na 1.466.000 (jeden milion 20 czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda akcja, w tym:-

- a. 1.000 (jeden tysiąc) akcji serii A oznaczonych numerami od 0.001 do 1.000,
- b. 1.465.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii B oznaczonych numerami od 0.000.001 do 1.465.000.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zgodnie z art.430 §5 Kodeksu spółek handlowych niniejszym upoważniło Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki w związku z podjęciem uchwały w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany Statutu Spółki.

Uchwała nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wchodzi w życie z dniem rejestracji przez Sąd w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian wynikających ze stosownej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w trybie art.457 §1 pkt.2) Kodeksu spółek handlowych, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany Statutu Spółki, przy czym w zakresie zmian Statutu z niej wynikających z dniem rejestracji tych zmian przez Sąd w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

## 5.11 Skład osobowy Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wchodził:

- Mateusz Radosław Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Węgierski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Rafał Zenon Reczek - Członek Rady Nadzorczej
- Anna Jakubowicz - Członek Rady Nadzorczej
- Michał Hieronim Bartczak - Sekretarz Rady Nadzorczej

Zmiany w Radzie Nadzorczej Emitenta

W dniu 3 kwietnia 2014 rezygnację złożyli w dniu 3 kwietnia 2014 następujący członkowie Rady Nadzorczej (raport bieżący 6/2014):

- Aleksander Nauman
- Jan Bogutyn
- Barbara Stupnicka
- Waldemar Markiewicz
- Przemysław Ratajczak
- Piotr Korwin-Małaszyński

Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 15 maja 2014 roku (17/2014) w dniu 15 maja 2014 odbyło się NWZA Spółki, na którym odwołano następujących wyżej wymienionych członków Rady Nadzorczej.

Jednocześnie NWZA Spółki w dniu 15 maja 2014 roku podjęło uchwały powołujące 5 członków Rady Nadzorczej Spółki z dniem 16 maja 2014 roku. Zgodnie z ich treścią (raport bieżący 15/2014 z 15 maja 2014) w skład Rady Nadzorczej Spółki powołano:

- Tomasza Gutowskiego,
- Stanisława Dulębę,
- Przemysława Marcza,
- Izabelę Weronikę Karaszewską
- Jana Karaszewskiego.

Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 16 maja 2014 (raport bieżący 20/2014 z 16 maja 2014) w dniu 16 maja 2014 odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej Spółki w składzie wybrany przez NWZA w dniu 15 maja 2014 roku. Na posiedzeniu Rada Nadzorcza Spółki działając zgodnie ze statutem Spółki powierzyła funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Panu Janowi Karaszewskiemu (sprostowano imię w raporcie bieżącym nr 20/2014 z dnia 19 maja 2014 roku), funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki Pani Izabeli Karaszewskiej a funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Panu Tomaszowi Gutowskiemu.

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 34/2014 z dnia 11 lipca 2014 roku, rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki w dniu 10 lipca 2014 roku złożył Pan Stanisław Dulęba. Jako przyczynę rezygnacji podane zostały względy osobiste.

Zgodnie z raportem bieżącym z dnia 22 sierpnia 2014 roku do Rady Nadzorczej Spółki powołano Pana Michała Tymczyszyna. Powołanie nowego członka Rady Nadzorczej podyktowane było potrzebą uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w związku ze złożoną w dniu 10 lipca 2014 rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej przez Pana Stanisława Dulębę (raport bieżący nr 34/2014 z dnia 11 lipca 2014).

Zgodnie z komunikatem z dnia 15 października 2014 roku (raport bieżący nr 57/2014) w dniu 14 października 2014 do spółki wpłynęły oświadczenia w sprawie rezygnacji wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej w osobach:

- Pana Jana Karaszewskiego,
- Pani Izabeli Karaszewskiej,
- Pana Tomasza Gutowskiego,
- Pana Michała Tymczyszyna
- Pana Przemysława Marcza,

z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Zgodnie z treścią oświadczeń wszystkie ww. rezygnacje odniosą skutek w dniu najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki, nie później jednak niż w dniu 14 stycznia 2015 r.

## 5.12 Zarząd

### Skład osobowy Zarządu

W skład **Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku** i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. **na dzień 23 marca 2015** wchodził:

- Paweł Paluchowski - Prezes Zarządu
- Radosław Stęplewski - Wiceprezes Zarządu

W 2014 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu w stosunku do tych opisanych w rocznym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku.

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 6/2014 z dnia 3 kwietnia 2014 roku, rezygnację złożył Prezes Zarządu Spółki Leszek Celuch. Rezygnacja została złożona z efektem na dzień 3 kwietnia 2014 roku. Jako powód Pan Leszek Celuch podał zmiany właścicielskie w Spółce.

W dniu 3 kwietnia 2014 roku rezygnację złożył Wiceprezes Zarządu Spółki Michał Tober. Rezygnacja została złożona z efektem na dzień 3 kwietnia 2014 roku. Jako powód Pan Michał Tober podał zmiany właścicielskie w Spółce.

W związku z rezygnacją Zarządu Spółki Rada Nadzorcza powołała w dniu 3 kwietnia 2014 roku nowy Zarząd Spółki w składzie: Jan Karaszewski – Prezes Zarządu na trzyletnią wspólną kadencję rozpoczynającą się w dniu 3

kwietnia 2014 roku oraz Sławomir Karaszewski – Wiceprezes Zarządu na trzyletnią wspólną kadencję rozpoczynającą się w dniu 3 kwietnia 2014 roku.

Zgodnie z komunikatem z dnia 12 maja 2014 roku (raport bieżący nr 14/2014) Pan Jan Karaszewski, Prezes Zarządu Spółki złożył rezygnację z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 12 maja 2014 roku. Pan Jan Karaszewski jako przyczynę rezygnacji podał względy osobiste.

W dniu 16 maja 2014 roku odbyło się pierwsze posiedzenie nowej Rady Nadzorczej, na którym zmieniona została funkcja Pana Sławomira Karaszewskiego jako Prezesa Zarządu.

Jak informowaliśmy w raporcie bieżącym nr 48/2014 z dnia 7 października 2014 roku, rezygnację złożył Pan Sławomir Karaszewski - Prezes Zarządu Spółki. Rezygnacja została złożona ze skutkiem na dzień 7 października 2014 . Jako przyczynę rezygnacji Pan Sławomir Karaszewski podał zmiany w strukturze własnościowej Spółki. W związku z rezygnacją Zarządu Spółki Rada Nadzorcza powołała nowy Zarząd Spółki w składzie: Paweł Paluchowski - Prezes Zarządu na trzyletnią wspólną kadencję rozpoczynającą się w dniu 7 października 2014;

Radosław Stęplewski - Wiceprezes Zarządu na trzyletnią wspólną kadencję rozpoczynającą się w dniu 7 października 2014.

### **5.13 Wynagrodzenia i umowy o pracę członków Zarządu, Rady Nadzorczej**

W roku 2014 roku wartość wynagrodzeń (wraz z nagrodami) wypłaconych, należnych lub potencjalnie przedstawiała się następująco:

Tabela 2: Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2014 roku

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Zarząd	159	409
Rada Nadzorcza	74	222

### **5.14 Akcje w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku jak i na dzień publikacji niniejszego skorygowanego sprawozdania, żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadał akcji Spółki.

### **5.15 Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie obowiązywały żadne umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpiło z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### **5.16 Informacje o systemie kontroli akcji pracowniczych**

Program opcji pracowniczych w spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. funkcjonuje od listopada 2007 roku. W ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka wyemitowała 1 500 000 sztuk obligacji imiennych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii F. Wartość nominalna jak również cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1 grosz. Obligacje zostały objęte przez Powiernika – Biuro Maklerskie DnB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Przydziały w ramach puli 1 500 000 obligacji dokonywane są w ujęciu kwartalnym, o ile zostaną spełnione warunki programu oznaczone uchwałą Rady Nadzorczej.

Na dzień bilansowy warunki rynkowe zapewniające ekonomiczną efektywność skorzystania z programu nie zostały spełnione.

### **5.17 Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 4 lutego 2015 roku, Rada Nadzorcza Spółki, stosownie do postanowień § 16 pkt. 10 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok. Rada Nadzorcza na biegłego rewidenta wybrała PKF Consult sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 477.

Paweł Paluchowski - Prezes Zarządu

Radosław Stęplewski - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 23 marca 2015 roku