

1. CHARAKTERYSTYKA EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

1.1 Wprowadzenie

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (dalej też: EFH S.A., Spółka, Emitent) w roku 2014 był jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. (Grupa). Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000134613. Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa.

Spółka debiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 21 grudnia 2007 roku. W związku z notowaniem akcji na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wyemitowanych przez EFH S.A. Obligacji Hipotecznych na rynku obligacji Catalyst, Emitent podlega obowiązkowi informacyjnym wynikającym z ustawy o ofercie, Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz Zasad Działania Catalyst i innych.

W roku 2014 Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w spółkach zależnych za wyjątkiem udziałów w HW-2 Sp. z o.o. w upadłości. EFH S.A. nie sprawuje kontroli nad HW-2 Sp. z o.o. i w związku z powyższym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego według stanu na 31 grudnia 2014 r.

1.2 Przedmiot działalności Spółki oraz byłej Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działania Grupy w roku 2014 była działalność inwestycyjna w sektorze nieruchomości. Grupa inwestowała w:

- nieruchomości hotelowe
- nieruchomości biurowe
- sektor projektowy

Grupa Kapitałowa EFH S.A. zbudowana była w formie struktury holdingowej, powstałej w wyniku koncentracji kapitału i wyodrębnienia spółek celowych (SPV) realizujących przedsięwzięcia inwestycyjne w celu dywersyfikacji ryzyka portfolio aktywów. Emitent występował w roli spółki matki, która ma kontrolę nad spółkami córkami oraz pełni funkcję inwestora strategicznego. Centralizacja uprawnień dotyczących alokacji kapitału i zysku na poziomie Emitenta powodowała sprawowanie faktycznej władzy nad spółkami specjalnego przeznaczenia (SPV) – spółkami zależnymi pośrednio i bezpośrednio. Spółka dzieliła obszar swojej działalności na następujące sektory:

- ☐ sektor hotelowy,
- ☐ sektor komercyjny,
- ☐ sektor projektowy.

W roku 2014 Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych udziałów w SPV za wyjątkiem udziałów w HW 2 Sp. z o.o. – spółki znajdującej się w upadłości nad którą EFH nie sprawuje kontroli.

1.3 Zmiany w strukturze Grupy

ZAWIĄZANIE NOWYCH SPÓŁEK

W okresie od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014 r. Spółka nie zawiązywała nowych spółek.

POSTĘPOWANIE UPADŁOŚCIOWE

HW 2 Sp. z o.o.

W dniu 21 grudnia 2012 roku Sąd Rejonowy w Tarnowie, V Wydział Gospodarczy wydał postanowienia o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej Spółki. Zgodnie z wyżej wymienionym postanowieniem, możliwa była upadłość z możliwością zawarcia układu z wierzycielami spółki HW2 Sp. z o.o.

SPRZEDAŻ SPÓŁEK

W dniu 30 czerwca 2014 r. Emitent dokonał zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Spółce DLKF Sp. z o.o. i w wyniku powyższej transakcji utracił kontrolę nad Spółką.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Emitent dokonał zbycia wszystkich posiadanych udziałów w Spółce HW1 Sp. z o.o. i w wyniku powyższej transakcji utracił kontrolę nad Spółką.

W dniu 8 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia wszystkich posiadanych akcji w Spółce National Trust S.A. i w wyniku powyższej transakcji utracił kontrolę nad National Trust S.A. oraz jednostkami zależnymi National Trust S.A. tj.: EFH P1 Sp. z o.o., EFH P2 Sp. z o.o. oraz EFH P3 Sp. z o.o.

W dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Hotel Łeba Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Masuria Hotel Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Yona Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w EFH-1 Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 9 października 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Hotel Król Kazimierz Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 13 grudnia 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Hotel Andros Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 13 grudnia 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w TALTY S.A. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 13 grudnia 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Mazury Lakes Resort Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika).

W dniu 13 grudnia 2014 r. Emitent dokonał zbycia udziałów w Hotel Malbork Sp. z o.o. zawierając Umowę Datio in Solutum (Przeniesienia Udziałów w Zamian za Zwolnienie z Długu Dłużnika). W związku z tym, iż Hotel Malbork Sp. z o.o. był jedynym udziałowcem spółek EFH Hospitality Management Sp. z o.o. oraz Hotel Król Kazimierz Catering Sp. z o.o. w wyniku transakcji z dnia 13 grudnia 2014 r. doszło do utraty kontroli nad wyżej wymienionymi spółkami.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jedyną spółką zależną Emitenta pozostaje HW 2 Sp. z o.o. znajdująca się w postępowaniu upadłościowym, w związku z czym Emitent nie sprawuje nad nią kontroli.

1.4 Informacja o zakładach

Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.5 Informacje o podstawowych produktach i usługach, rynkach zbytu, klientach oraz źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji

Całość przychodów EFH S.A. osiąga na rynku polskim (powyższe stwierdzenie dotyczyło również Spółek z byłej Grupy Kapitałowej). Spółka nie prowadzi sprawozdawczości w podziale na segmenty geograficzne, a jedynie na segmenty działalności. Większość przychodów Spółki – z racji prowadzonej działalności – pełnienia roli jednostki dominującej w holdingu uzyskiwana była od jednostek zależnych.

1.6 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

Poza umowami omówionymi w punkcie 1.3 nie wystąpiły inne istotne umowy związane z działalnością Emitenta.

1.7 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje zawarte w 2014 roku przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. oraz byłyą jednostkę dominującą miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych, a ich charakter oraz warunki wynikały z prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

2. DZIAŁALNOŚĆ EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

2.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

- *Ryzyko niekorzystnych zmian czynników makroekonomicznych gospodarki*

Wyniki finansowe Europejskiego Funduszu Hipotecznego (EFH), są uzależnione pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną. Na wyniki finansowe EFH wpływ mogą mieć zatem tempo wzrostu PKB, poziom inflacji poziom wynagrodzeń i wzrost zamożności społeczeństwa, jak również poziom stopy bezrobocia.

Ponadto EFH narażony jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, które mogą skutkować zwiększeniem kosztów finansowych, a co za tym idzie obniżeniem wyniku finansowego z uwagi na korzystanie z zewnętrznego finansowania. Wszystkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku powyższych czynników mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

- *Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu*

Działalność oraz perspektywy rozwoju EFH w dużym stopniu zależą od doświadczenia i kwalifikacji zatrudnionych pracowników. Ich utrata może spowodować konieczność zatrudnienia nowych specjalistów, co wiązałoby się z długimi terminami procesu rekrutacji oraz dodatkowymi kosztami. Ponadto ze względu na czas niezbędny na pełne zaznajomienie z działalnością i organizacją Grupy, nowi pracownicy nie od razu osiągną docelową wydajność pracy.

- *Ryzyko kursu walutowego*

W spółce EFH S.A. ani w nie występuje ekspozycja na ryzyko kursowe.

- *Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego*

W Polsce następują częste zmiany przepisów prawa regulujące opodatkowanie działalności gospodarczej. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych, w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Europejskiego Funduszu Hipotecznego lub jej klientów, co w konsekwencji może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na pogorszenie wyników finansowych Grupy.

2.2 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności

Podstawowym czynnikiem wpływającym na wynik z działalności gospodarczej EFH była dokonana w 2014 sprzedaż wszystkich posiadanych udziałów w Spółkach zależnych, a co za tym idzie likwidacja Grupy Kapitałowej. Sprzedaż posiadanych udziałów miała na celu prowadzenie restrukturyzacji zobowiązań Spółki mającej na celu jak najlepsze zaspokojenie wierzycieli oraz realizację strategii opisanej w punkcie 2.4.

Ponadto na wpływ na bieżącą działalność Spółki mają składane przez wierzycieli wnioski o ogłoszenie jej upadłości.

2.3 Omówienie założeń zdolności do kontynuacji działalności

Sprawozdania finansowe oraz niniejsze sprawozdanie zarządu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w ograniczonym zakresie, chociaż istnieją poważne zagrożenia w obecnym stanie finansowym Spółki z uwagi na nie spłacone dotąd zobowiązania z tytułu obligacji serii A, EF, G i H.

Zarząd Spółki w celu wyeliminowania potencjalnego ryzyka dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności w roku 2015 r. podjął następujące działania:

- dokonał zbycia udziałów akcji w Spółkach zależnych od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.
 - dokonał optymalizacji kosztów i reorganizacji zatrudnienia, co zaczynając przełożyło się na zmniejszenie kosztów bieżącej działalności Spółki;
 - kontynuuje rozmowy z bankami finansującymi EFH zmierzające do restrukturyzacji zobowiązań Spółki;
 - w celu uzyskania dodatkowego źródła finansowania na spłatę zobowiązań, Zarząd planuje dokapitalizowanie zewnętrzne Spółki, w związku z tym w porządku obrad Walnych Zgromadzeń zwołanych na dzień 30 czerwca 2014 roku oraz 5 stycznia 2015 roku wprowadził podjęcie uchwał w sprawie, obniżenia kapitału zakładowego utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany Statutu Spółki, scalenia akcji, emisji warrantów subskrypcyjnych w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, podjęcia uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy;
- Planowana emisja akcji znacznie uprawdopodobni realizację pozytywnej prognozy dotyczącej kontynuacji działalności przez Spółkę. Taka forma dokapitalizowania Spółki stwarza również szansę na alternatywny sposób rozliczenia zobowiązań z tytułu obligacji poprzez ich konwersję na akcje. Do Zarządu docierają już informacje o zainteresowaniu niektórych obligatariuszy konwersją wierzytelności na akcje Spółki.

Zarząd podtrzymuje zatem opinię, że istnieje duża szansa, iż działania mające doprowadzić do oddłużenia Spółki zakończą się powodzeniem. Po ustabilizowaniu się sytuacji finansowej Spółki, Zarząd będzie mógł skoncentrować się na działalności operacyjnej, która w opisanym wyżej kształcie generować będzie wystarczające dodatnie nadwyżki finansowe, by pokrywać wszystkie, wynikające z prowadzonej działalności znacznie zredukowane na przestrzeni 2014 roku koszty.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skumulowane straty z roku bieżącego i lat poprzednich wykazane w bilansie Spółki przewyższają sumę kapitału zapasowego, rezerwowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego. Stosownie do postanowień zawartych w art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, Poz. 1037, ze zm.) Zarząd niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

2.4 Perspektywy rozwoju

Nowy Zarząd, nowa strategia

Mając na uwadze sytuację ekonomiczną, w jakiej obecnie znajduje się Spółka nowy Zarząd podjął działania mające na celu przywrócenia możliwości normalnego funkcjonowania podmiotu, związane są one głównie z optymalizacją kosztów oraz pozyskaniem inwestora finansowego przy wsparciu, którego będzie możliwe przeprowadzenie procesu restrukturyzacji zadłużenia a docelowo zakończenia powyższego procesu całkowitym oddłużeniem. Na dzień sporządzenia sprawozdania rozpoczęte rozmowy nie weszły w fazę, która pozwoliłaby na podpisanie listu intencyjnego. Równolegle Zarząd prowadzi rozmowy z wierzycielami Spółki dotyczące redukcji zadłużenia, których ważnym elementem są negocjacje ze Spółką Quasar – nabywcą udziałów w byłych spółkach zależnych EFH (w umowach zbycia udziałów Quasar zobowiązał się do zwolnienia EFH z długów w zamian za nabyte udziały na zasadzie dotio solutum). Z uwagi na poręczenia kredytów EFH majątkiem znajdującym się w nabytych spółkach bardzo ważną kwestią jest zawarcie porozumienia pomiędzy Quasar a bankami, będzie to miało wpływ na ostateczną kwotę zobowiązań EFH. Jednocześnie należy zaznaczyć, że z uwagi na sytuację finansową EFH, wczesny etap restrukturyzacji oraz złożone przez wierzycieli wnioski o upadłość istnieje ryzyko ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki.

Zarząd uważa za zasadne kontynuowanie procesu restrukturyzacji w odpowiedzi na składanie wniosku o upadłość likwidacyjną, wnosi o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

W ocenie Zarządu istotnym negatywnym czynnikiem mającym wpływ na wydłużenie czasu trwania procesu restrukturyzacyjnego, którego celem jest oddłużenie EFH, są działania wierzycieli polegające na składaniu wniosków o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki.

2.5 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2014 roku Spółka nie podjęła istotnych projektów inwestycyjnych. Na rok 2015 również nie planuje podejmowania istotnych projektów inwestycyjnych koncentrując się na działaniach restrukturyzacyjnych.

2.6 Postępowania toczące się przed sądami lub organem administracji publicznej. Postępowania arbitrażowe.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występowało pojedyncze postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka jest stroną w około 40 postępowaniach przed sądami, organami administracji oraz organami egzekucyjnymi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Poniżej opis kilku postępowań, które według Spółki są najistotniejsze:

- o w dniu 9 sierpnia 2014 r. Gmina Miasta Malbork wniosła o zasądzenie od EFH S.A. kwoty 1 919 000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 1 maja 2010 r. do dnia zapłaty, tytułem kary umownej za zawinione opóźnienie rozpoczęcia budowy hotelu na nieruchomości przy ul. Stare Miasto w Malborku. W dniu 26 listopada 2014 r. Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty, doręczony EFH S.A. w dniu 9 grudnia 2014 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. złożył sprzeciw od nakazu zapłaty kwestionując zasadność oraz wysokość dochodzonych należności. Postępowanie sądowe jest w toku.
- o pozwem z dnia 7 sierpnia 2012 r. powód tj. UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „UniFundusze”) wniosł o zasądzenie od spółki pod firmą Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (dalej „Spółka”) kwoty 2 134 794,50 zł wraz z odsetkami ustawowymi tytułem wykupu obligacji zamiennych serii G. W dniu 11 października 2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, od którego w dniu 19 listopada 2012 r. został złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie sprzeciw. W dniu 18 września 2013 r. Strony zawarły Porozumienie dotyczące obligacji serii G, zgodnie z którym EFH S.A. uznało powództwo. Z kolei UniFundusze zobowiązały się do niepodjęwania jakichkolwiek czynności mających na celu dochodzenie zaspokojenia przysługującej im wymagalnej wierzytelności do dnia 28 lutego 2014 r. Na skutek bezskutecznego upływu ww. terminu w dniu 1 października 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądający od EFH S.A. na rzecz UniFunduszy kwotę 2 134 794,50 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15 lipca 2012 r. do dnia zapłaty oraz koszty postępowania. Wyrok jest prawomocny. Obecnie trwa postępowanie egzekucyjne przeciwko Spółce.
- o Pozwem z dnia 17 stycznia 2014 r. powodowie OPERA SFIO oraz NOVO FIO wniesli o wydanie nakazu zapłaty przeciwko Spółce kwoty 5 024.098 zł. Ww. roszczenie związane jest z upływem terminu wykupu Obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę. Powodowie występują jako obligatariusze zapadłych obligacji serii A posiadający 8.000 obligacji. W dniu 16 kwietnia 2014 r. wniesiono odpowiedź na pozew. W dniu 12 września 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy wydał wyrok uwzględniający powództwo. W chwili obecnej toczy się postępowanie egzekucyjne przeciwko Spółce.
- o Spółka jest stroną pozwaną w kilku postępowaniach z obligatariuszami obligacji serii EF. Jednym z obligatariuszy posiadających większą liczbę obligacji który wystąpił z powództwem przeciwko spółce jest spółka pod firmą Akura sp. z o.o. W dniu 28 lutego 2014 r. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Wysokość roszczenia wynosi 309 712,09 zł. EFH S.A. wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, termin rozprawy został wyznaczony na dzień 30 marca 2015 roku.

- o W dniu 27 maja 2014 r. Spółce doręczony został nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym z powództwa AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny. Fundusz ten jest obligatariuszem obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę na podstawie prospektu emisyjnego z dnia 26 listopada 2003 r. Termin wykupu obligacji wskazany został na dzień 04 grudnia 2013 r. Spółka do dnia dzisiejszego nie dokonała wykupu ww. obligacji. Spółka wniosła zarzuty do nakazu zapłaty, które jednak na skutek braku wniesienia przez Spółkę opłaty zostały odrzucone. Wartość przedmiotu sporu wynosi 3 712 020,00 zł. Sprawa jest na etapie postępowania egzekucyjnego.
- o W dniu 05 września 2014 r. Spółce doręczony został nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany w dniu 21 sierpnia 2014 r. przez Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Ww. nakaz wydany został w wyniku pozwu obligatariusza obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę tj. KBC Parasol Biznes Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w Warszawie przeciwko Spółce. Wartość przedmiotu sporu wynosi 928.005,00 zł. Wniesiono sprzeciw, który został odrzucony. Sprawa jest na etapie postępowania egzekucyjnego.
- o Przeciwko Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. prowadzone jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie Marka Gralińskiego postępowanie egzekucyjne z wniosku Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego z dnia 30 marca 2014 roku, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności w dniu 24 lipca 2014 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie.

2.7 Informacje dotyczące środowiska naturalnego

Spółka realizuje wszystkie zadania dotyczące ochrony środowiska przewidziane przez stosowne przepisy prawne i ustalenia samorządu terytorialnego, posiada w pełni uregulowany stan formalno – prawny wynikający z aktualnie obowiązujących przepisów prawa związanych z ochroną środowiska naturalnego.

2.8 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju.

3. Sytuacja finansowa EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU HIPOTECZNEGO S.A.

3.1 Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za I półrocze 2014 rok.

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z sytuacji finansowej

	stan na dzień 31.12.2014 (badane)	stan na dzień 31.12.2013 (badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe	11	104 712
Rzeczowe aktywa trwałe	11	398
Pozostałe aktywa finansowe	-	102 399
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 915
Aktywa obrotowe	336	12 445
Zapasy	-	170
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	152	366
Pozostałe aktywa finansowe	-	11 836
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	184	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19
SUMA AKTYWÓW	347	117 157
PASYWA		
Kapitał własny	(60 462)	62 430
Kapitał zakładowy	146 600	146 600
Udziały (akcje) własne	(2 256)	(2 256)
Kapitał zapasowy	65 236	65 236
Kapitał rezerwowy	14 585	14 584
Niepodzielony wynik finansowy	(284 627)	(161 734)
Zobowiązania długoterminowe	2 350	17 212
Zobowiązania długoterminowe	167	15 433
Rezerwa na podatek odroczonego	2 183	1 779
Zobowiązania krótkoterminowe	58 459	37 514
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 288	6 523
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	51 171	30 991
Zobowiązania razem	60 810	54 726
SUMA PASYWÓW	347	117 157

Aktywa trwałe spadły o 99,99% czyli o 104 701 tys. złotych, co w głównej mierze było spowodowane odpisami aktualizującymi wartość poszczególnych składników majątku trwałego oraz sprzedażą spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EFH.

Aktywa obrotowe spadły o 97,29% czyli o 12 108 tys. złotych, co było spowodowane spadkiem pozostałych aktywów finansowych – związanych ze zbyciem spółek Grupy Kapitałowej.

Kapitały własne spadły o 196,85% czyli o 122 892 tys. złotych, co było spowodowane głównie odpisami aktualizującymi aktywa trwałe oraz sprzedażą spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej EFH. Kapitały osiągnęły wartość –60 462 tys. złotych.

Nastąpił przyrost wielkości zobowiązań ogółem.

3.2 Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z całkowitych dochodów

	31.12.14 (badane)	31.12.13 (badane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	217	2 845
Koszt własny sprzedaży	(660)	(2 830)
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	(443)	15
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(345)	(1 237)
Pozostałe przychody operacyjne	106	181
Pozostałe koszty operacyjne	(448)	(2 781)
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	(1 129)	(3 821)
Przychody finansowe	6 308	7 313
Pozostałe koszty finansowe	(125 753)	(140 428)
Zysk / (Strata) z działalności finansowej	(119 445)	(133 114)
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	(120 574)	(136 935)
Podatek dochodowy	(2 320)	(226)
Razem podatek dochodowy	(2 320)	(226)
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej	(122 893)	(137 162)
Zysk / (Strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk / (Strata) netto	(122 893)	(137 162)

Nastąpił spadek wartości przychodów ze sprzedaży, co wynika z redukcji działalności Grupy Kapitałowej – zmniejszenia sprzedaży do Spółek zależnych przy jednoczesnym utrzymywaniu poziomu stałych kosztów zarządu. Skutkiem takiej sytuacji było wygenerowanie ujemnego wyniku z działalności operacyjnej.

Na wygenerowany wysoki ujemny wynik finansowy decydujący wpływ miała strata wygenerowana na działalności finansowej, związana ze sprzedażą byłych spółek zależnych.

3.3 Wybrane wskaźniki finansowe

	12.2014	12.2013
1. WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI I		
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	0,0	0,3
zobowiązania krótkoterminowe		
2. WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI II		
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	0,0	0,3
zobowiązania krótkoterminowe		
3. SZYBKOŚĆ SPŁATY NALEŻNOŚCI W DNIACH		
<u>średni stan należności *) z tytułu dostaw i usług x 365</u>	436	594
przychody ze sprzedaży		
4. SZYBKOŚĆ OBROTU ZAPASÓW		
<u>średni stan zapasów*) x 365</u>	47	-
Koszty działalności operacyjnej		
5. RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY BRUTTO		
<u>wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów</u>	(204%)	1%
przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów		
6. RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY NETTO		
<u>wynik finansowy netto</u>	(56633%)	(4821%)
przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów		
7. RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU		
<u>wynik finansowy netto</u>	(35314%)	(117%)
suma aktywów		
8. RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO		
<u>wynik finansowy netto</u>	203%	(220%)
kapitał własny		
9. SZYBKOŚĆ SPŁATY ZOBOWIĄZAŃ W DNIACH		
<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	3 825	88
koszty sprzedanych produktów		
10. WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA		
<u>zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	17474%	47%
suma pasywów		
11. WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ W ZŁ		
<u>kapitał własny</u>	(4,12)	4,26
liczba akcji		
12. WYNIK FINANSOWY NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ W ZŁ		
<u>Wynik finansowy netto</u>	(8,38)	(9,36)
liczba akcji		

Wskaźniki finansowe wskazują na trudną sytuację w której znajduje się Spółka. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych nie należy kierować się wartością wskaźnika zwrotu z kapitału własnego, jako iż jego dodatnia wartość wynika z faktu, iż kapitał własny Spółki posiada wartości ujemne a Spółka wygenerowała ujemny wynik finansowy.

3.4 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

EFH S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych na 2014 rok.

3.5 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W dniu 24 września 2014 r. Zarząd Spółki powziął wiadomość o wypowiedzeniu przez Bank Zachodni WBK S.A. znaczącej umowy dotyczącej kredytu inwestycyjnego Spółki. Wypowiedzenie dotyczy umowy kredytu inwestycyjnego nr K0004292 z dnia 14 listopada 2007 r. Termin wypowiedzenia upłynął w dniu 30 września 2014 r. Przyczyną wypowiedzenia było niedotrzymanie warunków spłaty polegające na naruszeniu terminów spłaty rat kredytu. Wraz z upływem terminu wypowiedzenia całe zadłużenie z tytułu Umowy Kredytu stało się wymagalne.

3.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W 2014 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

3.7 Informacje o udzielonych i otrzymanych gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym

Wszelkie gwarancje i poręczenia udzielane przez EFH S.A. są związane z otrzymywanymi kredytami, pożyczkami i obligacjami.

4. INFORMACJE ODNOŚNIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

4.1 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, obligacje i leasing finansowy. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki.

EFH S.A. posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności oraz środki pieniężne, Spółka nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Aktywami finansowymi posiadanymi przez EFH są również udzielone pożyczki.

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- o ryzyko kredytowe,
- o ryzyko płynności,
- o ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

EFH jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko nie wywiązania się wierzycieli ze swoich zobowiązań, co tym samym spowoduje poniesienie strat przez Spółkę.

Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 63 574 tys. zł na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności oraz innych aktywów finansowych. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawiera transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań.

Ryzyko stopy procentowej

EFH posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Z uwagi na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych na 31 grudnia 2014 r., uznając, że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Zarząd Spółki monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

4.2 Cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom. Zgodnie z praktyką rynkową EFH monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej. Wskaźnik kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania / EBITDA jest obliczany jako stosunek kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania do EBITDA. Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania oznaczają łączną kwotę zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu, natomiast EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji.

4.3 Tabelaryczne zestawienie instrumentów finansowych Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na 31.12.2014 r. w tym:	153	0	0	58 489
Aktywa	153	0	0	0
- należności z tytułu dostaw i usług	153	0		0
Pasywa	0	0	0	58 489
zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek (inne)				30
- zobowiązania krótkoterminowe wobec				17 996

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
Stan na 31.12.2014 r.	153	0	0	58 489

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

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 doloży 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 przypada 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%
	Razem		14 660 000	100,00%	14 670 000	100,00%

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%
	Razem		14 660 000	100,00%	14 670 000	100,00%

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 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 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 niezmienności 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 niedojścia 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 pokrycie 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