



Wrocław, dnia 18 maja 2020 r.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
ul. Świt 79D
52-225 Wrocław

Korporacja Gospodarcza Efekt
Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
ul. Opolska 12
31-323 Kraków

Szanowni Państwo,

w związku z otrzymywanymi zapytaniami od akcjonariuszy Korporacji Gospodarczej Efekt S.A. dotyczącymi zwołanego na dzień 2 lipca 2020 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz planowanej uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii FF realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem przez dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji nowej emisji, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwraca się do Zarządu Korporacji Gospodarczej Efekt S.A. z wnioskiem o udzielenie dodatkowych informacji i wyjaśnień dotyczących planowanej emisji akcji serii FF.

Zgodnie z przedstawioną przez Zarząd Spółki propozycją podwyższenie kapitału zakładowego, mogłoby ono zostać dokonane z kwoty 4.995.450 zł do kwoty nie większej niż 54.949.950 zł. Oznacza to, że w przypadku przyjęcia uchwały kapitał zakładowy będzie mógł zostać podwyższony nawet aż o dziesięciokrotność dotychczasowej wartości. W konsekwencji akcji nowej emisji (serii FF) będzie mogło być wyemitowanych nawet dziesięciokrotnie więcej niż wszystkich dotychczasowych akcji. W przypadku tak znacznej emisji akcji, zachowanie przez akcjonariuszy dotychczasowych proporcji udziału w kapitale zakładowym wymagało będzie nabycia akcji Spółki w liczbie wielokrotnie wyższej niż zostało wyemitowanych we wszystkich poprzednich emisjach akcji. W przeciwnym razie dojdzie bowiem do rozwodnienia udziału kapitałowego akcjonariuszy nie biorących udziału w zapisach na akcje serii FF i zmarginalizowania ich w akcjonariacie spółki. W zaistniałych okolicznościach istotne jest zatem aby warunki emisji nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym były maksymalnie transparentne, a informacje potrzebne do podjęcia decyzji o ich objęciu dostępne w równym zakresie dla wszystkich akcjonariuszy. Bez rzetelnych i kompletnych informacji o emisji akcji akcjonariusze mniejszościowi będą mieli obawy przed zainwestowaniem kolejnych środków w nową, w dodatku tak znaczną emisję akcji. Pomimo formalnego zachowania prawa poboru, taka forma emisji nie spełni wówczas swojej funkcji ochronnej.

Mając powyższe na uwadze Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwraca się z wnioskiem o udzielenie dodatkowych informacji dotyczących emisji akcji serii FF, której uchwalenie planowane jest podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Korporacji Gospodarczej Efekt S.A. zwołanego na dzień 2 lipca 2020 r.

W opinii Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych uchwalenie podwyższenia kapitału zakładowego powinno być poprzedzone przede wszystkim przedstawieniem informacji o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji akcji. Dlatego też wnioskujemy o udzielenie informacji:

- 1) Jakie są cele emisji akcji serii FF? Na realizację jakich zadań lub planów Spółka zamierza przeznaczyć środki uzyskane z emisji?
- 2) W jakim okresie Spółka planuje ww. cele zrealizować i co zamierza dzięki temu osiągnąć?

Projekt uchwały w sprawie emisji akcji serii FF ani nie określa ceny emisyjnej akcji, ani nie zawiera żadnego mechanizmu jej ustalenia. W § 1 ust. 5 przewiduje natomiast przyznanie Zarządowi Spółki upoważnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji. Powyższe stanowi istotną niedogodność dla akcjonariuszy, uniemożliwiającą im głosowanie nad uchwałą w sprawie emisji akcji z należyтым rozeznaniem, w szczególności wobec braku informacji o jej kluczowych parametrach. Co więcej bez określenia w projekcie uchwały ceny emisyjnej akcji, względnie mechanizmu jej ustalenia, niemożliwa będzie racjonalna wycena prawa poboru, co uniemożliwi, lub znacznie utrudni, obrót tym instrumentem, pozbawiając akcjonariuszy możliwości realizacji praw majątkowych ucieleśnionych w prawach poboru, lub poważnie im to utrudniając. W związku z powyższym SII zwraca się z wnioskiem o wyjaśnienie:

- 3) Dlaczego projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego nie zawiera ceny emisyjnej akcji, ani żadnego mechanizmu jej ustalenia?
- 4) Jakie przesłanki przemawiają za przyznaniem zarządowi uprawnienia do określenia ceny emisyjnej akcji?
- 5) Jakimi przesłankami, wytycznymi ma się kierować Zarząd określając cenę emisyjną akcji serii FF skoro w projekcie uchwały brak jest jakichkolwiek informacji w tym zakresie?
- 6) W jaki sposób zostanie ustalona przez Zarząd cena emisyjna akcji, według jakich kryteriów?
- 7) Do kiedy Zarząd miałby być zobowiązany do określenia ceny emisyjnej akcji.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych oczekuje, że Zarząd Spółki przedstawi propozycję ceny emisyjnej akcji serii FF lub zaproponuje mechanizm jej ustalenia, adekwatny dla emisji akcji o planowanej wielkości, aby projekt uchwały mógł zostać uzupełniony o jedną z ww. informacji.

Projekt uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w § 1 ust. 6 przewiduje, że „Akcje serii FF zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny wpłacony przed zarejestrowaniem akcji”. W ocenie SII nie wyklucza to jednak, że do jego opłacenia może dojść poprzez wzajemne potrącenie wierzytelności, tj. wierzytelności akcjonariusza wobec spółki z wierzytelnością spółki o wniesienie wkładu na akcje. Zważywszy, że emitowanie akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnej może budzić uzasadnione wątpliwości, w szczególności w kontekście zgodności z zasadami publicznego charakteru obrotu, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych zwraca się z wnioskiem do Zarządu Spółki:

- 8) o udzielenie informacji, czy dopuszczalne będzie wniesienie wkładu na akcje serii FF w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności oraz
- 9) o modyfikację projektu uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez dodanie wyraźnego zastrzeżenia, że wpłaty na akcje mogą następować wyłącznie w formie pieniężnej (gotówkowej) - przelewem na rachunek bankowy Spółki.

Zgodnie z zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW „Spółka powinna posiadać przejrzyste procedury zapobiegania konfliktom interesów i zawieraniu transakcji z podmiotami

powiązanymi w warunkach możliwości wystąpienia konfliktu interesów". Mając na uwadze powiązania osobowe między członkami organów Korporacji Gospodarczej Efekt S.A. a jej wiodącymi akcjonariuszami, w tym spółką INWEST Sp. z o.o. oraz Panem Bogumiłem Adamkiem, SII zwraca uwagę na potencjalny konflikt interesów pomiędzy ww. podmiotami. W związku z powyższym prosimy o udzielenie odpowiedzi na pytanie:

10) W jaki sposób Spółka minimalizuje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów (z uwagi na zbieżność piastunów organów i powiązania osobowe) w związku z planowanymi transakcjami objęcia akcji Spółki serii FF?

Ponadto zwracamy się z wnioskiem o udzielenie informacji:

11) Czy propozycja przeprowadzenia emisji akcji serii FF była rozpatrywana i opiniowana przez Radę Nadzorczą Spółki. Jeśli tak to jakie było jej stanowisko w tym przedmiocie? Czy Rada wydała jakąś opinię?

12) Czy Spółka przewiduje możliwość uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zwołanym na dzień 2 lipca 2019 r., w tym oddawania głosu drogą elektroniczną?

Nie negując samej zasadności pozyskania kapitału przez Korporację Gospodarczą Efekt S.A. w drodze emisji nowej serii akcji, z uwagi na istotę problemu i podniesionych w niniejszym piśmie kwestii zwracamy się do Spółki z wnioskiem o przekazanie inwestorom wskazanych w niniejszym piśmie informacji celem umożliwienia im wszechstronnej oceny zasadności przeprowadzenia emisji akcji o zaproponowanych przez Zarząd parametrach i podjęcia przemyślanej decyzji co do sposobu głosowania nad uchwałą ją przewidującą.

Z poważaniem


Prezes Zarządu
Jarosław Dominiak