

PROSPEKT EMISYJNY

EFH ŻURAWIE WIEŻOWE

SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Warszawie

www.efh-zurawie.pl

Sporządzony w związku z ofertą publiczną nie więcej niż 2.407.500 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym nie więcej niż 2.407.500 Akcji Serii E, 2.407.500 Praw Do Akcji Serii E, a także 5.511.250 praw poboru Akcji Serii E.

Zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 5 lipca 2007 roku.

Prospekt zawiera:

- Podsumowanie,**
- Czynniki ryzyka,**
- Część rejestracyjną,**
- Część ofertową.**

SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE	3
ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE.....	6
1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta.....	6
2. Informacje dotyczące Emitenta	9
3. Informacje o Zarządzie oraz osobach na wyższym szczeblu zarządzania.....	11
4. Znaczący akcjonariusze	12
5. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.....	12
ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA	17
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	17
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta	18
3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami	19
ROZDZIAŁ III CZĘŚĆ REJESTRACYJNA	27
1. Osoby odpowiedzialne	27
2. Biegli rewidenci	31
3. Wybrane dane finansowe.....	32
4. Czynniki ryzyka	34
5. Informacje o Emitencie.....	34
6. Zarys ogólny działalności Emitenta	41
7. Struktura organizacyjna.....	52
8. Środki trwałe.....	52
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	55
10. Zasoby kapitałowe.....	60
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	70
12. Informacje o tendencjach	70
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	71
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	74
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	82
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	83
17. Zatrudnienie.....	85
18. Znaczeni akcjonariusze.....	89
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	90
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	92
21. Informacje dodatkowe	94
22. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności	108
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	108

24. Dokumenty udostępnione do wglądu	109
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	109
ROZDZIAŁ IV CZĘŚĆ OFERTOWA.....	110
1. Osoby odpowiedzialne	110
2. Czynniki ryzyka.....	110
3. Podstawowe informacje.....	110
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu.....	112
7. Koszty emisji/ oferty.....	144
8. Rozwodnienie	145
9. Informacje dodatkowe	148
Wykaz odesłań zamieszczonych w prospekcie	149
Załączniki.....	150

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje Oferowane	2.407.500 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E z zachowaniem prawa poboru, oferowanych na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.
Akcje Serii A	1.160.130 Akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy. 551.120 Akcji zwykłych na okaziciela Serii A o wartości nominalnej 2 złote każda, akcje te nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami zwykłymi na okaziciela Serii A.
Akcje Serii B	1.711.250 Akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii B.
Akcje Serii C	3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii C.
Akcje Serii D	326.600 Akcji na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote), które są emitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Emitenta na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych.
Akcje Serii E	2.407.500 (dwa miliony czterysta siedem tysięcy pięćset) Akcji Serii E o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Serii E została ustalona na 17,00 zł. za sztukę. Decyzje w sprawie wysokości Ceny Emisyjnej podjął Zarząd Emitenta Uchwałą nr 3/S.A./07 z dnia 10 kwietnia 2007 r.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, EFH ŻURAWIE WIEŻOWE	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą przy ul. Puławskiej 538, 02-884 Warszawa.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
Inwestor	Osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych).
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna.
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.

KPWig	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
NBP	Narodowy Bank Polski.
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
Oferujący	Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom.
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii E.
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
Punkt Obsługi, POK, PPZ	Punkt Obsługi, Punkt Obsługi Klienta, Punkt Przyjmowania Zleceń domów maklerskich w których można złożyć zapis na Akcje Oferowane.
Poz.	Pozycja
PP, prawo poboru	Prawo poboru uprawniające do objęcia akcji nowej emisji. W przypadku Akcji Oferowanych trzy prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji Serii E.
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie.
Publiczna Oferta	Oferta publiczna w rozumieniu Ustawy o ofercie (art. 3 ust. 3)
Publiczna subskrypcja	Oferta objęcia Akcji Serii E
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
S.A.	Spółka Akcyjna.
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Subskrypcja Zamknięta	Oferta objęcia 2.407.500 Akcji Serii E skierowana do akcjonariuszy Emitenta.
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539).
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538).
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami).

Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna.
Zapis Dodatkowy	Zapis na Akcje Oferowane, nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do których uprawnione są osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.
Zapis na zaproszenie Zarządu	Zapis złożony na zaproszenie Zarządu, w przypadku nie objęcia Akcji Oferowanych w Zapisach Podstawowych i Zapisach Dodatkowych.
Zapis Podstawowy	Zapis na Akcje Oferowane dokonywany w wyniku wykonania prawa poboru, do którego są uprawnieni akcjonariusze Emitenta posiadający prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia praw poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.
Zarząd	Zarząd EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna.

ROZDZIAŁ I PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Rozdział I - Podsumowanie jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego.

Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści Prospektu Emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, będące częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta

1.1. Wybrane dane finansowe Emitenta

Wybrane jednostkowe informacje finansowe Emitenta za lata 2004-2006 przedstawione w poniższej tabeli pochodzą ze zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych Emitenta.

Wybrane jednostkowe informacje finansowe za I kwartał 2006 i 2007 roku przedstawione w poniższej tabeli pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 oraz za I kwartał 2006 i 2007 roku (tys. zł)

Pozycja	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	3.687	1.645	9.904	6.533	5.912
Wynik brutto na sprzedaży	1.534	590	3.524	1.352	979
Wynik na sprzedaży	1.046	282	2.155	346	1
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1.039	280	2.085	990	-1.010
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1.327	432	2.829	1.901	-374
Wynik brutto	1.139	214	1.846	475	-1.407
Wynik netto	972	181	1.680	445	-1.407

Aktywa ogółem	43.432	10.355	41.103	9.718	8.806
Kapitał własny	34.516	6.211	33.544	5.890	4.180
Kapitał podstawowy	14.445	6.788	14.445	6.648	5.878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8.916	4.144	7.559	3.828	4.626
Rezerwy na zobowiązania	167	71	169	58	0
Zobowiązania długoterminowe	5.158	1.796	4.468	1.600	883
Zobowiązania krótkoterminowe	3.591	2.277	2.922	2.170	3.720

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.190	112	1.600	1.689	-1.112
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 5.965	-750	-7.645	-2.686	709
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	331	336	29.052	1.310	344
Przepływy pieniężne razem	-3.644	-302	23.007	313	-59

Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję/udział (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość księgowa (w tys. zł)	34.516	6.211	33.544	5.890	4.180
Liczba akcji (w szt.)	7.222.500	3.394.000	7.222.500	3.323.750	2.938.750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,78	1,83	4,64	1,77	1,42
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7.549.100	3.422.500	7.549.100	3.394.000	2.938.750
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,57	1,81	4,44	1,74	1,42

Zanualizowany zysk (strata) netto (w tys. zł)	2 471	592	1 680	445	-1 407
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	7.222.500	3.367.952	3.606.636	2.943.356	2.628.459
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	0,34	0,18	0,47	0,15	-0,54
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	9.630.000	3.396.452	7.549.100	3.013.606	2.628.459
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	0,26	0,17	0,22	0,15	-0,54

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz za I kwartał 2006 i 2007 roku

Wskaźniki rentowności	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży brutto	41,6%	35,9%	35,6%	20,7%	16,6%
Rentowność sprzedaży	28,4%	17,1%	21,7%	5,3%	0,0%
Rentowność operacyjna sprzedaży	28,2%	17,0%	21,0%	15,2%	-17,1%
Rentowność brutto	30,9%	13,0%	18,6%	7,3%	-23,8%
Rentowność netto	26,4%	11,0%	17,0%	6,8%	-23,8%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

1.2. Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych Akcji 41 mln zł. Ponadto Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji Serii E wyniosą od 800 tys. zł do 1 mln. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji Serii E wyniosą od 40 mln. zł do ok. 40,2 mln. zł.

Emitent zamierza wykorzystać pozyskane środki na rozbudowę przedsiębiorstwa w zakresie liczebności posiadanych maszyn i szerszego działania na ogólnokrajowym rynku wynajmu żurawi budowlanych.

Celem emisji Akcji Serii E jest pozyskanie w okresie 12 miesięcy 40 – 50 żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu, które będą odpowiedzią Spółki na zwiększony popyt na jej usługi. Emitent przewiduje, że w przypadku otrzymania korzystnych ekonomicznie ofert rozważy możliwość powiększenia liczby posiadanych żurawi poprzez zakup innych przedsiębiorstw branżowych lub ich zorganizowanych części. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie prowadzi rozmów odnośnie przejęć innych podmiotów.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii E kwoty mniejszej niż zakładana, Emitent zamierza proporcjonalnie ograniczyć opisane wyżej inwestycje w bazę maszynową.

1.3. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, w tym:
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
 - Ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
 - Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji,
 - Ryzyko kursowe.
- Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta, w tym:
 - Ryzyko związane z załamaniem polskiego rynku budowlanego,
 - Ryzyko związane z nasileniem walki konkurencyjnej,
 - Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju,

- Ryzyko związane ze zmianą warunków umów z głównymi klientami,
 - Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników,
 - Ryzyko związane z wydaniem przez Biegłych Rewidentów opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdania finansowego za rok 2005.
- Czynniki ryzyka związane z Akcjami, w tym:
 - Ryzyko nie dojdęcia emisji Akcji Serii E do skutku,
 - Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii E,
 - Ryzyko braku umowy subemisyjnej,
 - Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia emisji Akcji Serii E,
 - Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
 - Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii E,
 - Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu,
 - Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru,
 - Ryzyko związane z Prawami do Akcji serii E,
 - Ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
 - Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym,
 - Ryzyko związane z obrotem giełdowym,
 - Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego,
 - Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków,
 - Ryzyko zawieszenia notowań,
 - Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego,
 - Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii E w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje,
 - Ryzyko podaży Akcji Serii D.

Szczegółowy opis czynników ryzyka zamieszczony został w Rozdziale II - Czynniki Ryzyka.

2. Informacje dotyczące Emitenta

2.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent działa na rynku usług budowlanych. Działalność Emitenta to wynajem profesjonalnego sprzętu wznoszącego, tj. żurawi wieżowych górno i dolnoobrotowych.

Emitent utworzony został 23 listopada 2001 r. pod nazwą EFH-2 Sp. z o.o. jako podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu i obrocie nieruchomościami. Akt założycielski Emitenta sporządzony został w formie aktu notarialnego w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie, ul. Marszałkowska 55/73 lok. 33, Repertorium A nr 11528/2001. Kapitał założycielski w wysokości 50.000,00 zł (100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy), objęty został w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o.

W dniu 7 grudnia 2001 r. Emitent wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000069998.

W dniu 20 sierpnia 2002 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Roberta Sielskiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 11896/2002 rozszerzono statutowy przedmiot działania Emitenta o obszary związane z wynajmem maszyn i urządzeń budowlanych oraz obsługę operatorską.

W dniu 6 grudnia 2002 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 17172/2002 zmieniono nazwę Emitenta na EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. Dodatkowo, uchwałą Walnego Zgromadzenia podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty 1.423.000 zł. Udziały zostały objęte przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. – 986 udziałów o łącznej wartości nominalnej 493.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny oraz przez Pana Sławomira Jegorowa – 1.760 udziałów o łącznej wartości nominalnej 880.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny.

W dniu 20 grudnia 2002 r. podniesiono kapitał udziałowy do kwoty łącznej 3.229.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 3.413 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.706.500,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 250.000,00 zł i wkład niepieniężny o wartości 1.456.537,97 zł. Pan Sławomir Jegorow objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

W dniu 17 lutego 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 3.507.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 356 udziałów o łącznej wartości nominalnej 178.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 178.000,00 zł. Pan Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

W dniu 16 maja 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 3.847.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 340.000,00 zł.

W dniu 22 sierpnia 2003 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Roberta Sielskiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 11944/2003 zmieniono akt założycielski Emitenta wprowadzając dwuosobową reprezentację.

W dniu 28 sierpnia 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 4.187.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 340.000,00 zł.

W dniu 11 marca 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.077.500 zł. BWE Leasing S.A. objęła 1.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 550.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Wiertnicza 126 Sp. z o.o. objęła 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31 maja 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.477.500 zł. Krzysztof Gołucki objął 600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W tym samym dniu aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 7968/2004 zmieniono akt założycielski Emitenta rozszerzając kompetencje Zgromadzenia Wspólników oraz powiększając liczbę organów Emitenta poprzez powołanie Rady Nadzorczej (trzyosobowej).

W dniu 27 września 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.877.500 zł. Nowo utworzone udziały zostały objęte w całości przez Pana Grzegorza Żółcika w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31 października 2005 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 6.647.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 300 udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Krzysztof Gołucki objął 240 udziałów o łącznej wartości nominalnej 120.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W listopadzie jeden z udziałowców – BWE Leasing S.A. zmieniła nazwę na EFH Leasing S.A.

W dniu 23 grudnia 2005 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 6.788.000 zł. Nowo utworzone udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym przez EFH Leasing S.A. do dnia 20 stycznia 2006 r.

W dniu 30 marca 2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta podwyższono kapitał zakładowy Emitenta do kwoty 6.845.000 zł. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i pokrył je w całości wkładem pieniężnym.

Dnia 29 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Spółka akcyjna EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000261094 dnia 31 lipca 2006 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1 września 2006 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę od 6.160.000 zł do kwoty maksymalnie 7.600.000 zł (tj. kapitał zakładowy wynosi od kwoty 13.005.000 zł maksymalnie do kwoty 14.445.000 zł) w drodze emisji Akcji zwykłych na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda oraz zdecydowało, że Akcje Serii C zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.

Dnia 6 listopada 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z pierwszą publiczną emisją Akcji Serii C EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B i C.

W dniu 6 grudnia 2006 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się pierwsze notowanie praw do Akcji Serii C.

W dniu 26 marca 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 19 260 000 zł (tj. o kwotę nie wyższą niż 4 815 000 zł) w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru; emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w trybie oferty publicznej, akcje zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki.

W dniu 30 marca 2007 r. nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu Spółki na skutek wydania przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy postanowienia o połączeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. i EFH Leasing S.A., w efekcie czego EFH Leasing S.A. przestała być akcjonariuszem Emitenta a jej akcje przejęła spółka Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

2.2. Ogólny zarys działalności Emitenta

Działalność Emitenta to wynajem profesjonalnego sprzętu wznoszącego tj. żurawi wieżowych górną i dolnoobrotowych.

Wynajmowany przez Emitenta sprzęt wykorzystywany jest z powodzeniem zarówno przez przedsiębiorstwa budownictwa ogólnego do budowy mieszkań, obiektów biurowych i publicznych jak i przedsiębiorstwa budownictwa inżynierskiego przy budowie mostów oraz obiektów przemysłowych.

W ramach prowadzonej działalności Emitent współpracuje z największymi przedsiębiorstwami wykonawczymi na polskim rynku budowlanym: SKANSKA, BUDIMEX-DROMEX, UNIBEP, PORR Polska, POLIMEX-MOSTOSTAL, MODZELEWSKI & RODEK, jak również z przedsiębiorstwami mniejszymi - lokalnymi lub specjalistycznymi, np. BUDBAUM czy JAZ-BUD.

3. Informacje o Zarządzie oraz osobach na wyższym szczeblu zarządzania

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1) Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu;
- 2) Aleksander Tomasz Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu.

Prokurenci:

1) Tadeusz Orlik – Dyrektor Finansowy.

4. Znaczący akcjonariusze

Tabela. Struktura akcjonariatu Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Imię i Nazwisko /Firma	Ilość	Udział w kapitale	Ilość głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	1.125.921	15,47%	1.301.051	15,42%
Krzysztof Gołucki	562.442	7,73%	842.442	9,99%
Grzegorz Żółcik	502.154	6,89%	752.154	8,91%
Aleksander Wierzbowski	491.436	6,76%	736.436	8,73%
Jan Koprowski	420.000	5,76%	630.000	7,47%
Pozostali	4.177.447	57,39%	4.177.447	49,48%
Akcjonariusze razem	7.279.400	100,00%	8.439.530	100,00%

Źródło: Emitent

5. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej

5.1. Oferta Publiczna oraz Akcje Oferowane

Emitent	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Warszawie, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000261094.
Publiczna subskrypcja	Oferta 2.407.500 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E o wartości nominalnej 2,00 złote każda, oferowanych przez Spółkę w ramach Subskrypcji Zamkniętej, Akcje Serii E w ramach Subskrypcji Zamkniętej oferowane są bez podziału na transze.
Miejsce zapisów	Koordynatorem całości Oferty jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. ul. Żeromskiego 75, 26-600 w Radomiu występujące jako podmiot Oferujący Akcje.
Cena Akcji Oferowanych	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 17,00 zł. za sztukę. Decyzje w sprawie wysokości Ceny Emisyjnej podjął Zarząd Emitenta Uchwałą nr 3/S.A./07 z dnia 10 kwietnia 2007 r.
Terminy	Otwarcie subskrypcji Akcji Serii E nastąpi 9 lipca 2007 r., a jej zamknięcie – 1 sierpnia 2007 r. Zapisy na Akcje będą przyjmowane od 17 lipca 2007 r. do 23 lipca 2007 r. Przydział Akcji nastąpi 1 sierpnia 2007 roku. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów.
Opcja Stabilizacyjna	Emitent nie planuje przeprowadzania działań stabilizacyjnych.
Polityka Dywidendy	Zarząd będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007 a wysokość wypłacanej dywidendy

	za rok obrotowy 2007 i lata następne będzie uzależniona od poziomu generowanych środków oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.
Prawo do Dywidendy	Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007, to jest od dnia 1 stycznia 2007 roku.
Podatek od Dywidendy	Od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Szczegóły dotyczące opodatkowania znajdują się w Rozdziale 4.10.1. Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego „Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej”.
Cele Emisji	Emitent zamierza wykorzystać pozyskane środki na rozbudowę przedsiębiorstwa w zakresie liczebności posiadanych maszyn i szerszego działania na ogólnokrajowym rynku wynajmu żurawi budowlanych. Emitent przewiduje, że w przypadku otrzymania korzystnych ekonomicznie ofert rozważy możliwość powiększenie liczby posiadanych żurawi poprzez zakup innych przedsiębiorstwa branżowych lub ich zorganizowanych części.
Planowany Rynek Notowań	Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii E, PDA Serii E oraz Praw Poboru Akcji Serii E do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (rynku podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności PDA. Akcje Serii E zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E.
Prawa Głosu	Do uprawnień o charakterze korporacyjnym należą m.in.: prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu („WZ”), prawo żądania zwołania WZ, prawo do zaskarżenia uchwały WZ, prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą. Szczegóły w rozdziale „Walne Zgromadzenie, Akcje, kapitał zakładowy”.
Dokumenty do wglądu	W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami: ▪ Statut Emitenta, ▪ Sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2004, 2005, 2006 oraz za I kwartał 2007 roku, ▪ Prospekt emisyjny w związku z publiczną emisją Akcji Serii C oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B oraz C, ▪ Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 26.03.2007 r, ▪ Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego, ▪ Regulaminy organów Emitenta.

5.2. Rozwodnienie

Tabela. Rozwodnienie Akcji

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Akcje Serii A	1.711.250	23,51%	1.711.250	17,67%
Akcje Serii B	1.711.250	23,51%	1.711.250	17,67%
Akcje Serii C	3.800.000	52,20%	3.800.000	39,23%
Akcje Serii D	56.900	0,78%	56.900	0,58%
Akcje Serii E	-	-	2.407.500	24,85%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
Akcje Serii A imienne	2.320.260	27,49%	2.320.260	21,39%
Akcje Serii A na okaziciela	551.120	6,53%	551.120	5,08%
Akcje Serii B	1.711.250	20,28%	1.711.250	15,78%
Akcje Serii C	3.800.000	45,03%	3.800.000	35,03%
Akcje Serii D	56.900	0,67%	56.900	0,52%
Akcje Serii E	-	-	2.407.500	22,20%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Wskazanie wielkości natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi główni akcjonariusze obejmą akcje serii E

Tabela. Rozwodnienie Akcji wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
EFH S.A.	1.125.921	15,47%	1.528.358	15,78%
Gołucki Krzysztof	562.442	7,73%	749.923	7,74%
Żółcik Grzegorz	502.154	6,89%	669.538	6,91%
Wierzbowski Aleksander	491.436	6,76%	655.248	6,76%
Koprowski Jan	420.000	5,76%	560.000	5,78%
Pozostali	4.177.447	57,39%	5.523.833	57,03%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
EFH S.A.	1.301.051	15,42%	1.703.488	15,70%
Gołucki Krzysztof	842.442	9,99%	1.029.923	9,49%
Żółcik Grzegorz	752.154	8,91%	919.538	8,48%
Wierzbowski Aleksander	736.436	8,73%	900.248	8,30%
Koprowski Jan	630.000	7,47%	770.000	7,10%
Pozostali	4.177.447	49,48%	5.523.833	50,92%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Wskazanie wielkości natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi główni akcjonariusze nie obejmą akcji serii E

Tabela. Rozwodnienie Akcji wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
EFH S.A.	1.125.921	15,47%	1.125.921	11,62%
Gołucki Krzysztof	562.442	7,73%	562.442	5,81%
Żółcik Grzegorz	502.154	6,89%	502.154	5,18%
Wierzbowski Aleksander	491.436	6,76%	491.436	5,07%
Koprowski Jan	420.000	5,76%	420.000	4,34%
Pozostali	4.177.447	57,39%	6.584.947	67,98%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
EFH S.A.	1.301.051	15,42%	1.301.051	11,99%
Gołucki Krzysztof	842.442	9,99%	842.442	7,77%
Żółcik Grzegorz	752.154	8,91%	752.154	6,93%
Wierzbowski Aleksander	736.436	8,73%	736.436	6,79%
Koprowski Jan	630.000	7,47%	630.000	5,81%
Pozostali	4.177.447	49,48%	6.584.947	60,71%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

ROZDZIAŁ II

CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski.

Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych.

Zarówno wyżej wymienione czynniki jak i kierunek i poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi poziomowi inwestycji w branży budownictwa mieszkaniowego i niemieszkaniowego.

Jednak istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego, lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego negatywnie wpływających na rynek budownictwa, nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Uregulowania prawne nie są w Polsce stabilne i ulegają częstym zmianom. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych działających na rynku budowlanym, w tym prawo budowlane.

Każdorazowa zmiana przepisów może przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności Emitenta oraz wpłynąć na jego wyniki finansowe. Taki stan rzeczy nie sprzyja prawidłowej ocenie przyszłych zdarzeń i opracowaniu strategii na dłuższy okres.

1.3. Ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i przez organy skarbowe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

1.4. Ryzyko kursowe

Emitent dokonuje większości zakupów sprzętu dźwigowego w EURO. W związku z tym osłabienie polskiej waluty względem EURO może spowodować wzrost kosztów nabycia środków trwałych, a w konsekwencji wzrost kosztów działalności Emitenta. Emitent nie prowadzi działań zmierzających do ograniczenia wskazanego ryzyka.

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko związane z dekoniunkturą na rynku budowlanym

Mimo dobrej obecnie koniunktury na rynku budowlanym, na którą wpływ mają m.in. wysoki poziom produkcji budowlano-montażowej, polepszająca się sytuacja finansowa inwestorów, niski koszt kredytów inwestycyjnych, nie można w przyszłości wykluczyć obniżenia się poziomu inwestycji związanych z budownictwem zarówno mieszkaniowym jak i niemieszkaniowym. W tej sytuacji spadkowi ulec może ilość kontraktów na wynajem sprzętu budowlanego Emitenta, a co za tym idzie, może nastąpić pogorszenie rentowności prowadzonej przez Emitenta działalności.

2.2. Ryzyko związane z nasileniem walki konkurencyjnej

Dobra koniunktura na rynku budowlanym i związane z tym zwiększone zapotrzebowanie na specjalistyczny sprzęt budowlany powoduje, że poziom walki konkurencyjnej wśród firm świadczących usługi wynajmu tego sprzętu nie jest zbyt wysoki, mimo że na rynku pojawia się coraz więcej firm wynajmujących sprzęt budowlany. Odwrócenie trendu wzrostu branży budowlanej spowodować może znaczące nasilenie się walki konkurencyjnej mogącej objawiać się w obniżeniu cen za świadczone usługi, konieczności poszerzania dotychczasowego zakresu usług, dokonywania wzmoczonych inwestycji w odnowienie i rozwój bazy sprzętowej, przejmowaniu wykwalifikowanych pracowników, konieczności szukania klientów na odległych geograficznie rynkach, itd. Wszystko to prowadzić może do podniesienia kosztów prowadzenia działalności, a tym samym do pogorszenia wyników finansowych Emitenta.

2.3. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

Strategia rozwoju Emitenta przewiduje m.in. stałą modernizację i powiększanie bazy sprzętowej, otworzenie przedstawicielstw/oddziałów na terenie Polski, podniesienie jakości świadczonych usług. Wszystkie te działania związane są ze zwiększonym zapotrzebowaniem Emitenta na kapitał. Brak źródeł pozyskania tego kapitału prowadzić może do rezygnacji z realizacji poszczególnych elementów strategii bądź jej całości.

2.4. Ryzyko związane ze zmianą warunków umów z głównymi klientami

Emitent opiera swoją działalność podstawową na współpracy z największymi firmami wykonawczymi. Skupia się na większych i znaczących projektach, co zapewnia stabilność rozwoju. Ewentualne zmiany warunków współpracy, narzucone Emitentowi przez głównych klientów, spowodować mogą chwilowe utrudnienia w ich realizacji, wzrost kosztów ich realizacji, bądź też konieczność rezygnacji ze współpracy z danym klientem.

2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników

Sukces Emitenta zależy w dużej mierze od indywidualnej pracy wykwalifikowanych pracowników. Emitent jest w stanie pozyskać nowych wartościowych pracowników, jednakże ewentualna nagła utrata najważniejszych pracowników może przejściowo niekorzystnie odbić się na jego działalności i wynikach.

2.6. Ryzyko związane z wydaniem przez Biegłych Rewidentów opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdania finansowego za rok 2005

Biegły rewident badający statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok wydał opinię z zastrzeżeniem co do prawidłowości otwarcia bilansu na dzień 1 stycznia 2005 r., uwzględniając fakt, że Spółka odniosła w pozycję „niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” (straty) błąd podstawowy dotyczący 2003 r. w kwocie -443 tys. zł. Badanie przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za 2005 rok nastąpiło przed badaniem przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata 2003 i 2004. Z uwagi na fakt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2003 i 2004 rok i potwierdzenia przez biegłego rewidenta rzetelności dokonanych w tych latach księgować oraz prawidłowości sporządzonych bilansów na dzień 31 grudnia 2003 r. i 31 grudnia 2004 r. zastrzeżenie, co do prawidłowości sporządzenia bilansu otwarcia na dzień 1 stycznia 2005 r. przestaje być zasadne. Biegły rewident, który badał sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok w opinii przekazanej Emitentowi w dniu 22 maja 2007 r. powyższe stanowisko uznał za słuszne.

Biorąc pod uwagę powyższe należy stwierdzić, że wydanie przez biegłego rewidenta opinii z badania sprawozdania finansowego za 2005 rok z zastrzeżeniem nie stanowi czynnika ryzyka.

2.7. Ryzyko wpływu powiązań rodzinnych pomiędzy członkiem Rady Nadzorczej a członkiem Zarządu Emitenta

Wobec faktu, iż Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta Pan Mirosław Wierzbowski jest bratem Wiceprezesa Zarządu Emitenta Pana Aleksandra Wierzbowskiego, istnieje pewne potencjalne ryzyko iż ww. członkowie organów Emitenta mogliby wzajemnie wpływać na własne decyzje.

Ryzyko to ze strony Pana Mirosława Wierzbowskiego jest w zasadzie wyłączone z uwagi na fakt, iż zgodnie z art. 390 § 1 KSH Rada Nadzorcza Emitenta wykonuje swoje obowiązki kolegalnie, a żaden członek Rady Nadzorczej, w szczególności Pan Mirosław Wierzbowski, nie został oddelegowany do samodzielnego wykonywania nadzoru.

Ponadto, mając na uwadze treść art. 375¹ KSH, Rada Nadzorcza Emitenta nie może wydawać Zarządowi Emitenta wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.

Mając na uwadze powyższe oraz fakt, iż każda z ww. osób prowadzi odrębnie własne gospodarstwo domowe, należy zauważyć, iż przedmiotowe ryzyko jest minimalne.

3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami

3.1. Ryzyko nie dojścia emisji Akcji Serii E do skutku

Emisja Akcji Serii E nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na przynajmniej 1 Akcję Serii E, albo
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF decyzji w sprawie zatwierdzenia Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii E, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii E.

W przypadku nie dojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku.

3.2. Ryzyko nie przydzielenia wszystkich subskrybowanych Akcji Serii E

Zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA z dnia 26 marca 2007 roku Zarząd Spółki został upoważniony do określenia szczegółowych zasad dystrybucji Akcji Serii E. W przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Zarząd dokona redukcji złożonych zapisów. Kwoty wpłacone na Akcje Serii E zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Szczegółowe zasady przydziału Akcji Serii E przedstawiono w Części Ofertowej niniejszego Prospektu

3.3. Ryzyko braku umowy subemisyjnej

Uchwała nr 1 NWZA z dnia 26 marca 2007 roku przewiduje możliwość zawarcia umowy, której treścią jest subemisja inwestycyjna lub usługowa Akcji Serii E. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł takich umów.

3.4. Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia emisji Akcji Serii E

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania subskrypcji Akcji Serii E przed jej rozpoczęciem. Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić z ważnych powodów, a fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Uzasadnienie decyzji nie musi być przekazane do publicznej wiadomości.

Do ważnych powodów należy m.in. zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

3.5. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Publicznej Subskrypcji, w tym po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Subskrypcji mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na Akcje.

3.6. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Serii E

W związku z faktem, iż w czasie trwania Publicznej subskrypcji Akcji Serii E mogą być również przeprowadzane publiczne oferty akcji innych spółek, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie nie pozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.7. Ryzyko związane z przyszłym kursem akcji oraz płynnością obrotu

Kurs Akcji i płynność Akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Cechą obrotu giełdowego są wahania kursów Akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów. Może to skutkować tym, że ewentualna sprzedaż bądź zakup większego pakietu Akcji Emitenta wiązać się będzie z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych

znaczących ograniczeń płynności, co może uniemożliwiać bądź znacznie utrudnić sprzedaż bądź zakup Akcji Emitenta. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, koniunktury na GPW i zmian innych czynników ekonomicznych i politycznych.

3.8. Ryzyko związane z notowaniem Praw Poboru

Notowanie papierów wartościowych, których czas życia jest ograniczony niesie ze sobą – oprócz zawsze występujących ryzyk związanych z notowaniem papierów wartościowych na rynku regulowanym, także ryzyka specyficzne, wynikające z ograniczonego czasu notowań, które w przypadku Praw Poboru może skutkować nie dokonaniem zaplanowanej transakcji nabycia lub zbycia Praw Poboru i poniesieniem konsekwencji tego zdarzenia.

3.9. Ryzyko związane z PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Praw do Akcji (PDA) Serii E do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu PDA na rynku giełdowym.

Dopuszczenie Praw do Akcji wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Nie wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia pierwszego notowania Akcji Serii E na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii E, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora lub w rejestrze sponsora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Serii E.

3.10. Ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić KNF może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego do KNF lub informacji przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

3.11. Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5, w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, Komisja Nadzoru Finansowego może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.12. Ryzyko związane z obrotem giełdowym

Akcje mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd i po ich zarejestrowaniu w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji przez sąd lub KDPW, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego, jeśli m.in.: przestały spełniać warunki określone w Regulaminie GPW; Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie; na wniosek Spółki; wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; wskutek podjęcia decyzji o zmianie formy prawnej Spółki lub połączenia z innym podmiotem; jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; wskutek podjęcia przez Spółkę działalności, zakazanej przepisami prawa; wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

3.13. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego w wyniku oferty Akcji Serii E,
- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii E i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii E do obrotu giełdowego,

Emitent nie może zagwarantować, iż wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego nastąpi w założonym terminie, tj. w III kwartale 2007 roku. Zamiarem Emitenta jest jednak, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii E. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przed rozpoczęciem Publicznej subskrypcji.

Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii E i PDA Serii E. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA.

Uchwałą 373/07 z dnia 22 maja 2007 roku Zarząd Krajowego Depozytu na wniosek Emitenta zawarł umowę pomiędzy Emitentem a KDPW, której przedmiotem jest rejestracja jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E. Zgodnie z uchwałą Zarząd Krajowego Depozytu postanawia zarejestrować jednostkowe prawa poboru w dniu 1 czerwca 2007 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na GPW lub jest zagrożony interes inwestorów GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na GPW lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Opóźnienie wprowadzenia Akcji Serii E do notowań drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli.

3.14. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Zgodnie z art. 97. ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. na każdego kto:

1. nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
2. nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
3. przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
4. nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
5. nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5,
6. podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2,
7. wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
8. nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
9. w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
10. nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,

11. wbrew obowiązкови określoneu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,

12. dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN. Zgodnie z art. 99. 1 Ustawy o ofercie publicznej kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego, złożenia zawiadomienia obejmującego memorandum informacyjne albo udostępnienia takiego dokumentu do publicznej wiadomości lub do wiadomości zainteresowanych inwestorów, podlega grzywnie do 1.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych objętych memorandum informacyjnym dotyczącym oferty publicznej, przed upływem terminu do zgłoszenia przez KNF sprzeciwu dotyczącego zawiadomienia, albo mimo zgłoszenia takiego sprzeciwu. W przypadku mniejszej wagi czynu wymiar grzywny wynosi 250.000 PLN.

3.15. Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż miesiąc na Żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku giełdowego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na Żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW. Zawieszenie notowań akcji Emitenta drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli. Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

3.16. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Na podstawie § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy wyklucza akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność zostanie ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Natomiast na podstawie § 31 ust 2 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje Spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli akcje przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,

- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych akcjami Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW. Zwraca się też uwagę, że zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku giełdowego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Wykluczenie akcji Emitenta z obrotu giełdowego drastycznie ograniczyłoby swobodę w zbywaniu akcji przez ich właścicieli. Pomimo, iż w odniesieniu do akcji Emitenta nie zaszły w przeszłości żadne z przesłanek dających podstawę do uruchomienia przez Giełdę procedury wykluczenia akcji z obrotu giełdowego, nie ma pewności, że sytuacja taka nie wystąpi w przyszłości.

3.17. Ryzyko naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii E w imieniu lub na zlecenie Emitenta i stosowne sankcje

Stosownie do art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku gdyby w związku z przeprowadzaną ofertą Akcji Serii E lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii E, Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie Akcji Serii E lub w ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym w imieniu lub na zlecenie Emitenta, dopuściły się naruszenia przepisów prawa lub istniało uzasadnione podejrzenie, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1. nakazać odpowiednio wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii E lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych albo wstrzymanie dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać odpowiednio rozpoczęcia oferty publicznej Akcji Serii E albo dalszego jej prowadzenia albo dopuszczenia Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, lub
3. opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii E albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w wyszczególnieniu 1 lub 2 powyżej, KNF może, na wniosek Emitenta albo z urzędu, uchylić te decyzje.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej, powyższe środki KNF może zastosować także w przypadku, gdy z treści Prospektu emisyjnego wynikałoby, że:

- oferta publiczna Akcji Serii E lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów;
- utworzenie Emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy;
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- status prawny Akcji Serii E jest niezgodny z przepisami prawa.

Ustawa o ofercie publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

W art. 53 podkreśla się, że w przypadku prowadzenia akcji promocyjnej, w treści wszystkich materiałów promocyjnych należy jednoznacznie wskazać:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy;
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny;
- miejsca, w których prospekt emisyjny jest lub będzie dostępny.

Informacje przekazywane w ramach akcji promocyjnej nie mogą być sprzeczne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta papierów wartościowych.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej przywołanych zasad KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli Emitent uchyła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie 10 dni roboczych, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia powyższych obowiązków KNF może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000 PLN.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdyby Emitent nie wykonywał lub wykonywał w sposób nienależyty obowiązki, których katalog wskazany jest w art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może skorzystać z następujących sankcji:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, akcji Emitenta z obrotu na GPW, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową Emitenta, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy Emitent nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej (odnoszących się do informowania KNF o zakończeniu subskrypcji Akcji Serii E lub dopuszczeniu Akcji Serii E do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

3.18. Ryzyko podaży Akcji Serii D

W związku z realizacją programu opcji pracowniczych opisanego w punkcie 6.2 części ofertowej niniejszego prospektu przewiduje się, że część pracowników Emitenta objętych programem może zbyć akcje na rynku regulowanym, co może przyczynić się do zwiększenia podaży akcji.

Pierwsza kwartalna pula 56.900 Akcji Serii D została dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Uchwałą nr 453 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 3 lipca 2007 roku. Akcje niniejsze zostały zarejestrowane przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych z dniem 5 lipca 2007 roku. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić Akcje serii D do obrotu w trybie zwykłym w dniu 10 lipca 2007 roku pod warunkiem dokonania przez KDPW asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym.

ROZDZIAŁ III

CZĘŚĆ REJESTRACYJNA

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Firma	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.
Adres siedziby	ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 331 82 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 331 82 70
Strona internetowa:	www.efh-zurawie.pl
Adres e-mail:	sekretariat@efh-zurawie.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Grzegorz Żółcik	– Prezes Zarządu
Aleksander Wierzbowski	– Wiceprezes Zarządu

Osoby działające w imieniu Emitenta odpowiedzialne są za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

Działając w imieniu Emitenta, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Grzegorz Żółcik

Aleksander Wierzbowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2. Doradca Prawny

Firma	Kancelaria GESSEL Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa
Adres siedziby	ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 318 69 01
Numer telefaksu:	+48 (22) 318 69 31
Strona internetowa:	www.gessel.com.pl
Adres e-mail:	mail@gessel.com.pl

Osobą działającą w imieniu Kancelarii GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa jest Leszek Koziorowski – Radca Prawny, Wspólnik.

Odpowiedzialność Kancelarii GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- w Rozdziale III – Część rejestracyjna: pkt. 1.2, 6.4.1 – 6.4.3, 14, 16, 20.8, 21, 22,
- w Rozdziale IV - Część ofertowa : pkt 4.

Działając w imieniu Kancelarii GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialna jest Kancelaria GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Leszek Koziorowski

Radca Prawny, Wspólnik

1.3. Doradca Finansowy

Firma	BIEL capital Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Walerego Sławka 3a, 30-633 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 646 97 22
Numer telefaksu:	+48 (12) 646 97 21
Strona internetowa:	www.bielcapital.com.pl
Adres e-mail:	biuro@bielcapital.com.pl

Osoby działające w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Beata Kwaśniak - Biel	– Prezes Zarządu
Tomasz Biel	– Wiceprezes Zarządu

Odpowiedzialność osób działających w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w Rozdziale I - Podsumowanie: pkt. 1 – 4, 5.2,
- w Rozdziale II - Czynniki ryzyka: pkt. 1 – 2,
- w Rozdziale III – Część rejestracyjna: pkt. 1.3, 3 – 5, 6.1, 6.2, 6.5, 7 – 8, 9.1 – 9.2, 10 – 12, 17 – 18, 20.4.2 – 20.4.3, 23,
- w Rozdziale IV – Część ofertowa: pkt 1, 3.4, 7 – 9,
- Definicje i Skróty.

Działając w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Beata Kwaśniak - Biel

Tomasz Biel

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.4. Oferujący

Firma	Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych
Adres siedziby	ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom, Polska
Główny telefon:	+48 (48) 381 53 97
Numer telefaksu:	+48 (48) 363 37 72
Strona internetowa:	www.bmbise.pl, www.bise.pl
Adres e-mail:	biuro.maklerskie@bise.pl

Osoby działające w imieniu Biura Maklerskiego Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A.:

Leszek Traczyk	– Pełnomocnik Zarządu, Dyrektor Biura Maklerskiego
Mirosław Stępień	– Pełnomocnik Zarządu, Specjalista

Odpowiedzialność osób działających w imieniu Biura Maklerskiego Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A. jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w zakresie Rozdziału I - Podsumowanie: pkt. 1.3 (w odniesieniu do czynników ryzyka związanych z Akcjami), 5.1 (w zakresie informacji o warunkach oferty),
- w zakresie Rozdziału II - Czynniki Ryzyka: pkt. 3,
- w zakresie Rozdziału III – Część rejestracyjna: pkt. 1.4,
- w zakresie Rozdziału IV – Część ofertowa: pkt. 5, 6,
- Załącznik nr 2 – Formularz zapisu,
- Załącznik nr 2a – Formularz zapisu, (dotyczący wyłącznie posiadaczy praw poboru powstałych z Akcji Serii A)
- Załącznik nr 3 – Dyspozycja deponowania Akcji Serii E EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna

Działając w imieniu Biura Maklerskiego Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A., oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialne jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Leszek Traczyk

Mirosław Stępień

Dyrektor Biura Maklerskiego

Specjalista

2. Biegli rewidenci

2.1. Biegli rewidenci w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

Podmiot sporządzający badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok:

Firma	Biuro Audytorsko – Rachunkowe Eurokonsulting Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1863.

Badania sprawozdania finansowego za 2006 rok dokonała Elżbieta Rząca, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9124/3306.

Podmiot sporządzający badanie historycznych informacji finansowych za lata 2004 - 2005:

Firma	BIEL Audyt Sp. z o.o.
Siedziba	Kraków
Adres	30-633 Kraków, ul. Walerego Sławka 3a

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3129.

Badania historycznych informacji finansowych za lata 2004-2005 dokonał Emil Biel, Biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9175/6401.

2.2. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2005 r. – 31.12.2005 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska
Siedziba	Warszawa
Adres	03-721 Warszawa, ul. Jagiellońska 5a/16

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 741.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2005 r. do 31.12.2005 r., przeprowadziła Urszula Anna Sadowska, Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 5325/784.

2.3. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r.

Podmiot sporządzający badanie:

Firma	Biuro Audytorsko – Rachunkowe Eurokonsulting Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1863.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2004 r. do 31.12.2004 r. przeprowadziła Elżbieta Rząca, Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9124/3306.

2.4. Zmiany biegłego rewidenta

Przyczyny zmiany biegłego rewidenta nie były istotne z punktu widzenia oceny Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2004 – 2005 opublikowanych w prospekcie emisyjnym sporządzonym w związku z publiczną ofertą Akcji Serii C oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B oraz C. Z kolei wybrane dane finansowe za 2006 pochodzą ze zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za 2006 rok przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 25.04.2007 roku. Informacje kwartalne pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta kwartalnego sprawozdania finansowego przekazanego do publicznej wiadomości w dniu 7.05.2007 roku.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004 – 2006 oraz za I kwartał 2006 i 2007 roku (tys. zł)

Pozycja	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przychody netto ze sprzedaży	3.687	1.645	9.904	6.533	5.912
Wynik brutto na sprzedaży	1.534	590	3.524	1.352	979
Wynik na sprzedaży	1.046	282	2.155	346	1
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	1.039	280	2.085	990	-1.010
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1.327	432	2.829	1.901	-374
Wynik brutto	1.139	214	1.846	475	-1.407
Wynik netto	972	181	1.680	445	-1.407

Aktywa ogółem	43.432	10.355	41.103	9.718	8.806
Aktywa trwałe	20.146	8.028	14.408	7.430	5.167
Aktywa obrotowe, w tym:	23.286	2.327	26.695	2.288	3.639
Zapasy	0	17	0	7	105
Należności	2.864	1.603	2.726	1.339	2.563
Inwestycje krótkoterminowe	19.752	87	23.396	389	76
w tym środki pieniężne	19.752	87	23.396	389	76
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670	620	573	553	895
Kapitał własny	34.516	6.211	33.544	5.890	4.180
Kapitał podstawowy	14.445	6.788	14.445	6.648	5.878
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	8.916	4.144	7.559	3.828	4.626
Rezerwy na zobowiązania	167	71	169	58	0
Zobowiązania długoterminowe	5.158	1.796	4.468	1.600	883
W tym kredyty i pożyczki	66	81	66	81	560
Zobowiązania krótkoterminowe	3.591	2.277	2.922	2.170	3.720
W tym kredyty i pożyczki	58	155	150	230	440
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	23
Przepływy z działalności operacyjnej	1.990	112	1.600	1.689	-1.112
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-5.965	-750	- 7.645	- 2.686	709
Przepływy z działalności finansowej	331	336	29.052	1.310	344
Przepływy pieniężne razem	-3.644	-302	23.007	313	-59
Wartość księgowa (w tys. zł)	34.516	6 211	33.544	5.890	4.180
Liczba akcji (w szt.)	7.222.500	3.394.000	7.222.500	3.323.750	2.938.750
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	4,78	1,83	4,64	1,77	1,42
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	7.549.100	3.422.500	7.549.100	3.394.000	2.938.750

Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	4,57	1,81	4,44	1,74	1,42
Zanualizowany zysk (strata) netto (w tys. zł)	2 471	592	1 680	445	-1 407
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	7.222.500	3.367.952	3.606.636	2.943.356	2.628.459
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	0,34	0,18	0,47	0,15	-0,54
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	9.630.000	3.396.452	7.549.100	3.013.606	2.628.459
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą	0,26	0,17	0,22	0,15	-0,54

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w punktach 1 oraz 2 Rozdziału II - Czynniki Ryzyka.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu, w brzmieniu: **EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna**.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Podstawą prawną działalności Emitenta jest wpis w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000261094. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 31 lipca 2006 r.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent został utworzony jako spółka EFH-2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, w dniu 23 listopada 2001 r. na podstawie aktu założycielskiego Spółki (akt notarialny z dnia 23 listopada 2001 r. Rep. A Nr 11258/2001).

W dniu 7 grudnia 2001 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069998.

Dnia 29 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Sp. z o.o., podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną (Rep. A Nr 8872/2006).

Dnia 31 lipca 2006 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000261094.

Emitent został założony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby, skład Zarządu

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe Emitenta:

Adres siedziby:	ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 331 82 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 331 82 70
Strona internetowa:	www.efh-zurawie.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Emitent działa na rynku usług budowlanych. Działalność Emitenta to wynajem profesjonalnego sprzętu wznoszącego, tj. żurawi wieżowych górno i dolnoobrotowych.

Emitent utworzony został 23 listopada 2001 r. pod nazwą EFH-2 Sp. z o.o. jako podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu i obrocie nieruchomościami. Akt założycielski Emitenta sporządzony został w formie aktu notarialnego w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie, ul. Marszałkowska 55/73 lok. 33, Repertorium A nr 11528/2001. Kapitał założycielski w wysokości 50.000,00 zł (100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy), objęty został w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o.

W dniu 7 grudnia 2001 r. Emitent wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st.. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000069998.

W dniu 20 sierpnia 2002 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Roberta Sielskiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 11896/2002 rozszerzono statutowy przedmiot działania Emitenta o obszary związane z wynajmem maszyn i urządzeń budowlanych oraz obsługę operatorską.

W dniu 6 grudnia 2002 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 17172/2002 zmieniono nazwę Emitenta na EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. Dodatkowo, uchwałą Walnego Zgromadzenia podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty 1.423.000 zł. Udziały zostały objęte przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. – 986 udziałów o łącznej wartości nominalnej 493.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny oraz przez Pana Sławomira Jegorowa – 1.760 udziałów o łącznej wartości nominalnej 880.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny.

W dniu 20 grudnia 2002 r. podniesiono kapitał udziałowy do kwoty łącznej 3.229.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 3.413 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.706.500,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 250.000,00 zł i wkład niepieniężny o wartości 1.456.537,97 zł. Pan Sławomir Jegorow objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

W dniu 17 lutego 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 3.507.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 356 udziałów o łącznej wartości nominalnej 178.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 178.000,00 zł. Pan Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

W dniu 16 maja 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 3.847.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 340.000,00 zł.

W dniu 22 sierpnia 2003 r. aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Roberta Sielskiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 11944/2003 zmieniono akt założycielski Emitenta wprowadzając dwuosobową reprezentację.

W dniu 28 sierpnia 2003 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 4.187.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład niepieniężny w wysokości 340.000,00 zł.

W dniu 11 marca 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.077.500 zł. BWE Leasing S.A. objęła 1.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 550.00,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Wiertnicza 126 Sp. z o.o. objęła 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31 maja 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.477.500 zł. Krzysztof Gołucki objął 600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.00,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W tym samym dniu aktem notarialnym sporządzonym w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 55/73 lok. 33, Rep. A nr 7968/2004 zmieniono akt założycielski Emitenta rozszerzając kompetencje Zgromadzenia Wspólników oraz powiększając liczbę organów Emitenta poprzez powołanie Rady Nadzorczej (trzyosobowej).

W dniu 27 września 2004 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 5.877.500 zł. Nowo utworzone udziały zostały objęte w całości przez Pana Grzegorza Żółcika w zamian za wkład pieniężny.

W dniu 31 października 2005 r. ponownie podniesiono kapitał udziałowy Emitenta do kwoty łącznej 6.647.500 zł. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 300 udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny. Krzysztof Gołucki objął 240 udziałów o łącznej wartości nominalnej 120.00,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

W listopadzie 2005 roku jeden z udziałowców – BWE Leasing S.A. zmieniła nazwę na EFH Leasing S.A.

W dniu 23 grudnia 2005 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 6.788.000 zł. Nowoutworzone udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym przez EFH Leasing S.A. do dnia 20 stycznia 2006 r.

W dniu 30 marca 2006 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta podwyższono kapitał zakładowy Emitenta do kwoty 6.845.000 zł. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i pokrył je w całości wkładem pieniężnym.

Dnia 29 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Spółka akcyjna EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000261094 dnia 31 lipca 2006 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1 września 2006 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę od 6.160.000 zł do kwoty maksymalnie 7.600.000 zł (tj. kapitał zakładowy wynosi od kwoty 13.005.000 zł maksymalnie do kwoty 14.445.000 zł) w drodze emisji Akcji zwykłych na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda oraz zdecydowało, że Akcje Serii C zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.

Dnia 6 listopada 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z pierwszą publiczną emisją akcji Serii C EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji Serii B i C.

W dniu 6 grudnia 2006 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych odbyło się pierwsze notowanie praw do akcji Serii C.

W dniu 11 grudnia 2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego spółki przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji wynosi 14.445.000 zł i dzieli się na 7.222.500 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

W dniu 21 grudnia 2006 r. do obrotu giełdowego zostały wprowadzone w trybie zwykłym akcje zwykłe na okaziciela Spółki EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Serii B i Serii C o wartości nominalnej 2,00 złote każda.

W dniu 26 marca 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 19 260 000 zł (tj. o kwotę nie wyższą niż 4 815 000 zł) w drodze publicznej emisji akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru; emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w trybie oferty publicznej, akcje zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki.

W dniu 30 marca 2007 r. nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu Spółki na skutek wydania przez Sąd Rejonowy m.st. Warszawy postanowienia o połączeniu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. i EFH Leasing S.A.

Ważniejsze wydarzenia:

2001 – grudzień – Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. tworzy przedsiębiorstwo pod nazwą EFH-2, jako spółkę celową (SPV) przeznaczoną do realizacji transakcji leasingu nieruchomości.

2002 – wrzesień – Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. dokonuje uzgodnień z Bumar Waryński S.A. w sprawie zakończenia i rozliczenia umów dzierżawy urządzeń dźwigowych zawartych w latach 1998-2000 i przejmuje wszystkie żurawie będące w dyspozycji Bumar Waryński wraz z personelem działu wynajmu żurawi tej spółki. Podjęto wówczas decyzję o rozszerzeniu działalności branżowej wykorzystując do tego celu nie prowadzącą dotychczas działalności spółkę celową EFH-2.

2002 – wrzesień – październik – EFH-2 zawiera (w drodze cesji od Bumar Waryński S.A.) pierwsze kontrakty wynajmu żurawi wieżowych z firmami MITEK S.A. (budowa kompleksu Hotelu Envergure w Warszawie) i BUDBAUM Sp. z o.o. (osiedla mieszkaniowe).

2002 – grudzień - Wniesienie przez udziałowców aportu w postaci 16 żurawi wieżowych Wolffkran i Liebherr oraz 3 wind budowlanych Alimak.

2003 – marzec - Zakup 3 używanych żurawi wieżowych Liebherr na rynku niemieckim.

2003 – czerwiec – wrzesień - Zakup 4 używanych żurawi wieżowych Wolffkran na rynku niemieckim.

2004 – styczeń - Zawarcie z firmą SKANSKA umowy wynajmu 4 żurawi wieżowych do rozbudowy centrum handlowo – usługowego PROMENADA w Warszawie.

2004 – maj - Zawarcie największego kontraktu w dotychczasowej historii Emitenta – umowy na obsługę rozbudowy Terminalu Lotniczego Warszawa – Okęcie, kontrakt zawarty z konsorcjum Budimex/Ferrovial Agroman/ESTudio Lamela funkcjonuje do dziś i do jego obsługi wykorzystano już 12 szt. żurawi wieżowych.

2004 – czerwiec – grudzień - Zakup 7 żurawi wieżowych Wolffkran w tym 2 w klasie 120 tm i 3 w klasie 190 tm, co znacząco powiększyło bazę sprzętową Emitenta i pozwoliło na zróżnicowanie oferty świadczonych usług.

2005 – styczeń - Zawarcie z firmą SKANSKA umowy wynajmu 4 żurawi wieżowych do budowy stadionu piłkarskiego w Kielcach.

2005 – maj - Podpisanie kontraktu wynajmu 7 żurawi do budowy Centrum Handlowego ARKADY we Wrocławiu – generalny wykonawca Porr Polska.

2006 – marzec - Zawarcie umowy z Fadesa Prokom Polska na realizację I etapu osiedla Miasteczko Wilanów w Warszawie, który obsługiwać będzie 5 maszyn. Kolejny etap od września 2006 wymagać będzie zaangażowania kolejnych 5 żurawi wieżowych.

2006 – kwiecień - Rozpoczęcie współpracy z GRU COMEDIL – producentem żurawi Terex Comedil, w zakresie zakupu nowych żurawi wieżowych.

2006 – kwiecień – wrzesień - Pozyskanie 6 szt. fabrycznie nowych żurawi Terex Comedil.

2006 – 29 czerwiec – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta uchwala zmianę formy prawnej Emitenta – przekształcenie w spółkę akcyjną.

2006 – 31 lipiec – Emitent zostaje zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym jako spółka akcyjna.

2006 – 6 grudzień – Debiut giełdowy Spółki, pierwsze notowanie na GPW praw do Akcji Serii C.

2006 – 21 grudzień – Pierwsze notowanie na GPW Akcji Emitenta Serii B i Serii C.

2007 – 12 styczeń – Otrzymano postanowienie Sądu Rejonowego w Warszawie o dokonaniu wpisu nowego adresu Spółki. Aktualny adres: EFH Żurawie Wieżowe S.A. ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa

2007 – 16 styczeń – Złożenie zamówienia w firmie GRU Comedil SRL z siedzibą we Włoszech na zakup 31 sztuk żurawi wieżowych. Dostawa ma być realizowana od lutego do września 2007 roku. Źródłem finansowania zamówionych aktywów są środki pochodzące z publicznej emisji Akcji Serii C. Wartość zamówienia według średniego kursu NBP na dzień 21 marca 2007 roku (data podpisania właściwej umowy) wynosi 21 433 250,21 zł (5 529 449 EUR).

2007 – 26 marca - Nadzwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 19 260 000 zł w drodze publicznej emisji akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru.

2007 – 30 marca – połączenie akcjonariuszy Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. i EFH Leasing S.A.

2007 – 10 kwietnia – ustalenie ceny emisyjnej Akcji Serii E na poziomie 17 zł za jedną Akcję Serii E.

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

W latach objętych sprawozdaniem finansowym tj. 2004-2006 oraz w I kwartale 2007 roku Emitent przeprowadzał następujące istotne inwestycje:

Tabela. Zrealizowane istotne inwestycje Emitenta w okresie 2004 r. – I kwartał 2007 r.

Okres	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
lipiec – grudzień 2004	2.254	Zakup 7 żurawi Wolff, w tym 5 w klasie powyżej 120 tm	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta, dywersyfikacja typoszeregu oferowanych maszyn
listopad 2004	62	Leasing samochodu Peugeot dla działu technicznego	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego
sierpień 2005	89	Zakup samochodu Ford Transit dla działu technicznego	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego
listopad 2005	304	Zakup żurawia Wolff	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
marzec – czerwiec 2006	1.001	Zakup i leasing 3 żurawi Wolff	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
kwiecień – maj 2006	1.037	Leasing 2 nowych żurawi Terex - Comedil	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, ograniczenie kosztów

			napraw, rozpoczęcie współpracy z amerykańską grupą producentów maszyn
lipiec - wrzesień 2006	307	Leasing 6 samochodów	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego obsługującego coraz większą liczbę żurawi
sierpień - wrzesień 2006	1.088	Leasing 2 nowych żurawi Terex - Comedil	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, ograniczenie kosztów napraw.
wrzesień – październik 2006	1.074	Leasing 2 nowych żurawi Terex – Comedil CTT 91	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw
grudzień 2006	2.324	Zakup 4 nowych żurawi Terex – Comedil CTT 91	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw
luty 2007	1.240	Zakup 2 nowych żurawi Terex – Comedil CTT 91	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw
marzec 2007	800	Leasing 1 nowego żurawia Terex – Comedil CTT 141	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw
marzec 2007	2 991	Zakup 5 nowych żurawi Terex – Comedil CTT 91	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw
grudzień 2006 - marzec 2007	931	Zakup wielu różnych elementów konfiguracyjnych do żurawi Wolff	Zwiększenie możliwości kompletacyjnych posiadanej bazy

Źródło: Emitent

Inwestycje Emitenta wg rodzaju nakładów, w badanym okresie, przedstawiają się następująco.

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta w latach 2004 – 2006 (w tys. zł) oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł)

Rodzaj nakładów inwestycyjnych	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	2	0
Aktywa trwałe, w tym:	6.173	750	7.559	987	3.509
Żurawie i ich elementy	6.119	604	6.977	897	3.440
Środki transportu	45	146	467	89	70
Inne środki trwałe	9	0	115	1	0
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Inwestycje razem	6.173	750	7.559	989	3.509

Źródło: Emitent

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent jest w trakcie realizacji celów emisji Akcji Serii C, które obejmują następujące inwestycje w środki trwałe.

Tabela. Obecnie realizowane inwestycje Emitenta

Okres	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
luty – wrzesień 2007	21.433	Zakup 31 szt. fabrycznie nowych żurawi wieżowych Terex - Comedil w różnych klasach udźwigu	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta, realizacja większej ilości zamówień
czerwiec 2007	4.068	Leasing 3 szt. żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta, realizacja większej ilości zamówień

Źródło: Emitent

W dniu 16 stycznia 2007 roku Emitent złożył zamówienie w firmie GRU Comedil SRL z siedzibą we Włoszech na zakup 31 sztuk żurawi wieżowych. Dostawa będzie realizowana od lutego do września 2007 roku. Do końca maja 2007 r. zakupiono z powyższej ilości 16 szt. o łącznej wartości 10 113 tys. zł. Źródłem finansowania zamówionych aktywów są środki pochodzące z publicznej emisji Akcji Serii C. Wartość zamówienia według średniego kursu NBP na dzień 21 marca 2007 roku (data podpisania właściwej umowy) wynosi 21 433 250,21 zł (5 529 449 EUR).

W dniu 21 czerwca 2007 roku Emitent podpisał umowę dot. leasingu operacyjnego 3 szt. żurawi wieżowych marki WOLFF z firmą ING Lease Polska o łącznej wartości 4.068.300,00 zł. Dostawa będzie realizowana w lipcu 2007 roku.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości co do których Zarząd podjął zobowiązania

Z wyjątkiem inwestycji wskazanych w Rozdziale III punkt 5.2.2 Zarząd nie podjął żadnych wiążących zobowiązań w zakresie przyszłych planowanych inwestycji.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta

EFH Żurawie Wieżowe S.A. świadczy usługi wynajmu żurawi wieżowych przedsiębiorstwom budowlanym. Podstawowym składnikiem tych usług jest udostępnienie na czas określony sprzętu będącego własnością Emitenta, pozyskanego w leasingu operacyjnym lub poddzierżawionego od innych firm branżowych krajowych i zagranicznych.

Usługi wynajmu żurawi wieżowych realizowane są przez Spółkę wyłącznie na budowach zlokalizowanych w Polsce w ramach umów o czasie trwania od 3 miesięcy do 2 lat, w zależności od wielkości obsługiwanego przedsięwzięcia budowlanego. Średni czas trwania umów to 5 miesięcy.

Wynajmowany przez Emitenta sprzęt wykorzystywany jest zarówno przez przedsiębiorstwa budownictwa ogólnego do budowy mieszkań, obiektów biurowych i publicznych jak i przez przedsiębiorstwa budownictwa inżynierskiego przy budowie mostów oraz obiektów przemysłowych.

Zarówno sam sprzęt, jak i sposób, w jaki jest on użytkowany, podlegają surowym reżimom technicznym określonym przez prawo budowlane i ustawę o dozorcze techniczne. Przedsiębiorstwa budowlane nie mają ani kapitału niezbędnego do sfinansowania zakupu sprzętu dźwigowego, ani też wyspecjalizowanych służb, które zapewniałyby jego obsługę w pełnym cyklu realizacji budowy. Dlatego też ponad 95% żurawi wieżowych użytkowanych w Polsce nie jest własnością firm budowlanych, zaś oferta firm wynajmujących tę kategorię sprzętu (w tym EFH Żurawie Wieżowe S.A.) obejmuje także wszelkie usługi związane z zaplanowaniem i obsługą jego działania na placu budowy, w tym:

- a) dobór żurawi wieżowych odpowiadających potrzebom danego placu budowy pod względem udźwigu i wysięgu, wysokości podnoszenia, sposobu posadowienia,
- b) projektowanie placu budowy pod względem sposobu wykorzystania żurawi,
- c) dostawa, montaż i demontaż wynajmowanych żurawi wieżowych,
- d) uzyskiwanie zezwoleń na pracę żurawi,
- e) obsługa techniczna żurawi (przygotowanie i organizacja odbiorów Urzędu Dozoru Technicznego, bieżące utrzymanie i konserwacja, usuwanie awarii),
- f) zapewnienie obsługi operatorskiej spełniającej wymogi Urzędu Dozoru Technicznego pod względem uprawnień i cyklu pracy.

Obecnie Emitent dysponuje 74 żurawiami o różnych klasach udźwigu, począwszy od 45 tonometrów do 226 tonometrów. Większość z nich to produkty firm niemieckich Wolffkran, Liebherr i Terex Comedil. Średni wiek sprzętu w dyspozycji Emitenta to ok. 10 lat, co – biorąc pod uwagę jego 20-25-letnią żywotność – zapewnia wykorzystanie istniejących zasobów przez następne kilkanaście lat.

Usługi wynajmu żurawi wieżowych realizowane są wyłącznie w Polsce w cyklu umów o czasie trwania od 3 miesięcy do 2 lat, w zależności od wielkości obsługiwanego przedsięwzięcia budowlanego. Średni czas trwania umów to 5 miesięcy.

Od początku 2005 roku sprzęt Emitenta jest wykorzystywany niemal w 100%. Jedynym okresem nie objętym umową wynajmu jest czas transportu sprzętu pomiędzy budowlami.

W ramach prowadzonej działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A. współpracuje z największymi przedsiębiorstwami wykonawczymi na polskim rynku budowlanym: SKANSKA, BUDIMEX-DROMEX, UNIBEP, PORR Polska, POLIMEX-MOSTOSTAL, MODZELEWSKI & RODEK, KARMAR jak również z przedsiębiorstwami mniejszymi - lokalnymi lub specjalistycznymi, np. BUDBAUM, AGMET czy JAZ-BUD.

Poniżej wykazano odbiorców, z którymi Spółka osiągnęła w 2006 r. obroty przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży. Poniższe przedsiębiorstwa nie są powiązane z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

- Porr Polska 21% przychodów ze sprzedaży
- Unibep 13% przychodów ze sprzedaży
- Budimex Dromex 13% przychodów ze sprzedaży

Okazjonalnie Emitent zajmuje się handlem używanymi urządzeniami dźwigowymi i ich elementami oraz częściami zamiennymi do żurawi – przychody te są wykazane w pozycji „przychody ze sprzedaży towarów i materiałów” oraz „zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych”, gdyż własny majątek trwały Emitent traktuje na równi z towarem i w korzystnej cenowo sytuacji sprzedaje część jego składników by kupić następne nowocześniejsze lub o lepszych parametrach. Te handlowe transakcje są nieliczne i nie stanowią przedmiotu czynnego zainteresowania działu sprzedaży Emitenta, jednakże ich wysoka (zwłaszcza w 2004 r.) wartość jednostkowa może mylnie sugerować, że mogły być one podstawową działalnością.

Poniższa tabela przedstawia strukturę asortymentową przychodów Emitenta ze sprzedaży.

Tabela. Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta (w tys. zł)

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
1. Sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	3.525	1.634	9.468	6.378	4.304
2. Sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	162	11	462	1.196	2.529
- wykazana w przychodach	162	11	436	155	1.607
- wykazana w zysku ze zbycia aktywów trwałych	0	0	26	1.041	922
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz aktywów trwałych razem	3.687	1.645	9.930	7.574	6.833

Źródło: Emitent

6.1.2. Sezonowość sprzedaży Emitenta

Zapotrzebowanie na usługi wynajmu żurawi wieżowych jedynie w niewielkim stopniu ma charakter sezonowy. Co prawda w okresach silnych mrozów prace wymagające zastosowania tego typu urządzeń są wstrzymywane, jednakże krótkie, wynikające stąd przerwy nie mają generalnie wpływu na terminy wynajmu, a więc i na poziom przychodów Emitenta.

Istotnym czynnikiem wpływającym na stopień wykorzystania sprzętu oraz uzyskiwane ceny wynajmu, a więc i poziom przychodów Emitenta, jest cykliczność koniunktury rynku budowlanego. Obecnie rynek ten znajduje się w początkowej fazie wzrostu, który – w związku z przewidywanym napływem środków z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej – potrwa przez następnych kilkanaście lat.

6.1.3. Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek

Emitent oświadcza, że świadcząc kompleksowe usługi wynajmu i obsługi serwisowej żurawi od początku swojej działalności w branży nie wprowadził nowego rodzaju (asortymentu) produktów bądź usług. Dywersyfikacja asortymentu nie dotyczy usług świadczonych przez Emitenta.

6.2. Główne rynki działalności Emitenta

6.2.1. Rynek budowlany w Polsce

Sytuacja na polskim rynku budowlanym

Głównym wskaźnikiem opisującym ten rynek jest produkcja budowlano montażowa, obejmująca roboty realizowane na terenie kraju przez budowlane podmioty gospodarcze. Roboty te to wznoszenie budynków i budowli (przygotowanie terenu, roboty ziemne, fundamentowe, wykonanie elementów nośnych, przegród budowlanych, wykonywanie dachów) oraz roboty montażowe, instalacyjne i wykończeniowe.

Dynamika produkcji budowlano montażowej ogółem (w porównaniu do roku poprzedniego) wg Głównego Urzędu Statystycznego została przedstawiona w poniższej tabeli:

Tabela. Dynamika produkcji budowlano montażowej w latach 2000-2006 (dane w %)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Dynamika produkcji budowlano montażowej	88,7	93,6	99,7	100,9	95,2	107,4	117,5

Źródło: GUS

Głównymi czynnikami pozwalającymi w 2005 r. na osiągnięcie 7,4% wzrostu produkcji budowlano montażowej w Polsce, były: stabilny wzrost gospodarczy, znaczący deficyt mieszkań, budowa dróg, infrastruktury i obiektów ochrony środowiska – współfinansowanych ze środków unijnych, dobre wyniki podmiotów gospodarczych przekładających się na wzrost inwestycji o charakterze budowlanym. Czynniki te dają solidne podstawy do stwierdzenia, że odwrócenie niekorzystnej koniunktury będzie miało trwały charakter.

Rok 2006 charakteryzował się wzrostem produkcji budowlano montażowej na poziomie 17,5%. Tak wysoki poziom wzrostu świadczy o dalszym umacnianiu się trendu wzrostowego w branży budowlanej. Głównymi czynnikami warunkującymi rozwój tego trendu jest polepszająca się sytuacja makroekonomiczna kraju, która powiązana jest bezpośrednio z poprawą koniunktury na rynku budowlanym. Koniunktura ta w coraz w większym zakresie napędzana jest poprzez wzrost wartości współfinansowania inwestycji ze środków unijnych, silnie stymulujących stronę popytową na rynku produkcji budowlano montażowej.

„Poniższy tekst, obejmujący kolejno pierwszy, trzeci i czwarty akapit został sporządzony na podstawie artykułu: Źródło: Budownictwo w 2006 roku- podsumowanie, ASM - Centrum Badań i Analiz Rynku, Sylwia Prośniewska, 2007-02-22, www.budnet.pl”

Do silnego rozwoju budownictwa w Polsce w 2006 roku przyczyniła się dobra koniunktura gospodarcza, opisywana przez takie wielkości makroekonomiczne jak: wzrost gospodarczy, poprawiająca się sytuacja finansowa przedsiębiorstw, rosnący poziom zatrudnienia, wzrost poziomu wynagrodzeń, niski poziom inflacji, oraz wyższe od pierwotnie zakładanych dochody budżetowe. W 2006 roku najlepsze wyniki w branży budowlano montażowej osiągnęły przedsiębiorstwa przygotowujące teren pod budowę, natomiast najgorszą dynamikę wzrostu miały firmy zajmujące się pracami wykończeniowymi.

Według danych Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego (GUNB) w 2006 roku wydano blisko 204 tys. pozwoleń na budowę, co stanowi wzrost o 17% w stosunku do roku 2005. Związany z tym silny popyt na usługi budowlane wpływa na wzrost cen produkcji budowlano montażowej. Według danych GUS w samym styczniu 2007 roku wzrosły one o 0,3% w stosunku do grudnia 2006 roku. Ceny wykonawstwa instalacji budowlanych wzrosły o 0,4%, wynajmu sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską o 0,1%, koszty związane z wznoszeniem budynków, inżynierią lądową i wodną wynoszą średnio o 0,3% więcej. Porównując ceny produkcji budowlano montażowej do stycznia 2006 roku, notuje się ich wzrost o 4,6%.

Firmy budowlane z optymizmem patrzą na swoją obecną sytuację oraz przyszłość. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie wskazuje na poprawę nastrojów we wszystkich grupach przedsiębiorstw, bez względu na wielkość. Siłą napędową jest wysoki portfel zamówień oraz produkcja budowlano

montażowa realizowana na rynku krajowym. Korzystne tendencje w budownictwie potwierdzają także dostępne informacje dotyczące utrzymania się bardzo wysokiej dynamiki wzrostu kredytów mieszkaniowych oraz znaczącego zakresu trwających prac infrastrukturalnych wspieranych przez środki unijne. W latach 2005 – 2006 budownictwo było dziedziną gospodarki o najwyższych wskaźnikach wzrostu w gospodarce.

W roku 2005 wskaźnik rentowności netto w budownictwie wyniósł 1,7%, a w okresie samych trzech kwartałów 2006 wzrósł do 2,6%. Korzystna sytuacja na rynku może zostać zakłócona przez problemy związane z pozyskaniem pracowników. Zjawisko to może zaistnieć nie tylko wśród pracowników wyższego szczebla, ale także wśród pracowników szeregowych. Wśród barier rozwoju branży budowlanej należy między innymi : niedobór odpowiednio wykwalifikowanych pracowników - barierę tę zgłosiło 49,2% badanych (największy wzrost tej bariery w stosunku do roku ubiegłego). Do najbardziej istotnych barier zaliczono także wysokie koszty zatrudnienia pracowników (52,2%), oraz wysoki stopień konkurencji na rynku (58,5%).

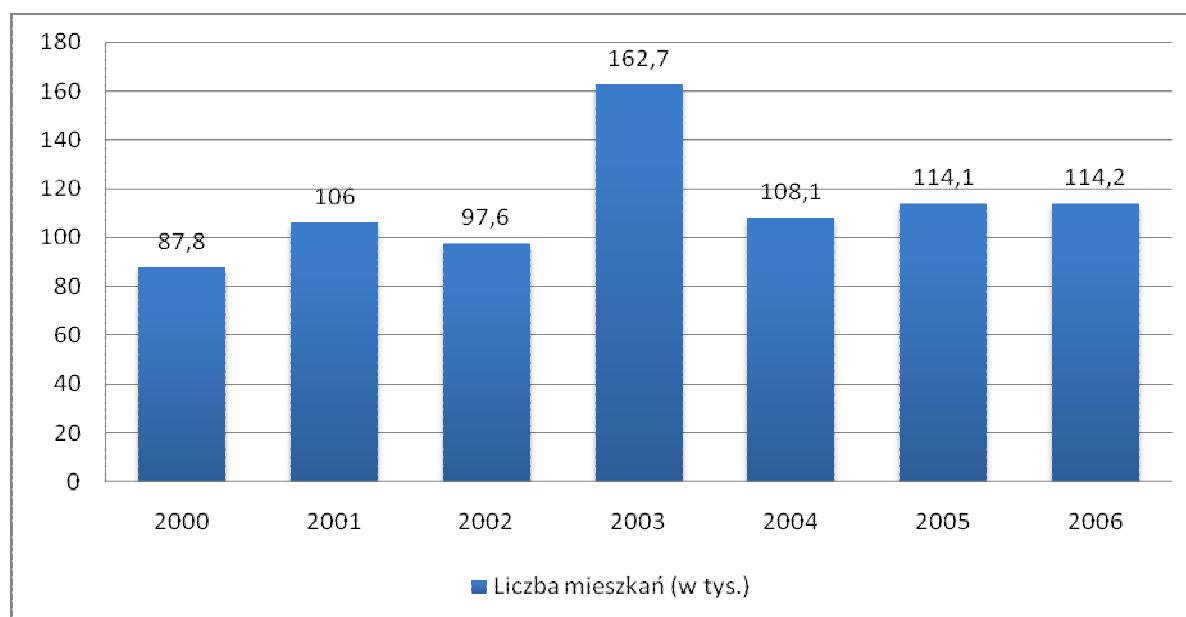
Z badań prowadzonych przez GUS wynika, że z miesiąca na miesiąc zwiększało się wykorzystanie mocy produkcyjnych. W styczniu 2007 roku tylko 7% ankietowanych przedsiębiorstw budowlanych oceniało swoje zdolności produkcyjne jako zbyt duże w stosunku do oczekiwanego w okresie najbliższych 12 miesięcy portfela zamówień, 74% jako wystarczające, a 19% jako zbyt małe.¹

Tabela. Liczba mieszkań których budowę rozpoczęto oraz na których budowę wydano pozwolenie w Polsce w latach 2000 – 2006 r. (dane w tys.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Rozpoczęte budowy	125,8	114,4	77,0	82,4	97,2	102,0	137,9
Pozwolenia budowlane	152,0	149,0	86,0	98,9	114,9	123,9	93,7

Źródło: GUS

Rysunek. Liczba mieszkań oddanych do użytku w latach 2000 – 2006 r. (dane w tys.)



Źródło: GUS

Obserwowany wzrost rynku budownictwa niemieszkaniowego oraz plany inwestycyjne podmiotów gospodarczych mają swoje źródło przede wszystkim w dobrej koniunkturze gospodarczej kraju, co ma z kolei wpływ na dobrą kondycję finansową podmiotów gospodarczych.

¹ Źródło: Budownictwo w latach 1995 – 2006, prof. Zofia Bolkowska
www.muratorplus.pl/17332_29503.htm

Nie bez znaczenia są również zakrojone na szeroką skalę plany rozwoju infrastruktury w Polsce. Zakładana jest gruntowna modernizacja krajowych sieci komunikacyjnych (drogi, kolej), modernizacja sektora energetycznego, oraz obiektów ochrony środowiska. Projekty te są silnie wspomagane funduszami z Unii Europejskiej oraz inwestycjami zagranicznymi. Jest to w tym momencie najbardziej istotną gałąź w strukturze przetargów na rynku budowlanym.

Tabela: Planowana długość autostrad i dróg ekspresowych w Polsce (w km)

Rodzaj drogi	2006	2009	2013
Autostrady	743	1 072	1 729
Drogi ekspresowe	261	843	1 800

Źródło: Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad (GDDKiA)

Krótkookresowe prognozy sytuacji w budownictwie w podziale na klasy wielkości przedsiębiorstw wskazują, że najkorzystniejsze przewidywania formułują zakłady duże, o liczbie pracujących 250 osób i więcej. Prognozy te obejmują rosnące zamówienia i poprawę sytuacji finansowej. Uzasadnione to jest realizowaniem dużych inwestycji wspomaganych funduszami unijnymi przez większe zakłady. W najbliższych trzech miesiącach przedsiębiorcy przewidują wzrost cen realizacji robót budowlanych, przy czym w zakładach dużych będzie on nieco większy niż w małych. Poprawę sytuacji finansowej przewidują wszystkie firmy bez względu na wielkość, ale największe korzyści przewidują przedsiębiorstwa duże.²

Według raportu rynku budowlanego ING Bank (raport ING „Rynek budowlany w Polsce - Wykorzystać szansę” wyd. październik 2006 r.) rozwój rynku budowlanego w Polsce może być wspomagany poprzez utrzymującą się dynamikę PKB - corocznie na poziomie niecałych 5% w latach 2007 – 2009, oraz poprzez wzrost inwestycji w gospodarce na poziomie 9,5% w 2007 roku, 7,6% w 2008 roku oraz 8% w 2009 roku. W oparciu o prognozy powyższych wskaźników oszacowano wzrost produkcji budowlano-montażowej na poziomie 8% w ciągu najbliższych lat.

Według badań przeprowadzonych przez ING, średnio aż 35% respondentów oczekuje wzrostu rynku budowlanego w ciągu najbliższych 3 lat o ponad 10%, 34% badanych uważa że rynek w tym okresie wzrośnie od 5% do 10%. Zaledwie 1% badanych uważa, że w ciągu najbliższych 3 lat koniunktura ulegnie zmianie i rynek budowlany spadnie. Najbardziej obiecujące segmenty rynku w opinii respondentów to budownictwa związane z infrastrukturą (drogi i ochrona środowiska), dla którego motorem wzrostu jest bez wątpienia napływ funduszy unijnych (w wysokości 30 mld euro w latach 2007-2013), a także budownictwo mieszkaniowe, w którym do czynników stymulujących popyt należy dostępność kredytów hipotecznych i rosnąca zamożność społeczeństwa.

6.2.2. Rynek działalności Emitenta

Głównym rynkiem, na którym działa Emitent EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest rynek wynajmu wyspecjalizowanych urządzeń do transportu pionowego materiałów i elementów konstrukcyjnych na placach budów.

Dominującym obecnie rozwiązaniem konstrukcyjnym w tej kategorii urządzeń jest żuraw górnoobrotowy z wysięgnikiem wodzakowym, w którym mechanizm obrotowy wysięgnika umieszczony jest na wierzchołku wieży, zaś przemieszczanie ładunku w osi poziomej następuje poprzez ruch posuwisty wózka podwieszonego pod wysięgnikiem, zaś w osi pionowej – za pośrednictwem liny i wciągarki. Rzadziej stosowanym rozwiązaniem jest żuraw górnoobrotowy z wysięgnikiem wychylnym, w którym przemieszczanie ładunku w osiach poziomej i pionowej odbywa się poprzez podnoszenie i opuszczanie wysięgnika.

Żurawie dolnoobrotowe, w których mechanizm obrotowy umieszczony jest u podstawy wieży, charakteryzują się niższymi parametrami udźwigu (zwykle poniżej 50 tm), chociaż ich zaletą jest szybki czas montażu. Urządzenia tego rodzaju znajdują zastosowanie w budownictwie mniejszych obiektów przemysłowych i mieszkalnych. Nie zostały one rozpowszechnione w Polsce ze względu na dominację w kraju ekstensywnych systemów budownictwa. Pojawiający się w ostatnim okresie

² Źródło: Budownictwo w latach 1995 – 2006, prof. Zofia Bolowska
www.muratorplus.pl/17332_29503.htm

niedobór pracowników budowlanych, spowoduje zapewne wzrost zapotrzebowania na żurawie tej kategorii.

Przedmiotem usług wynajmu są w zdecydowanej większości żurawie górnobrotowe z wysięgnikiem wodzakowym. EFH Żurawie Wieżowe S.A. oferuje wynajem właśnie takich urządzeń.

Przedsiębiorstwa działające na polskim rynku wynajmu żurawi wieżowych nie stworzyły struktury branżowej, w ramach której zbierane byłyby informacje na temat ogólnej wielkości rynku, jak i udziału w nim poszczególnych firm. Dlatego też poniższa ocena rynku, będąca wynikiem kompilacji informacji z różnych źródeł, daje jedynie przybliżony obraz rzeczywistości.

W Polsce użytkowanych jest obecnie ok. 800 żurawi wieżowych górnobrotowych w klasach określonych momentem udźwigu od 50 tm (tonometrów) do 380 tm. W ostatnich 3 latach liczba żurawi użytkowanych w kraju uległa podwojeniu, zaś obecny popyt znacząco przerasta dostępną podaż. Pomimo szybkiego wzrostu, liczba wykorzystywanych tego typu urządzeń w skali polskiej gospodarki jest nadal niewielka. Dla porównania, w Niemczech użytkowanych jest ok. 11.000 żurawi, w Hiszpanii 18.000, zaś we Włoszech 7.000.

Największą grupę żurawi stanowią urządzenia klasy 90 tm, które stosowane są głównie w budownictwie mieszkaniowym. Żurawie wyższych klas stosowane są w budownictwie przemysłowym i komunalnym. Szybki rozwój rynku mieszkaniowego, a także zwiększenie skali inwestycji infrastrukturalnych, finansowanych w dużej części z funduszy Unii Europejskiej, stanowią podstawowe czynniki wzrostu zapotrzebowania na tego rodzaju dźwigi w średnim i dłuższym horyzoncie czasowym.

Zdecydowana większość żurawi wieżowych użytkowanych w Polsce (ok. 95%) jest własnością firm oferujących usługi wynajmu tych urządzeń. Wartość tych usług w skali roku szacować można w 2005 roku na ponad 100 mln zł. Oczekuje się, że wzrost nakładów na budownictwo, w połączeniu ze zmianami w organizacji prac budowlanych, utrwałą szybki wzrost zapotrzebowania na wyspecjalizowany sprzęt, w tym na żurawie wieżowe. Utrzymanie 20% rocznego tempa wzrostu rynku wynajmu żurawi wieżowych w perspektywie najbliższych 10 lat jest w tej sytuacji wysoce prawdopodobne. Przy takiej dynamice wzrostu liczba żurawi użytkowanych w Polsce w 2011 roku może osiągnąć poziom 5.000 sztuk, a więc znacznie mniej niż na znajdujących się w stanie stagnacji rynkach średniej wielkości krajów Unii Europejskiej. Odpowiadająca tej liczbie wartość rynku wynajmu przekroczy 1,5 mld zł w cenach z 2006 roku.

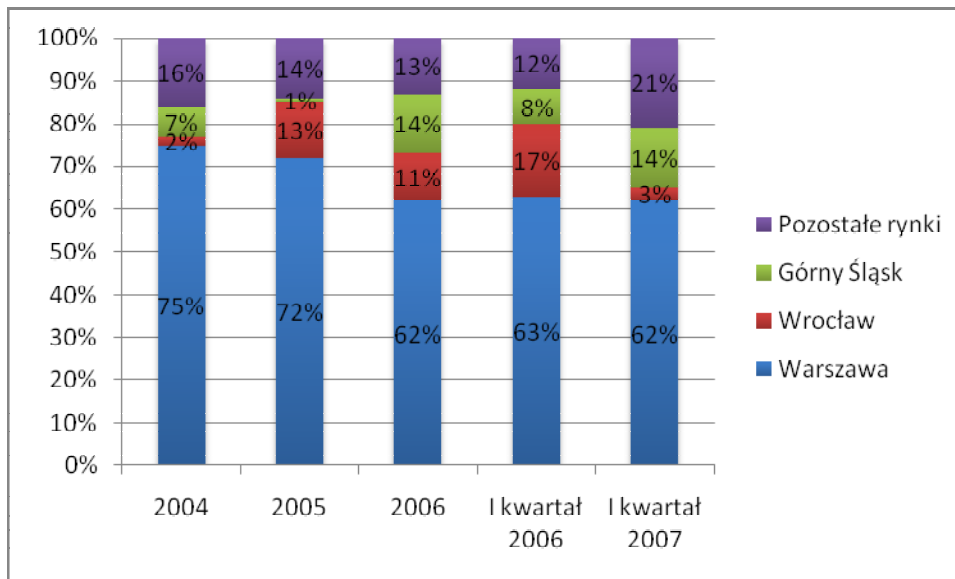
Tempo rozwoju rynku jest obecnie ograniczone możliwościami kapitałowymi firm wynajmujących sprzęt i rosnącymi cenami sprzętu używanego na rynku niemieckim, z którego pochodzi większość żurawi wprowadzonych w ostatnich latach do użytku na polski rynek.

6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz instytucjonalnym

Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym

Emitent prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Warszawa jest głównym rynkiem, na którym użytkowany jest sprzęt Emitenta, generując od 2/3 do 3/4 przychodów z usług wynajmu. Aktywność na pozostałych rynkach podlegała w poszczególnych latach znacznemu zróżnicowaniu. Przez cały okres działalności, chociaż w różnej skali, prowadzono obsługę firm działających we Wrocławiu i na Górnym Śląsku. W poszczególnych latach znaczące umowy najmu realizowano także na rzecz firm realizujących budowy w Łodzi (2004), Kielcach (2005) i terenach Lubelszczyzny (2006).

Rysunek. Struktura geograficzna sprzedaży EFH Żurawie Wieżowe w latach 2004-2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku



Źródło: Emitent

Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym

Odbiorcami usług wynajmu żurawi wieżowych Emitenta są przedsiębiorstwa budownictwa ogólnego (ok. 90% umów najmu i 80% przychodów) i przemysłowego (10% umów i 20% przychodów). Umowy wynajmu dla przedsiębiorstw budownictwa przemysłowego obejmują zwykle żurawie wyższych klas (120 tm i więcej), stąd większy udział tych przedsiębiorstw w przychodach niż w ogólnej liczbie umów wynajmu.

Emitent uzyskiwał też w latach 2004-2005 przychody z handlu sprzętem zakupionym w Niemczech. Odbiorcami urządzeń oferowanych przez Spółkę były przedsiębiorstwa wyspecjalizowane w wynajmie żurawi wieżowych.

Wzrost rynku wynajmu sprzętu budowlanego związany jest z głęboką restrukturyzacją, jakiej poddany został sektor budowlany w latach 90. ubiegłego stulecia. We wcześniejszym modelu budownictwa dominowały duże podmioty, które użytkowały głównie własny sprzęt. W mniejszym stopniu ich potrzeby zaspokajane były przez Przedsiębiorstwa Gospodarki Maszynami Budowlanymi, które funkcjonowały w ramach pionowo zintegrowanych zjednoczeń i zrzeszeń.

Rosnąca konkurencja na rynku budowlanym wymusiła na przedsiębiorstwach budowlanych działania zmierzające do obniżki kosztów operacyjnych, w szczególności w tej części, która nie jest związana z wielkością sprzedaży (koszty stałe). Znaczącym ich składnikiem jest koszt własnego sprzętu, na który składają się nie tylko wydatki na jego zakup, ale także zapewnienie specjalistycznej obsługi technicznej, jak i spełnienie wymogów Urzędu Dozoru Technicznego. Stąd też, od połowy lat 90. dominującym sposobem zapewnienia dostępu do sprzętu budowlanego, w tym żurawi wieżowych, stał się jego wynajem od wyspecjalizowanych firm. Część z nich powstała z przekształcenia dawnych Przedsiębiorstw Gospodarki Maszynami Budowlanymi. Obecnie ok. 95% firm budowlanych wykorzystujących żurawie wieżowe pozyskuje je w formie wynajmu.

Dążenie do poprawy efektywności jest istotnym czynnikiem upowszechniającym zastosowanie żurawi wieżowych. Usprawniają one transport materiałów i elementów konstrukcyjnych na placu budowy, co umożliwia kilkukrotne nawet skrócenie czasu realizacji inwestycji budowlanych. Można przyjąć, że obecnie zastosowanie żurawi wieżowych znajduje uzasadnienie ekonomiczne przy wznoszeniu obiektów o kubaturze powyżej 25.000 m³, bez względu na rodzaj zastosowanej technologii. Należy oczekiwać, że podobnie jak w krajach zachodnich Unii Europejskiej wskaźnik ten zostanie znacząco obniżony.

Podstawowymi wymaganiami stawianymi przez przedsiębiorstwa budowlane firmie wynajmującej żurawie wieżowe jest terminowa dostawa niezawodnego sprzętu o charakterystyce technicznej

odpowiadającej wymogom realizowanej budowy oraz zapewnienie pełnej obsługi tego sprzętu przez wykwalifikowanych operatorów, serwisantów i inspektorów nadzoru.

6.2.4. Pozycja konkurencyjna Emitenta

Na polskim rynku wynajmu górnobrotowych żurawi wieżowych działa ponad 30 przedsiębiorstw, jednak ponad połowę obrotów realizują 4 największe firmy, w tym EFH Żurawie Wieżowe S.A. dysponująca 74 jednostkami żurawi wieżowych, co plasuje ją na trzecim miejscu pod względem ilości posiadanych żurawi i wartości realizowanych obrotów z tytułu wynajmu. Liderami rynku poza EFH Żurawie Wieżowe S.A. są:

- 1 STREIF Baulogistik Polska z Warszawy, która dysponuje (wg informacji uzyskanych od STREIF Baulogistik Polska) ok. 140 żurawiami (obroty łączne na poziomie 20 mln zł w 2004 roku i 25 mln zł w 2005 roku),
- 2 PGMB Budopol z Mińska Mazowieckiego (wg informacji uzyskanych od PGMB Budopol), dysponuje liczbą 80 żurawi, 12 mln zł obrotów w 2004 roku),
- 3 Żuraw Grohmann z Gdańska (wg informacji uzyskanych od Żuraw Grohmann), dysponuje 44 żurawiami, brak danych o obrotach),

Kolejnych kilkanaście firm w branży posiada parki maszynowe w liczbie do 35 sztuk. Pozostałe przedsiębiorstwa to firmy działające na rynkach lokalnych, posiadające żurawie w liczbie do kilkunastu sztuk w klasach poniżej 100 tm.

Obecnie na polskim rynku wynajmu żurawi wieżowych występuje realna nadwyżka popytu nad podażą. Stąd też stopień wykorzystania sprzętu tej kategorii jest bliski 100%, zaś głównymi czynnikami określającymi możliwości rozwoju firm są zaplecze kapitałowe oraz dostęp do dostawców sprzętu odpowiadającego parametrami zapotrzebowaniu zgłaszanemu przez odbiorców. W dłuższym okresie istotnymi czynnikami sukcesu są także wiedza techniczna i sprawność w zarządzaniu cyklem wynajmu sprzętu.

Emitent, dzięki bliskiej współpracy z firmą Wolffkrann oraz Terex Comedil, zapewnił sobie dostęp do sprzętu odpowiadającego charakterystyką pełnej gamie potrzeb rynku.

6.2.5. Zaopatrzenie

W Polsce nie prowadzi się obecnie produkcji żurawi wieżowych. Do 1991 roku produkowano tego rodzaju urządzenia w FMB Famabud w Szczecinie na bazie licencji firmy POTAIN z początku lat 70. W połowie lat 90. Bumar Waryński S.A., realizując zamówienia na wykonanie konstrukcji spawanych dla firmy MAN Wolffkran Logistic, uzyskał dostęp do dokumentacji żurawia górnobrotowego WK5520SL. Na bazie tej dokumentacji i przy wykorzystaniu dostaw mechanizmów dźwigowych od partnera niemieckiego, firma ta planowała podjęcie montażu urządzeń tej kategorii. Załamanie niemieckiego rynku budowlanego spowodowało jednak drastyczną redukcję zamówień MAN Wolffkran Logistic na konstrukcje spawane, co uniemożliwiło Bumarowi sfinansowanie dostaw kooperacyjnych z Niemiec. Równoczesny spadek cen na sprzęt używany spowodował zaniechanie planów produkcyjnych.

Od tego czasu rynek polski zaopatrywany jest w przeważającej części w używany sprzęt producentów zagranicznych, z których największy udział mają firmy niemieckie Liebherr, Terex Peiner i Wolffkran, francuska grupa Potain (największy producent żurawi na świecie) oraz Jaso z Hiszpanii. Coraz większą aktywność, zwłaszcza w segmencie żurawi niższych klas, wykazuje firma włoska Comedil stanowiąca część amerykańskiej grupy Terex.

Większość żurawi sprowadzonych do kraju w ostatnich latach to jednostki używane, zakupione od niemieckich firm wynajmujących sprzęt, które inwestowały w nowy sprzęt w latach 90 w związku z realizacją kontraktów budowlanych na terenie byłej Niemieckiej Republiki Demokratycznej.

Sprzęt używany pochodzący z rynku niemieckiego był jeszcze do niedawna głównym składnikiem majątku Emitenta. Doskonała znajomość rynku niemieckiego umożliwiła Spółce pozyskanie używanych żurawi po atrakcyjnych cenach. Nie jest to czynnik bez znaczenia w sytuacji, kiedy rosnące zapotrzebowanie na żurawie w Polsce spowodowało wzrost cen używanego sprzętu w Niemczech.

Emitent dysponuje obecnie sprzętem następujących producentów:

Tabela. Baza żurawi Emitenta

klasa żurawi	marka / typ	liczba
45 tm	LIEBHERR 45 EC	1
70 - 80 tm	LIEBHERR 71 EC WOLFF WK 71 SL WOLLF WK 4615 SL	8
90 tm	LIEBHERR 91 EC WOLFF WK 91/92 SL TEREX COMEDIL CTT-91 RAIMONDI MR 93	46
120 tm	LIEBHERR 112 EC-H WOLFF WK 122 SL	5
140 - 160 tm	TEREX COMEDIL CTT-141 TEREX COMEDIL CTT-161 POTAIN MDT 162 WOLFF WK 160 SL	6
180 - 220 tm	RAIMONDI MR 183 TEREX COMEDIL CTT-181 WOLFF WK 192 SL	8

Źródło: Emitent

W swojej działalności Spółka wykorzystuje dwa rodzaje dostawców – producentów i dealerów żurawi wieżowych i ich elementów w zakresie zakupów inwestycyjnych oraz dostawców usług w zakresie działalności operacyjnej.

6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent

Zdaniem Zarządu Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie występują czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta i na rynki, na których działa Emitent.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Stosownie do oświadczenia Emitenta, nie jest on uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Umowy, które w ocenie Emitenta mają istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta, zostały przedstawione w pkt 6.4.1 – 6.4.3 poniżej. Emitent prawidłowo wywiązuje się z zobowiązań wynikających z tych umów w terminach w nich określonych.

6.4.1. Umowy wynajmu sprzętu budowlanego

Emitent, w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, oferuje firmom budowlanym i montażowym wynajem specjalistycznego sprzętu dźwigowego do realizacji wszelkiego rodzaju przedsięwzięć inwestycyjnych: budowy mieszkań, obiektów biurowych i publicznych, a także

na potrzeby przedsiębiorstw budownictwa inżynierskiego. W związku z powyższą działalnością Emitent, jako wynajmujący, zawiera z najemcami krótkoterminowe i średnioterminowe umowy najmu żurawi wieżowych.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych zawartych przez Emitenta umów na wynajem sprzętu budowlanego.

Poniżej tabela zawiera informacje o największych najemcach sprzętu oferowanego przez Emitenta w roku 2006 (z każdym ze wskazanych odbiorców Spółka osiągnęła obroty przekraczające 10% przychodów ze sprzedaży). Wskazane przedsiębiorstwa nie są powiązane z Emitentem:

Tabela. Najwięksi najemcy sprzętu Emitenta

Porr Polska S.A.	21% przychodów ze sprzedaży
Unibep S.A.	13% przychodów ze sprzedaży
Budimex Dromex S.A.	13% przychodów ze sprzedaży

Źródło: Emitent

Informacje o umowach najmu żurawi wieżowych, które ze względu na wartość, ilość wynajmowanego sprzętu lub okres wynajmu, są znaczące z punktu widzenia działalności Emitenta, zawiera poniższa tabela:

Tabela. Umowy wynajmu sprzętu budowlanego

Lp.	Najemca	Data zawarcia umowy	Okres najmu	Szacunkowa wartość umowy	Przedmiot najmu oraz miejsce instalacji dźwigu
1.	Skanska S.A.	16.08.2005	do 31.08.2008	614 tys. zł netto	wynajem jednego żurawia wieżowego Świnna Poręba k. Wadowic
2.	UNIBBEP S.A.	19.06.2006	do 30.04.2007	852 tys. zł netto	wynajem 3 sztuk żurawi wieżowych ul. Bukowińska 22, Warszawa
3.	Skanska S.A.	26.06.2006	do 30.08.2007	422 tys. zł netto	wynajem 5 sztuk żurawi wieżowych ul. Marynarska, róg ul. Postępu, Warszawa
4.	Karmar S.A.	28.06.2006	2 żurawie: do 25.07.2007, 2 żurawie: do 25.08.2007	910 tys. zł netto	wynajem 4 sztuk żurawi wieżowych ul. Banderii 4, Warszawa
5.	Budimex Domex S.A.	03.11.2006	do poł. lipca 2007	215 tys. zł netto	wynajem 2 sztuk żurawi wieżowych realizacja budynku KGHM „CUPRUM”, ul. Sikorskiego, Wrocław
6.	PORR POLSKA S.A.	14.12.2006	do poł. września 2007	666 tys. zł netto	wynajem 2 sztuk żurawi wieżowych Al. Jerozolimskie, Warszawa
7.	Mostostal Warszawa S.A.	18.01.2007	1 żuraw Od 18.01.2007 do 17.11.2007 2 żuraw Od 30.04.2007 do 17.12.2007	406 tys. zł netto	wynajem 2 sztuk żurawi wieżowych.
8.	Polnord S.A.	13.02.2007	3,5 miesiąca	674 tys. zł netto	wynajem 4 sztuk żurawi wieżowych.
9.	PORR POLSKA S.A.	28.02.2007	8 miesięcy	456 tys. zł netto	wynajem 2 sztuk żurawi wieżowych ul. Grzybowska 5a, Warszawa
10.	Energomontaż-Zachód Warszawa Sp. z o.o.	14.02.2007	5 miesięcy	218 tys. zł netto	wynajem 1 sztuki żurawia wieżowego

11.	Energomontaż-Zachód Warszawa Sp. z o.o.	14.02.2007	5 miesięcy	420 tys. zł netto	wynajem 1 sztuki żurawia wieżowego
12.	Skanska S.A.	21.03..2007	9 miesięcy	580 tys. zł netto	wynajem 2 sztuk żurawi wieżowych, realizacja „Marynarska Point”, Warszawa
13.	Skanska S.A.	09.05.2007	7 miesięcy	1.300 tys. zł netto	wynajem 3 sztuk żurawi wieżowych, realizacja „Atrium City”, Warszawa

Źródło: Emitent

6.4.2. Umowy leasingowe

Emitent jest stroną umów leasingu żurawi wieżowych oraz samochodów. Podmiotami finansującymi są SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o., BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o., BRE Leasing Sp. z o.o., ING Lease (Polska) Sp. z o.o. i Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Łączna wartość umów zawartych z każdym z następujących podmiotów: BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o., BRE Leasing Sp. z o.o., SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o., ING Lease (Polska) Sp. z o.o. przekracza kwotę 500 tys. zł.

Postanowienia umów zawartych przez Emitenta z podmiotami wskazanymi powyżej nie odbiegają od standartowych ogólnych warunków umów zawieranych w związku z charakterem umowy leasingu i są w pełni zgodne z postanowieniami kodeksu cywilnego, a w szczególności z zapisami księgi trzeciej tytułu XVII. Ponadto umowy zawarte z SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. określają kary umowne w wysokości 0,1% wartości przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w przekazaniu przez Emitenta protokołu odbioru przedmiotu leasingu, a także kary umowne w wysokości trzykrotności raty leasingowej obowiązującej w miesiącu, w którym nastąpiłoby ewentualne rozwiązanie umowy leasingu za każdy miesiąc przetrzymywania przedmiotu umowy.

Umowy zawarte z BRE Leasing Sp. z o.o. przewidują kary umowne dla Emitenta z tytułu niewykonania obowiązków wynikających ze stosunku prawnego łączącego strony a w szczególności: (i) z tytułu braku przesłania na adres finansującego sprawozdań finansowych i deklaracji podatkowych w wysokości 10% raty leasingowej; (ii) z tytułu niedokonania ubezpieczenia przedmiotu umowy w wysokości 100% niezapłaconej składki; (iii) w przypadku niedokonania stosownych zabezpieczeń w terminie 30 dni od zawarcia umowy leasingu w wysokości 15% opłaty wstępnej; (iv) w związku z ewentualnym wypowiedzeniem przez finansującego umowy leasingu w przypadku opóźnienia w zwrocie przedmiotu umowy w wysokości 2% ceny nabycia przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia.

Umowy zawarte z finansującym BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o. przewidują natomiast kary umowne: (i) w wysokości 1% netto ceny nabycia przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w jego zwrocie w związku z wypowiedzeniem przez finansującego przedmiotowej umowy; (ii) 0,15 % wartości netto przedmiotu umowy leasingu za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia w przekazaniu finansującemu raz na kwartał dokumentów ekonomiczno finansowych oraz na każde żądanie finansującego aktualnych dokumentów prawno-organizacyjnych i ekonomiczno finansowych wskazanych przez finansującego.

Umowy zawarte z ING Lease (Polska) Sp. o.o. przewidują kary umowne dla Emitenta z tytułu niewykonania obowiązków wynikających ze stosunku prawnego łączącego strony a w szczególności: (i) z tytułu niewykonania obowiązku zawiadomienia Finansującego przez Korzystającego o szkodzie całkowitej w przedmiocie leasing, Korzystający zapłaci Finansującemu karę umowną w wysokości równej sumie opłat leasingowych należnych Finansującemu, gdyby umowa nie wygasła; (ii) Finansujący może zażądać od Korzystającego zapłaty kary umownej w wysokości 0,1% wartości początkowej przedmiotu leasingu za każdy dzień opóźnienia w zwrocie przedmiotu leasingu po zakończeniu umowy leasingu; (iii) Korzystający zapłaci wszelkie koszty, wraz z podatkiem VAT – zarówno sądowe, jak i pozasądowe, w tym udokumentowane koszty obsługi prawnej oraz koszty ponownego objęcia w posiadanie – poniesione przez Finansującego w związku z niewykonaniem przez Korzystającego swoich zobowiązań wynikających z umowy.

Natomiast umowy zawarte z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. jako finansującym przewidują kary umowne dla Emitenta za każdy dzień w opóźnieniu zwrotu przedmiotu leasingu w związku z jej ewentualnym wypowiedzeniem w wysokości 1% netto ceny nabycia przedmiotu umowy za każdy dzień opóźnienia.

Emitent nie jest uzależniony od żadnych zawartych przez Emitenta umów leasingu żurawi wieżowych lub samochodów.

6.4.3. Inne istotne umowy

W dniu 29 marca 2006 roku Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A umowę kredytu. Umowa została zawarta na czas określony tj. do dnia 29 marca 2008 roku. Wartość udzielonego kredytu wynosi 1.000.000,00 zł. Emitent jako zabezpieczenie udzielił pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bankowym, gdzie kredytodawca upoważniony jest do wystawienia w imieniu Emitenta polecenia przelewu środków pieniężnych na rachunek kredytowy z przeznaczeniem na spłatę kwoty głównej i innych należności, w szczególności odsetek, opłat i prowizji. Ponadto na mocy postanowień umownych został zobligowany do ustanowienia zastawu rejestrowego na żurawach wieżowych: MAN WK92SL nr 320 164 oraz MAN WK91SL nr 320 725 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, a także zastawu rejestrowego na żurawiu wieżowym COMEDIL CTT91-5 TS 12 o wartości nominalnej 600.210,00 zł. Emitent także wypełnił oświadczenie o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty 750 tys. zł i do dnia 29 marca 2010 roku wystąpić o nadanie mu klauzuli wykonalności oraz wystawił weksel *in blanco* w kwocie 1.000.000,00 zł wraz z deklaracją wekslową, gdzie w razie nieuregulowania przez Emitenta kwoty kredytu w terminie lub nieziszczenia jakiejkolwiek należności wynikającej z podpisanej umowy, wymaganej i płatnej zgodnie z jej warunkami Bank ma prawo wypełnić składany weksel wedle swojego uznania do kwoty wekslowej łącznie z odsetkami, prowizją i innymi kosztami oraz weksel ten opatrzyć datą płatności zawiadamiając Emitenta przynajmniej na 7 dni przed jej upływem.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje o wielkości rynku budowlanego i tendencjach na nim występujących, pochodzą z raportu – ING „Rynek budowlany w Polsce - Wykorzystać szansę” wyd. październik 2006 r., danych Głównego Urzędu Statystycznego, Głównego Urzędu Nadzoru Budowlanego oraz z internetowych danych branżowych, publikowanych na stronach internetowych takich jak: budnet.pl, muratroplus.com.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie wchodzi w skład oraz nie jest podmiotem dominującym grupy kapitałowej.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada podmiotów zależnych od siebie.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Strukturę środków trwałych Emitenta według rodzaju i formy własności na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Informacja na temat form własności środków trwałych wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu (dane w tys. zł)

Struktura własnościowa środków trwałych	prawo własności	wartość netto	Odsetek
Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	własne	93	100,00%
	leasingowane	0	0,00%
	razem	93	100,00%
Urządzenia techniczne i maszyny	własne	19 554	73,77%
	leasingowane	6 951	26,23%
	razem	26 505	100,00%
Środki transportu	własne	151	18,50%
	leasingowane	665	81,50%
	razem	816	100,00%
Inne środki trwałe	własne	61	100,00%
	leasingowane	0	0,00%
	razem	61	100,00%
RAZEM	własne	19 859	72,28%
	leasingowane	7 616	27,72%
	razem	27 475	100,00%

Źródło: Emitent

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego, zdecydowanie dominujący udział mają urządzenia techniczne i maszyny, stanowiące 96,5% wartości środków trwałych – są to żurawie wieżowe oraz ich elementy konfiguracyjne. Na drugim miejscu pod względem wartości znajdują się środki transportu stanowiące 3,0% wartości środków trwałych ogółem. Zaewidencjonowane w pozycji budynków i budowli nakłady na modernizację wynajmowanego biura (inwestycja w obcym środku trwałym) stanowią 0,3% ogólnej wartości środków trwałych a inne środki trwałe stanowią 0,2% ogólnej wartości środków trwałych.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie jest właścicielem jakichkolwiek nieruchomości.

Poniżej przedstawiono zabezpieczenia na rzecz innych podmiotów ustanowione na części składników majątkowych Emitenta.

Tabela. Informacja o obciążeniach środków trwałych wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu (dane w tys. zł)

Środek trwały	Księgowa wartość bieżąca	Rodzaj obciążenia
Żuraw WOLFF WK 91 SL	126	przewłaszczenie na rzecz BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
Żuraw WOLFF WK 91 SL	144	zastaw rejestrowy na rzecz ING BSK S.A.
Żuraw WOLFF WK 92 SL	124	zastaw rejestrowy na rzecz ING BSK S.A.
Żuraw COMEDIL CTT-91	588	zastaw rejestrowy na rzecz ING BSK S.A.
Żuraw WOLFF WK 71 SL	210	zastaw rejestrowy na rzecz BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
RAZEM księgowa wartość bieżąca obciążonych środków trwałych	1 192	

Źródło: Emitent

8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada nieruchomości.

Emitent prowadzi działalność gospodarczą użytkując nieruchomości określone w poniższej tabeli.

Tabela. Informacja na temat nieruchomości użytkowanych przez Spółkę wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Nieruchomości użytkowane przez Spółkę (typ nieruchomości)	Lokalizacja	Forma władania	Tytuł prawny	Opis
Powierzchnia biurowa	ul. Puławska 538 w Warszawie	najem	Umowa najmu zawarta w dniu 01.12.2006 na czas nieokreślony z właścicielem – Aquatherm Polska	Powierzchnia biurowa składająca się z 310,00 m2 powierzchni użytkowej i 50,95 m2 powierzchni wspólnej zlokalizowana na II piętrze budynku biurowo – handlowego.
Plac składowy	ul. Groblowa 6, Pruszków	Dzierżawa	Umowa dzierżawy zawarta w dniu 01.07.2004 r. na czas nieokreślony z właścicielem – Zakładem Energetycznym Warszawa – Teren S.A.	Plac o powierzchni 4 682,5 m2, zlokalizowany na przemysłowych obszarach Pruszkowa, wykorzystywany do składowania żurawi i ich elementów, utwardzona nawierzchnia i udostępniony przez właściciela magazyn

				zapewniają stworzenie dobrego zaplecza serwisowego dla Emitenta, korzystna lokalizacja pod względem komunikacyjnym.
--	--	--	--	---

Źródło: Emitent

8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Spółka planuje do września 2007 roku całkowicie zrealizować cele emisji Akcji Serii C. W tym celu 16 stycznia 2007 roku Emitent złożył zamówienie w firmie GRU Comedil SRL z siedzibą we Włoszech na zakup 31 sztuk żurawi wieżowych. Dostawa ma zostać zrealizowana do września 2007 roku. Źródłem finansowania zamówionych aktywów są środki pochodzące z publicznej emisji Akcji Serii C. Wartość zamówienia według średniego kursu NBP na dzień 21 marca 2007 roku (data podpisania właściwej umowy) wynosi 21 433 250,21 zł (5 529 449 EUR).

W 2007 roku dokonywane będą drobne zakupy używanych elementów konfiguracyjnych do posiadanej bazy używanych żurawi Wolff i Liebherr – zakupy te będą finansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności operacyjnej.

Planowana w 2007 r. emisja Akcji Serii E przygotowywana jest z myślą o pozyskaniu w okresie 12 miesięcy kolejnych 40 – 50 żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu, które będą odpowiedzią Spółki na zwiększony popyt na jej usługi.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, ze względu na charakter prowadzonej przez Emitenta działalności, nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta składników rzeczowych aktywów trwałych.

Również Zarząd Emitenta oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek wskazujących na to, by działalności Emitenta w przyszłości, dotyczyły uwarunkowania mające wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych, a związane z ochroną środowiska naturalnego.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Wyniki finansowe Emitenta

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku
(dane w tys. zł)

Wyniki finansowe	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1.534	590	3.524	1.352	979
Zysk (strata) na sprzedaży	1.046	282	2.155	346	1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.039	280	2.085	990	-1.010
Zysk (strata) netto	972	181	1.680	445	-1.407

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2004 r. wykazuje, że Spółka działalność gospodarczą zamknęła stratą w wysokości 1.407 tys. zł. Do takiej sytuacji przyczynił się m.in. brak zyskowności na pozostałej działalności gospodarczej. Decydujący wpływ na stratę brutto miał fakt utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności trudnościagalne w kwocie 1.261 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 r. wykazuje, że Spółka w wyniku prowadzonej działalności gospodarczej wypracowała zysk netto w wysokości 445 tys. zł, co oznacza, że w porównaniu z rokiem ubiegłym uległ on polepszeniu o 1.852 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2006 r. wykazuje, że Emitent w 2006 r. wypracował na swej działalności gospodarczej zysk netto w wysokości 1.680 tys. zł i jest on wyższy od wyniku za 2005 r. o 1.235 tys. zł, co stanowi wzrost aż o 277,5%.

Kwartalne sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2007 r. wykazuje, że Emitent wypracował zysk netto w wysokości 972 tys. zł. Poziom ten stanowi już ponad 57% wartości zysku netto wypracowanego w całym 2006 roku, i jest o 437% większy od zysku wygenerowanego w tym samym okresie roku ubiegłego.

Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Rentowność sprzedaży (brutto)** – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
2. **Rentowność sprzedaży** – zysk ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
3. **Rentowność operacyjna sprzedaży** – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
4. **Rentowność brutto** – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów x 100
5. **Rentowność netto** – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów x 100
6. **Rentowność aktywów** – zysk netto / aktywa (stan na koniec okresu) x 100
7. **Rentowność kapitału własnego** – zysk netto / kapitał własny x 100
8. **Rentowność aktywów obrotowych** – zysk netto / aktywa obrotowe (stan na koniec okresu) x 100

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku.

Wskaźniki rentowności	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Rentowność sprzedaży brutto	41,6%	35,9%	35,6%	20,7%	16,6%
Rentowność sprzedaży	28,4%	17,1%	21,7%	5,3%	0,0%
Rentowność operacyjna sprzedaży	28,2%	17,0%	21,0%	15,2%	-17,1%
Rentowność brutto	30,9%	13,0%	18,6%	7,3%	-23,8%
Rentowność netto	26,4%	11,0%	17,0%	6,8%	-23,8%
Rentowność aktywów	2,2%	1,7%	4,0%	4,6%	-16,0%
Rentowność kapitału własnego	2,8%	2,9%	5,0%	7,6%	-33,7%
Rentowność aktywów obrotowych	4,2%	7,8%	6,3%	19,4%	-38,7%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

W latach 2004 – 2006 Emitent notował wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. Przyczyn tej sytuacji należy upatrywać m.in. w zmianie polityki sprzedażowej Spółki co do struktury źródeł przychodów (spadek przychodów generowanych przez sprzedaż sprzętu – części zamiennych i elementów żurawi, na rzecz świadczenia usług wynajmu żurawi, co stanowi obecnie główne źródło przychodów spółki) oraz w zjawiskach rynkowych. Powyższe zmiany miały proporcjonalny wpływ na wartość wypracowanego w tych latach zysku brutto (rentowność sprzedaży brutto w latach 2004-2006 wyniosła odpowiednio 16,6%, 20,7% oraz 35,6%. W I kwartale 2007 roku nadal notuje się wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży netto, którego poziom osiągnął 41,6%.

Wysoki wzrost rentowności sprzedaży na przestrzeni lat 2005 - 2006 (o 16,6 punktu procentowego), spowodowany jest silnym wzrostem poziomu przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów o ponad 50% (głównie wynajmu żurawi), przy równoczesnym, znacznie niższym wzroście kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów wynoszącym około 23%. W I kwartale 2007 roku nadal utrzymywana jest tendencja wzrostowa wartości tego wskaźnika, który osiągnął poziom 28,4%

Wypracowanie wysokiego wskaźnika rentowności operacyjnej sprzedaży w 2006 r. na poziomie 21%, było możliwe dzięki osiągnięciu wysokiego zysku na sprzedaży, którego podstawą był wysoki poziom przychodów netto ze sprzedaży produktów. Tendencja ta nadal jest wyraźnie zauważalna w I kwartale 2007 roku, kiedy wartość wskaźnika rentowności operacyjnej wyniosła 28,2%.

W 2005 r. wskaźnik rentowności operacyjnej sprzedaży osiągnął poziom 15,2%, co było spowodowane wypracowaniem zysku na sprzedaży wspartym znaczącym zyskiem na pozostałej działalności operacyjnej (głównie poprzez sprzedaż środków trwałych).

Na brak rentowności operacyjnej sprzedaży w 2004 r., główny wpływ miał fakt utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności trudnościagalne w kwocie 1.261 tys. zł, co przy bardzo niskim poziomie zysku ze sprzedaży (1 tys. zł), w efekcie doprowadziło do powstania straty z działalności operacyjnej.

Wskaźnik rentowności brutto i netto w 2006 r. wyniosły odpowiednio 18,6% oraz 17%. Za ich wysoki poziom w największej mierze odpowiedzialny jest poziom przychodów netto ze sprzedaży produktów, który osiągnął wartość ok. 9,5 mln zł. Tak wysokie przychody ze sprzedaży w 2006 roku możliwe były do osiągnięcia ze względu na silny wzrost koniunktury na polskim rynku budowlanym, czego wynikiem jest znaczący wzrost stawek uzyskiwanych z wynajmu żurawi wieżowych. Według szacunków Emitenta, tylko w roku 2006 stawki te wzrosły przeciętnie o około 40%, osiągając poziom występujący dotychczas wyłącznie na rynku niemieckim. Efektem zwiększonego popytu jest jednak także kilkudziesięcioprocentowy wzrost cen sprzętu używanego. Przy niskim koszcie finansowania, wpływ wzrostu kosztów zakupu sprzętu na rentowność wynajmu jest jednak ograniczony. Wzrostowa tendencja rentowności brutto i netto została utrzymana w I kwartale 2007 roku, w którym obydwa wskaźniki rentowności osiągnęły poziom odpowiednio 30,9% oraz 26,4%. Tak wysokie wartości były możliwe przede wszystkim dzięki ponad dwukrotnemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2006 roku. Wzrost ten wynika bezpośrednio z systematycznie powiększanej skali działalności Emitenta.

W 2005 r. zanotowano wskaźniki rentowności brutto i netto na poziomie odpowiednio 7,3% oraz 6,8%. Wpływ na taki poziom rentowności miały: niższa niż w 2006 roku rentowność z działalności podstawowej oraz wyższe niż w 2006 roku koszty finansowe (527 tys. zł) ponoszone przez Spółkę, które w znacznym stopniu obniżyły zysk z działalności operacyjnej.

W 2004 r. odnotowano brak rentowności brutto. Decydujący wpływ na stratę brutto miał fakt utworzenia odpisów aktualizacyjnych na należności trudnościagalne w kwocie 1.261 tys. zł.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2004 - 2006r oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004	I kw. 2007/ I kw. 2006	2006/2005	2005/ 2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.687	1.645	9.904	6.533	5.912	224,1%	151,6%	110,5%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3.525	1.634	9.468	6.378	4.304	215,7%	148,5%	148,2%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	162	11	436	155	1.608	1.472,7%	281,3%	9,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2.153	1.055	6.380	5.181	4.933	123,1%	105,0%	123,1%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1.534	590	3.524	1.352	979	260,0%	260,7%	138,1%
Koszty sprzedaży	64	51	229	154	159	125,5%	148,7%	96,9%
Koszty ogólnego zarządu	424	257	1.140	852	821	165,0%	133,8%	103,8%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	1.046	282	2.155	346	1	370,9%	622,8%	34.600,0%
Pozostałe przychody operacyjne	0	1	64	1.334	1.401	0%	4,8%	95,2%
Pozostałe koszty operacyjne	7	3	134	690	2.412	233,4%	19,4%	28,6%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1.039	280	2.085	990	-1.010	371,1%	210,6%	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Najważniejsze zdarzenia i zjawiska, mające bezpośredni wpływ na poziom wyników z działalności operacyjnej Emitenta:

Bezpośrednią przyczyną poważnych zmian w zakresie kształtowania się wyniku operacyjnego Emitenta w 2005 roku, tzn. jego wzrostu do wartości 990 tys. zł wobec straty w wysokości 1.010 tys. zł

w 2004 roku, było utworzenie przez Emitenta w 2004 roku odpisów aktualizacyjnych na należności trudnościagalne w wysokości 1.261 tys. zł.

Na wyniki działalności operacyjnej Emitenta osiągnięte w roku 2006r. w wysokości 2.085 tys. zł oraz w I kwartale 2007 roku w wysokości 1.039 tys. zł, istotny wpływ miały zjawiska zachodzące na rynku wynajmu maszyn budowlanych, w tym żurawi wieżowych. Rynek wynajmu maszyn budowlanych, w tym żurawi wieżowych, ma charakter cykliczny. W okresach koniunktury budowlanej zwiększony popyt na sprzęt prowadzi do wzrostu cen, uzasadniając wzmożone zakupy maszyn i urządzeń. Dekoniunktura powoduje zmniejszenie stopnia wykorzystania sprzętu, prowadząc do spadku cen jego wynajmu.

W sytuacji dużych wahań w skali popytu na usługi i – w konsekwencji – możliwych do uzyskania cen polityka inwestycyjna firm wyspecjalizowanych w wynajmie sprzętu polegała do niedawna na takim zaplanowaniu cyklu finansowania, aby spłata długu zaciągniętego na zakup urządzeń na początku cyklu koniunkturalnego nastąpiła przed końcem tego cyklu. Takie podejście ograniczyć miało ryzyko utraty płynności wynikające z konieczności spłaty zobowiązań w okresie zmniejszonych przychodów. Podstawowym wyznacznikiem sukcesu były umiejętności przewidywania przebiegu cyklu koniunkturalnego i dyscyplina finansowa.

Od dwóch lat odnotowany jest na rynku polskim wzrost koniunktury budowlanej, czego wynikiem jest znaczący wzrost stawek uzyskiwanych z wynajmu żurawi wieżowych. Tylko w okresie pierwszego półrocza 2006 roku stawki te wzrosły przeciętnie o 40%, osiągając poziom występujący dotychczas wyłącznie na rynku niemieckim. Efektem zwiększonego popytu jest jednak także kilkudziesięcioprocentowy wzrost cen sprzętu używanego (pozyskiwanego głównie z Niemiec). Przy niskim koszcie finansowania, wpływ wzrostu kosztów zakupu sprzętu na rentowność wynajmu, jest jednak ograniczony.

Obecne tendencje wzrostowe na rynku budowlanym mają charakter długookresowy, związany w dużej części z napływem unijnych funduszy infrastrukturalnych. Trudno oczekiwać ciągłego wzrostu cen usług wynajmu sprzętu budowlanego w Polsce, zwłaszcza przy ograniczonym wzroście inwestycji budowlanych w Europie Zachodniej. Utrzymanie miesięcznych stawek wynajmu na obecnym poziomie 1,5-1,8% wartości nowych urządzeń zapewni Spółce wysoką rentowność działalności, nawet uwzględniając dodatkowe koszty związane z wyszkoleniem operatorów i specjalistów serwisu.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

Wynajem żurawi wieżowych stanowi główne źródło przychodów Emitenta. Przychody netto ze sprzedaży usług (wynajem żurawi) wynosiły w roku 2006 - 9.467 tys. w roku 2005 - 6.378 tys. zł, a w 2004 r. - 4.304 tys. zł. Poziom przychodów netto ze sprzedaży usług w I kwartale 2007 roku wyniósł 3 687 tys. zł, wobec 1 645 tys. zł. w analogicznym okresie roku 2006. Charakteryzują się one wzrostem w całym okresie dotychczasowej działalności. Wzrost ten był wynikiem zwiększenia ilości sprzętu stawianego do dyspozycji klientów, poprawą stopnia jego wykorzystania oraz (począwszy od końca 2005 roku) rosnącymi stawkami cen usług świadczonych przez Emitenta oraz stosunkowo niskiej dynamice cen pozyskiwanych usług podwykonawców.

W roku 2004 Emitent osiągał znaczące przychody ze sprzedaży sprzętu (sprzedaż części zamiennych i elementów żurawi) zakupionego w Niemczech. Zyski z tej działalności miały istotny wpływ na wynik finansowy w początkowym okresie działalności, kiedy przychody z wynajmu nie wystarczały na pokrycie pełnych kosztów operacyjnych.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Polityka gospodarcza państwa ma istotny wpływ na stan budownictwa, a więc i na poziom popytu na usługi oferowane przez Emitenta. Istotne z punktu widzenia Emitenta składniki tej polityki to:

- a) zakres i formy wspierania budownictwa mieszkaniowego, wpływające na popyt na rynku pierwotnym (plan budowy 3 mln mieszkań, zwiększenie nakładów inwestycyjnych w dużych miastach, zmiany w polityce dotyczącej planów zagospodarowania przestrzennego),
- b) struktura wydatków budżetowych, determinująca poziom nakładów na infrastrukturę,

- c) wysokość obciążeń podatkowych związanych z zakupem usług budowlanych, wpływająca na popyt na te usługi,
- d) przeznaczenie i sposób wykorzystania funduszy strukturalnych, wyznaczające skalę budownictwa związanego z infrastrukturą,
- e) polityka finansowa (podaż i koszt pieniądza), wpływająca na decyzje inwestycyjne oraz koszt finansowania.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Kapitał Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Struktura pasywów Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku
(w tys. zł)

	Stan na koniec					Dynamika		
	31.03. 2007	31.03. 2006	2006	2005	2004	31.03. 2007/ 31.03. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Kapitał własny	34.516	6.211	33.544	5.890	4.180	555,7%	569,5%	140,9%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8.916	4.144	7.559	3.828	4.626	215,2%	197,4%	82,7%
- Rezerwy na zobowiązania	167	71	169	58	0	235,2%	291,4%	-
- Zobowiązania długoterminowe	5.158	1.796	4.468	1.600	883	287,2%	279,3%	181,2%
- Zobowiązania krótkoterminowe	3.591	2.277	2.922	2.170	3.720	157,7%	134,6%	58,3%
- Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	23	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W roku 2004 udział kapitałów własnych w sumie pasywów wynosił 47,5%, zobowiązania krótkoterminowe w sumie pasywów Emitenta ogółem stanowiły 42,2%, natomiast zobowiązania długoterminowe stanowiły 10,0% pasywów ogółem, rozliczenia międzyokresowe to 0,3% wartości pasywów.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2005 roku, największy udział miały kapitały własne stanowiące 60,6% pasywów, zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 22,3% pasywów ogółem, zobowiązania długoterminowe równały się 16,5% sumy pasywów, natomiast rezerwy to 0,6% wartości pasywów.

W strukturze kapitału wg stanu na dzień 31.12.2006 roku, dominują kapitały własne mające 81,6% udział w ogólnej sumie pasywów. Wartość kapitałów własnych w stosunku do roku poprzedniego wzrosła aż o 569,5%, przede wszystkim w wyniku podwyższenia kapitału o wpływy z emisji Akcji Serii C. Udział zobowiązań krótkoterminowych w ogóle pasywów wynosi 7,1%, zobowiązań długoterminowych wynosi 10,9% sumy pasywów, natomiast rezerwy stanowią 0,4% wartości pasywów.

Struktura kapitału na dzień 31.03.2007 roku nie uległa zasadniczym zmianom w stosunku do końca roku 2006. Wartość kapitałów własnych utrzymuje się na poziomie prawie 80% aktywów ogółem, zobowiązań długoterminowych na poziomie niespełna 12%, a krótkoterminowych ponad 8% sumy bilansowej.

Strukturę kapitałów własnych w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Kapitały własne Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł).

	Stan na koniec					Dynamika		
	31.03. 2007	31.03. 2006	2006	2005	2004	31.03. 2007/ 31.03. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
A. Kapitał własny	34.516	6 211	33.544	5.890	4.180	555,7%	569,51%	140,90%
I. Kapitał podstawowy	14.445	6 788	14.445	6.648	5.878	212,8%	217,28%	113,10%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
III. Udziały (Akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	18.176	0	18.176	152	152	-	11.957,89%	100,00%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	922	-758	-166	-1.355	-443	-121,6%	12,25%	305,87%
VIII. Zysk (strata) netto	972	181	1.088	445	-1.407	537,0%	244,49%	-
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W strukturze kapitału własnego Emitenta największy udział ma kapitał zapasowy, który wg stanu na 31.03.2007 roku stanowił 52,6% wartości kapitału własnego oraz kapitał podstawowy stanowiący 41,8% wartości kapitału własnego, zysk z lat ubiegłych stanowił 2,7% wartości kapitałów własnych, zysk netto bieżącego okresu to 2,9% wartości kapitałów własnych.

Strukturę zobowiązań w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zobowiązania Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł).

	Stan na koniec					Dynamika		
	31.03. 2007	31.03. 2006	2006	2005	2004	31.03. 2007/ 31.03. 2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8.916	4.144	7.559	3.828	4.626	215,2%	197,47%	82,70%
I Rezerwy na zobowiązania	167	71	169	58	0	235,2%	291,38%	-
3 Pozostałe rezerwy	125	71	117	58	0	176,1%	201,72%	-
II Zobowiązania długoterminowe	5.158	1.796	4.468	1.600	883	287,2%	279,25%	181,20%
1 Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0	323	-	-	-
2 Wobec pozostałych jednostek	5.158	1.796	4.468	1.600	560	287,2%	279,25%	285,70%
2a) Kredyty i pożyczki	66	81	66	81	560	81,5%	81,48%	14,50%
2c) inne zob. finansowe	5.092	1.715	4.402	1.519	0	296,9%	289,80%	-

III Zobowiązania krótkoterminowe	3.591	2.277	2.922	2.170	3.720	157,7%	134,65%	58,30%
1 Wobec jednostek powiązanych	3	166	32	81	425	1,8%	39,51%	19,10%
1a) Z tytułu dostaw i usług	0	49	0	14	2	0,0%	-	700,00%
1b) Inne	2	67	32	67	423	3,0%	47,76%	15,80%
2 Wobec pozostałych jednostek	3.588	2.161	2.890	2.089	3.295	166,0%	138,34%	63,40%
2a) Kredyty i pożyczki	58	155	150	230	440	37,4%	65,22%	52,30%
2c) Inne zobowiązania finansowe	712	515	868	414	0	138,3%	209,66%	-
2d) Z tytułu dostaw i usług	2.304	1.198	1.387	1.184	2.488	192,3%	117,15%	47,60%
2g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	420	257	398	225	342	163,4%	176,89%	65,80%
2h) Z tytułu wynagrodzeń	94	36	70	36	25	261,1%	194,44%	144,00%
2i) Inne	0	0	17	0	0	-	-	-
IV Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	23	-	-	-
2 Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	23	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W I kwartale 2007 roku największy udział w zobowiązaniach ogółem \ stanowiły zobowiązania długoterminowe, utrzymywane na poziomie 57,8%, osiągając wartość zbliżoną do 2006 roku, kiedy odsetek ten wyniósł 59,1%. Na koniec 2005 roku ich udział w zobowiązaniach ogółem wynosił 41,8%, a w 2004 roku stanowiły one 19,1% zobowiązań ogółem.

W 2006 r. znacząco spadł udział zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do lat ubiegłych. Udział ten zmalał do poziomu 38,6% zobowiązań ogółem (40,2% na dzień 31.03.2007r.). W 2005 roku stosunek ten wynosił 56,7%, natomiast w 2004 roku 80,4%.

Rezerwy na zobowiązania stanowiły na koniec 2006 r. 2,2% wartości zobowiązań (2% na dzień 31.03.2007r.). Rozliczenia międzyokresowe w badanym okresie notowano jedynie na koniec 2004 roku, kiedy to stanowiły 0,1% wartości zobowiązań ogółem.

W poniższej tabeli przedstawiono źródła kapitałów Emitenta.

Tabela. Źródła kapitałów Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku
(w tys. zł)

	Stan na koniec									
	31.03.2007		31.03.2006		2006		2005		2004	
Kapitały własne	34.516		6.211		33.544		5.890		4.180	
Rezerwy na zobowiązania	167		71		169		58		0	
Zobowiązania długoterminowe	5.185		1.796		4.468		1.600		883	
- kredyty i pożyczki:	66		81		66		81		560	
	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	66	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	81	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	66	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	81	Wiertnicza 126 Sp. z o.o. (pożyczka)	500
									Jan Koprowski (pożyczka)	60
- inne zobowiązania finansowe:	5.092		1 715		4.402		1.519		0	

- inne zobowiązania	0		0		0		0		323	
Zobowiązania krótkoterminowe	3.591		2.277		2.922		2.170		3.720	
- kredyty i pożyczki:	58		155		150		230		440	
	BPH (kredyt inwestycyjny)	12	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	98	BPH (kredyt inwestycyjny)	14	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	130	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	260
	BPH (limit zadłużenia)	46	Jan Koprowski (pożyczka)	50	BPH (limit zadłużenia)	48	Jan Koprowski (pożyczka)	90	Jan Koprowski (pożyczka)	180
			BPH (kredyt inwestycyjny)	7	ING BSK S.A. (limit zadłużenia)	88	BPH (kredyt inwestycyjny)	10		
- inne zobowiązania finansowe:	712		515		868		414		0	
- zobowiązania handlowe	2.304		1 198		1.387		1.198		2.490	
- inne zobowiązania	517		360		517		328		790	
Rozliczenia międzyokresowe	0		0		0		0		23	

Źródło: Emitent

10.2. Ocena płynności Emitenta

Majątek obrotowy Emitenta

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (tys. zł)

	Stan na koniec					Dynamika w %		
	31.03. 2007	31.03. 2006	2006	2005	2004	31.03.2007/ 31.03.2006	2006/ 2005	2005/ 2004
Aktywa obrotowe								
B. Aktywa obrotowe	23.286	2.327	26.695	2.288	3.639	1.000,70	1.166,70	52,20
I. Zapasy	0	17	0	7	105	0,00	0,00	7,10
II. Należności krótkoterminowe	2.864	1.603	2.726	1.339	2.563	178,70	2 03,51	52,20
III. Inwestycje krótkoterminowe	19.752	87	23.396	389	76	22.703,40	6.014,40	509,60
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	670	620	573	553	895	108,10	103,62	61,80

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Bilansowy stan aktywów obrotowych w 2006 roku znacząco wzrósł w porównaniu do roku 2005, co związane było głównie z ponad 60-krotnym wzrostem inwestycji krótkoterminowych. (przede wszystkim są to środki pozyskane z emisji Akcji Serii C). Warty uwagi, jest fakt, że w 2005 roku stan aktywów obrotowych zmniejszył się w stosunku do roku 2004 co miało związek ze spadkiem poziomu należności krótkoterminowych.

W strukturze aktywów obrotowych w 2006 roku zdecydowanie najwyższą wartościowo pozycję stanowiły inwestycje krótkoterminowe, stanowiące aż 87,7% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 wartości te wynosiły odpowiednio 17,0% i 2,1%).

Drugą, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmują należności krótkoterminowe, stanowiące 10,2% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 58,5% oraz 70,4%).

Kolejną, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmowały rozliczenia międzyokresowe stanowiące na koniec 2006 r. 2,1% wartości aktywów obrotowych (w latach 2005 i 2004 odpowiednio 24,1% oraz 24,6%).

Na koniec 2006 r. Spółka nie wykazała w strukturze aktywów obrotowych zapasów (w latach 2005 i 2004 ich udział wyniósł odpowiednio 0,3% i 2,9% wartości aktywów obrotowych).

Na dzień 31.03.2007 roku struktura aktywów obrotowych nie uległa zasadniczym zmianom w stosunku do 31.12.2006 roku. Poziom aktywów obrotowych spadł o 12,8%, co spowodowane jest spadkiem poziomu inwestycji krótkoterminowych o 15,6%.

Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Cykl rotacji zapasów** – średni poziom zapasów x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów
2. **Cykl inkasa należności** – średni poziom należności x liczba dni badanego okresu / przychody netto ze sprzedaży
3. **Cykl spłaty zobowiązań** – średni poziom zobowiązań krótkoterminowych x liczba dni badanego okresu / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach) w latach 2004 – 2006 oraz I kwartale 2006 i 2007 roku

	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów	2	2	1	4	4
Cykl inkasa należności	69	155	75	109	201
Cykl spłaty zobowiązań	138	192	146	207	322

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Płynność Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik płynności bieżącej** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
2. **Wskaźnik przyspieszonej płynności** – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe
3. **Wskaźnik płynności środków pieniężnych** – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku

	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	6,5	1,0	9,1	1,1	1,0
Wskaźnik przyspieszonej płynności	6,3	0,7	8,9	0,8	0,7
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	5,5	0,0	8,0	0,2	0,0

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Poziom zadłużenia Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

1. **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** – zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
2. **Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** – zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
3. **Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego** – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
4. **Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – zobowiązania ogółem / kapitały własne

Tabela. Struktura zadłużenia Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku (w tys. zł)

Zobowiązania	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Zobowiązania długoterminowe	5.158	1.796	4.468	1.600	883
- w tym kredyty i pożyczki	66	81	66	81	560
Zobowiązania krótkoterminowe	3.591	2.277	2.922	2.170	3.720
- w tym kredyty i pożyczki	58	155	150	230	440

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w I kwartale 2006 i 2007 roku.

	31.03.2007	31.03.2006	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,1%	39,3%	17,9%	38,8%	52,3%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	11,8%	17,4%	10,8%	16,5%	10,0%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	8,3%	21,9%	7,1%	22,3%	42,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	25,4%	65,6%	22,0%	64,0%	110,1%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. na podstawie sprawozdań finansowych Emitenta

Emitent kredytuje swoją działalność głównie kapitałami własnymi stanowiącymi na dzień 31.03.2007 roku 79,5% wartości pasywów. Zobowiązania długoterminowe stanowiły na koniec I kwartału 2007 r. 11,9% wartości pasywów, a zobowiązania krótkoterminowe 8,2% wartości pasywów.

10.3. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2004 – 2006 oraz I kwartał 2006 i 2007 roku
(w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kw. 2007	I kw. 2006	2006	2005	2004
Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1.990	112	1.600	1.689	-1.112
Zysk/strata netto	972	181	1.680	445	-1.407
Korekty razem	1.018	-69	-80	1.244	295
W tym: Amortyzacja	288	152	744	911	636
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5.965	-750	-7.645	-2.686	709
Wpływy	211	0	72	1.027	1.399
Wydatki	-6.176	-750	-7.717	-3.713	-690
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	331	336	29.052	1.310	344
Wpływy	844	687	41.855	4.439	4.653
Wydatki	-513	-351	-12.803	-3.129	-4.309
Przepływy pieniężne netto razem	-3.644	-302	23.007	313	-59
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	23.396	389	389	76	135
Środki pieniężne na koniec okresu	19.752	87	23.396	389	76

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Opis przepływów pieniężnych w okresach:

2004 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2004 roku, nastąpiło obniżenie stanu środków pieniężnych o kwotę 59 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miał wykup dłużnych papierów wartościowych (kwota transakcji to 2.432 tys. zł)

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (- 1.112 tys. zł). Strata netto (-1.407 tys. zł) skorygowano o kwotę 295 tys. zł (w tym amortyzacja 636 tys. zł).

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (709 tys. zł). Ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych uzyskano więcej środków pieniężnych niż wydano na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Również zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej (344 tys. zł). Miało to związek głównie z wpływami netto z wydania udziałów, zaciągnięciem kredytów i pożyczek, które to wpływy przekroczyły wydatki przeznaczone głównie na spłatę kredytów i pożyczek.

2005 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2005 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o 313 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miało nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 3.713 tys. zł oraz spłaty kredytów i pożyczek.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (1.689 tys. zł). Zysk netto (445 tys. zł), skorygowano o kwotę 1.244 tys. zł (w tym amortyzacja 911 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-2.686 tys. zł).

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej (1.310 tys. zł).

2006 r.

W 2006 roku zanotowano zwiększenie stanu środków pieniężnych o 23.007 tys. zł, co oznaczało wzrost ich poziomu o ponad 60% w stosunku do roku 2005. Największe dodatnie przepływy pieniężne zostały wygenerowane na poziomie finansowym w wysokości 29.052 tys. zł. Tak duży poziom dodatnich przepływów pieniężnych z działalności finansowej miał związek z przeprowadzoną w drugiej połowie 2006 roku emisją Akcji Serii C. Wpływ netto środków pieniężnych z tytułu tej emisji wyniósł 25.947 tys. zł.

Na poziomie działalności operacyjnej zanotowano dodatnie przepływy w wysokości 1.600 tys. zł. Zysk netto w wysokości 1.680 tys. zł, skorygowano o kwotę 80 tys. zł (w tym amortyzacja 744 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-7.645 tys. zł.)

I kwartał 2007 r.

W I kwartale 2007 roku, w wyniku prowadzonej działalności Emitenta, nastąpił spadek stanu środków pieniężnych o 3.644 tys. zł. Największy wpływ na spadek stanu tych środków, miały wydatki w wysokości 6.176 tys. zł poniesione na nabycie rzeczowych aktywów trwałych - co w największym stopniu związane jest z realizacją zleceń kupna nowych żurawi wieżowych.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (1.990 tys. zł). Zysk netto (972 tys. zł), skorygowano o kwotę 1.018 tys. zł (w tym amortyzacja 288 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (-5.965 tys. zł).

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej (331 tys. zł).

10.4 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Według stanu na dzień 31 marca 2007 r. w strukturze finansowania działalności Emitenta, kapitały obce stanowiły 20,5% wartości pasywów. Istotny spadek udziału kapitałów obcych w strukturze finansowania działalności zanotowano w czwartym kwartale 2006 roku, w wyniku przeprowadzonej emisji Akcji Serii C.

Emitent przewiduje, że w kolejnych latach nastąpi wyraźne ograniczenie finansowania obcego. Istniejące wyspecyfikowane w tabeli poniżej kontrakty leasingu i umowa kredytowe będą realizowane zgodnie ze swoimi harmonogramami aż do ich wygaśnięcia.

W przypadku zaistnienia warunków rynkowych sprzyjających możliwości szybszego niż zaplanowany rozwoju działalności i konieczności dynamiczniejszego zwiększenia liczebności parku maszynowego, Emitent nie wyklucza wykorzystania zewnętrznego finansowania inwestycyjnego na poziomie 20 – 40% wartości inwestycji.

Przewiduje się, że Emitent w dalszym ciągu będzie korzystał z kredytów krótkoterminowych w stopniu zbliżonym do obecnego.

Tabela. Realizowane umowy leasingowe wg stanu na dzień 31.03.2007 r.

L.p.	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu	Data zawarcia umowy	Termin zakończenia umowy	Saldo zobowiązań na 31.03.2007
1.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SL-1	328 tys. zł	16.07. 2004	VII. 2009	151 tys. zł
2.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	370 tys. zł	29.07. 2004	VII.2009	175 tys. zł
3.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	353 tys. zł	02.09. 2004	IX.2009	173 tys. zł
4.	BISE Atechnet Leasing	Żuraw LIEBHERR 91 EC	230 tys. zł	14.09. 2004	IX .2009	117 tys. zł
5.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SL1-1 CC90	342 tys. zł	22.09. 2004	IX.2009	168 tys. zł
6.	BISE Atechnet Leasing	Żuraw M.A.N WK 91SL CC90	235 tys. zł	22.09. 2004	X .2009	122 tys. zł
7.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 91 SL, rok produkcji 1993	243 tys. zł	28.10. 2004	X.2009	117 tys. zł
8.	V.B Leasing Polska	Peugeot Partner	62 tys. zł	30.11. 2004	IV. 2007	2 tys. zł
9.	BISE Atechnet Leasing	Żuraw MAN WK 91 SL	230 tys. zł	29.11. 2004	XII .2009	124 tys. zł
10.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 192 SL	430 tys. zł	28.12. 2004	XII.2009	195 tys. zł
11.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 92 SL	217 tys. zł	20.06. 2005	V.2010	108 tys. zł
12.	Europejski Fundusz Hipoteczny	LAND ROVER Discovery	146 tys. zł	02.01. 2006	XII.2010	111 tys. zł
13.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 92 SL	260 tys. zł	16.03. 2006	IV.2010	185 tys. zł
14.	BISE Atechnet Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	514 tys. zł	20.04.2006	IV.2013	418 tys. zł
15.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	523 tys. zł	21.04. 2006	V.2011	430 tys. zł
16.	BRE Leasing	Żuraw WOLFFKRAN 91SL	490 tys. zł	14.06.2006	VI.2011	394 tys. zł
17.	BISE Atechnet Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	542 tys. zł	20.04.2006	IX.2013	470 tys. zł
18.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	546 tys. zł	14.07.2006	IX.2012	467 tys. zł
19.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32 tys. zł	21.08.2006	VIII.2009	22 tys. zł
20.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32 tys. zł	21.08.2006	VIII.2009	22 tys. zł
21.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32 tys. zł	21.08.2006	VIII.2009	22 tys. zł
22.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32 tys. zł	21.08.2006	VIII.2009	22 tys. zł
23.	ING Lease (Polska)	2 żurawie COMEDIL CTT 91 – 5	1.071 tys. zł	31.07.2006	XI..2012	919 tys. zł
24.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Mercedes S320 CDI	155 tys. zł	08.09.2006	IX.2009	116 tys. zł
25.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 141	800 tys. zł	28.02.2007	III.2013	720 tys. zł
26.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Roomster	44 tys. zł	30.03.2007	II.2010	34 tys. zł

Źródło: Emitent

Uzupełniającym źródłem zewnętrznego finansowania działalności Emitenta są kredyty.

Tabela. Realizowane umowy kredytowe i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta wg stanu na 31.03.2007 r.

1.	Kredytodawca	BPH S.A.
	Rodzaj zobowiązania	Kredyt inwestycyjny na zakupu samochodu dostawczego
	Data zawarcia umowy	16.08.2005
	Wysokość przyznanego kredytu	95 tys. zł
	Termin całkowitej spłaty	Sierpień 2012 r.
	Saldo zadłużenia na 31.03.2007	78 tys. zł
	Zabezpieczenia	Częściowe (49/100) przewłaszczenie kredytowanego samochodu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

2.	Kredytodawca	BPH S.A.
	Rodzaj zobowiązania	Limit zadłużenia w rachunku bieżącym
	Data zawarcia umowy	19.07.2005
	Wysokość przyznanego kredytu	50 tys. zł
	Termin całkowitej spłaty	10.05.2007
	Saldo zadłużenia na 31.03.2007	46 tys. zł
	Zabezpieczenia	Brak

3.	Kredytodawca	ING Bank Śląski S.A.
	Rodzaj zobowiązania	Limit zadłużenia w rachunku bieżącym
	Data zawarcia umowy	29.03.2006
	Wysokość przyznanego kredytu	1.000 tys. zł
	Termin całkowitej spłaty	29.03.2008
	Saldo zadłużenia na 31.03.2007	0 tys. zł
	Zabezpieczenia	pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w Banku BPH S.A., zastaw rejestrowy na 3 żurawiach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty 1 500 tys. zł, weksel <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową

10.4. Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W ocenie Emitenta nie występują jakiejkolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Opis źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania obecnie prowadzonych inwestycji

W dniu 16 stycznia 2007 roku Emitent złożył zamówienie w firmie GRU Comedil SRL z siedzibą we Włoszech na zakup 31 sztuk żurawi wieżowych. Dostawa ma zostać zrealizowana do września 2007 roku. Źródłem finansowania zamówionych aktywów są środki pochodzące z publicznej emisji

Akcji Serii C. Wartość zamówienia według średniego kursu NBP na dzień 21 marca 2007 roku (data podpisania właściwej umowy) wynosi 21.433.250,21 zł (5.529.449 EUR).

Opis źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania planowanych inwestycji w przyszłości

W 2007 roku dokonywane będą drobne zakupy używanych elementów konfiguracyjnych do posiadanej bazy używanych żurawi Wolff i Liebherr – zakupy te będą finansowane ze środków własnych wypracowanych z działalności operacyjnej.

Planowana w 2007 r. emisja Akcji Serii E przygotowywana jest z myślą o pozyskaniu kolejnych 40 – 50 żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu, które będą odpowiedzią Spółki na stale wzrastający popyt na jej usługi.

Powyższe cele zostaną w całości sfinansowane z środków pozyskanych z emisji Akcji Serii E.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Zarówno w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych jak i obecnie, Emitent nie prowadził i nie prowadzi badań oraz prac badawczo – rozwojowych.

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Zarząd Emitenta oświadcza, że Emitent nie posiada jakichkolwiek patentów i licencji oraz nie jest uzależniony w swej działalności od jakichkolwiek patentów i licencji.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

W 2006 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 9.904 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 1.680 tys. zł. Zarówno przychody, jak i zysk netto były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody wzrosły w stosunku do 2005 r. o 51,6%, zaś zysk netto – o 278,4%. Tak znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem zapotrzebowania przedsiębiorstw budowlanych na usługi wynajmu żurawi w tym okresie. Wzrosła również rentowność prowadzonej działalności. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła w 2006 r. 21% i była wyższa niż w 2005 r. (15,2%).

Spółka nie utrzymywała zapasów na koniec 2006 r. Związane jest to z charakterem prowadzonej przez Emitenta działalności. Poziom zapasów w 2005 roku utrzymywał się minimalnym poziomie.

Poziom kosztów sprzedanych usług i towarów w 2006 roku wynosił 6.380 tys. zł, co oznacza, że w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, poziom tych kosztów wzrósł o 23%. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu w 2006 roku wynosiły odpowiednio 229 tys. zł i 1.140 tys. zł, co oznacza, że w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległy wzrostowi odpowiednio o 49,0% i 33,0%. Znacznemu obniżeniu uległy pozostałe koszty operacyjne, wynoszące w 2006 roku 133 tys. zł., w porównaniu do kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego kiedy to pozostałe koszty operacyjne wyniosły 690 tys. zł (spadek o 81,2%). Związane to było głównie z odnotowaną w 2005 r. stratą ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 559 tys. zł. Koszty finansowe w 2006 r. wyniosły 304 tys. zł., co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza spadek ich poziomu o 42,3%.

Zdaniem Zarządu Emitenta od 31.12.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu kontynuowane były pozytywne tendencje w sprzedaży i jej relacji do kosztów działalności Emitenta. W okresie do końca 2007 roku, w związku z popytem na usługi Emitenta oraz rozszerzeniem bazy sprzętowej Emitent przewiduje dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży. Ceny usług wynajmu żurawi powinny wciąż rosnąć, ale wg przewidywań Emitenta dynamika tego wzrostu nie będzie już tak wysoka jak to miało miejsce w 2006 roku. Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności przez Emitenta poziom zapasów

powinien pozostać nieistotny dla jego działalności. Koszty usług obcych w 2007 roku będą rosły w stosunku do 2006 roku w związku z rozszerzaniem działalności Emitenta oraz zjawiskami rynkowymi, ale wg przewidywań Spółki dynamika wzrostu tych kosztów powinna być niższa niż dynamika wzrostu przychodów.

12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta

Poza informacjami wymienionymi w punkcie 12.1 Rozdziału III, czynnikami ryzyka opisanymi w części Czynniki Ryzyka, Emitent nie posiada wiedzy na temat innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na perspektywę Emitenta.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1. Prognozy finansowe

Prognoza przychodów ze sprzedaży, zysku ze sprzedaży, zysku brutto oraz zysku netto na rok 2007 została opublikowana w raporcie bieżącym 15/2007 z dnia 26 lutego 2007 roku. Stanowi ona modyfikację prognozy wyników finansowych opublikowanej w Prospekcie Emisyjnym Akcji Serii C Spółki w dniu 8 listopada 2006 r.

Pierwotna prognoza na rok 2007 (opublikowana w Prospekcie Emisyjnym Akcji Serii C) zakładała następujące wartości podstawowych pozycji rachunku wyników:

Przychody ze sprzedaży – 15.372 tys. zł,

Zysk ze sprzedaży – 3.641 tys. zł,

Zysk brutto – 3.275 tys. zł,

Zysk netto – 2.653 tys. zł.

Nowa prognoza na rok 2007 (opublikowana w raporcie bieżącym 15/2007):

Przychody ze sprzedaży – 17.000 tys. zł,

Zysk ze sprzedaży – 4.100 tys. zł,

Zysk brutto – 3.700 tys. zł,

Zysk netto – 3.000 tys. zł

Zmiana bieżącej prognozy w relacji do prognozy opublikowanej w prospekcie emisyjnym:

- wzrost o 11 % w pozycji przychody,
- wzrost o 13% w pozycji zysk ze sprzedaży,
- wzrost o 13% w pozycji zysk brutto,
- wzrost o 13% w pozycji zysk netto

Nowa prognoza na rok 2007 w zakresie poszczególnych składników jest wyższa od wykonanych wartości finansowych w roku 2006 podanych w sprawozdaniu za IV kwartał 2006 r. o:

- 72 % w pozycji przychody,
- 89% w pozycji zysk ze sprzedaży,
- 99% w pozycji zysk brutto,
- 95 % w pozycji zysk netto

Podstawowe założenia prezentowanej prognozy są oparte na założeniach do prognozy przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym Akcji serii C. Założenia te prezentują się następująco:

1. Założenia do prognozowanych informacji, na które wpływ może mieć Emitent:

- zrealizowane zostaną inwestycje opisane w pkt 5.2.3 rozdziału III Prospektu Emisyjnego Akcji serii C,
- ceny wynajmu żurawi utrzymane zostaną przynajmniej na obecnym poziomie – w bieżącej sytuacji rynkowej zmiana cen może być jedynie progresywna, a więc jej wpływ na prognozowane wyniki dodatni,
- zachowany zostanie stopień wykorzystania bazy sprzętowej na poziomie 95% (występujący w działalności operacyjnej Emitenta w okresie 2003 – 2006) – w obecnej sytuacji rynkowej wzrostu liczby inwestycji i stabilnej globalnej liczby żurawi nie jest możliwe zmniejszenie stopnia wykorzystania maszyn,
- kontynuowana będzie polityka kontroli kosztów operacyjnych,
- w prognozowanym okresie zbędne będzie zaciąganie nowych długoterminowych zobowiązań finansowych,
- Emitent prowadzić będzie dotychczasową działalność podstawową świadczenia usług wynajmu żurawi budowlanych – nie wzięto pod uwagę ewentualnie występujących incydentalnie w historii Emitenta przypadków transakcji handlowych sprzętem dźwigowym; wpływ ich występowania w przyszłości może być wyłącznie pozytywny dla uzyskiwanych wyników,
- nie zakłada się dywersyfikacji działalności w inne branże,

2. Założenia do prognozowanych informacji, niezależne od Emitenta:

- rynek budowlany pozostanie przynajmniej na obecnym poziomie i nie pojawią się decyzje polityczne destabilizujące tę sytuację,
- brak ograniczeń administracyjnych dotyczących branży wynajmu żurawi,
- zachowany zostanie poziom cen usług podwykonawców Emitenta – ewentualny wzrost tych cen jest determinowany przez wzrost cen wynajmu żurawi, a więc zachowany zostanie przynajmniej obecny poziom uzyskiwanych marży,
- kurs złotego w stosunku do euro oscylował będzie na poziomie bliskim 3,90 zł - 4,00 zł – ceny nabywanych nowych żurawi prognozuje się przy tym poziomie kursu walutowego,

Ponadto uwzględniono:

- 1) przyspieszenie realizacji celów emisji w stosunku do założeń ujętych w prospekcie emisyjnym Akcji serii C,
- 2) bieżący stopień wykorzystania parku maszynowego,
- 3) bieżące ceny usług świadczonych przez Spółkę.

Należy zwrócić uwagę na fakt, iż pierwotna prognoza zamieszczona w prospekcie emisyjnym, spełniając zasadę ostrożności, oparta została o założenia wynikające z wartości finansowych osiągniętych przez Spółkę w 2005 r. oraz w I półroczu 2006 r. Przyspieszenie realizacji celów emisji, czyli zakupu żurawi wieżowych, w stosunku do założeń ujętych w prospekcie emisyjnym z dnia 8 listopada 2006 r. pozwolią Spółce osiągnąć wynik finansowy przekraczający plany wyznaczone w pierwotnej prognozie.

Możliwość realizacji prognozowanych wyników Spółka będzie monitorowała na bazie osiąganych wyników kwartalnych. Ewentualne zmiany +/- 10% ww. wyników finansowych będą przekazywane do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego.

13.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta dotycząca prognoz sporządzonych przez Emitenta

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.

Dokonaliśmy sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych na rok 2007 EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A., na które składają się oparte na znaczących szacunkach prognozy następujących pozycji rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku:

1. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	17 000 tys. zł.
2. Zysk ze sprzedaży	4 100 tys. zł.
3. Zysk brutto	3 700 tys. zł.
4. Zysk netto	3 000 tys. zł.

Podane wyżej prognozowane informacje finansowe uwzględniają prognozę wyników za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto odpowiada Zarząd EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w formie planu na rok 2007 opartych na znaczących szacunkach.

Sporządzenie prognozowanych informacji przeprowadziliśmy stosownie do postanowień norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Fundację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy do sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu przedstawienia ich potencjalnym inwestorom.

Naszym zdaniem prognozowane informacje finansowe obejmujące prezentowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń. Zasady rachunkowości stosowane do opracowania prognoz wyników są zgodne z zasadami stosowanymi w poprzednich latach obrotowych przez EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Warszawa, dnia 20.04.2007 r.

**Biuro Audytorsko – Rachunkowe
EUROKONSULTING Sp. z o.o.
02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3 lok. 108
tel. 668-70-83, REGON 014871296
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych
Nr ewidencyjny 1863**

Elżbieta Rząca
Biegły Rewident
Nr 9124/3306

Prezes Zarządu
Barbara Łuczak – Gilarska
Biegły Rewident
Nr 8929/4764

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1) Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu;
- 2) Aleksander Tomasz Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu.

Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu

Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 31 maja 2004 r. (wówczas Prezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejszem pracy Grzegorza Żółcika jest siedziba Emitenta przy ul. Puławskiej 538 w Warszawie. Grzegorz Żółcik nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Grzegorzem Żółcikiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Grzegorz Żółcik ma 45 lat. Posiada wykształcenie średnie. Ukończył XV Liceum Ogólnokształcące im. N. Żmichowskiej w Warszawie, Policealne Studium Hotelarskie oraz następujące kursy:

- (i) Negocjacje w handlu zagranicznym – 1985 r. – Centrum doskonalenia kadr kierowniczych Ministerstwa Handlu Zagranicznego,
- (ii) Aspekty i zastosowania analizy finansowej – 1991 r. – Effect Sp. z o.o.,
- (iii) Analiza finansowa kontraktów – 1992 r. – Effect Sp. z o.o. W latach 1983-1988 pracował jako stażysta, planista oraz handlowiec w spółce Budimex Sp. z o.o. w Warszawie.

Następnie w latach 1988-1998 związany był ze spółką Budimex S.A., gdzie awansował od pozycji Specjalisty ds. Handlowych, poprzez Pełnomocnika rynku słowackiego, Głównego Specjalistę ds. ekonomiczno-finansowych, do I Zastępcy Dyrektora Generalnego ds. finansowo-handlowych Oczyszczalni Ścieków w Gdańsku. W roku 1996 Grzegorz Żółcik pracował jako likwidator w spółce Poldom Sp. z o.o. w Gdyni. Pomiędzy 1998 a 2000 rokiem piastował funkcję Dyrektora Naczelnego oraz Prezesa Zarządu spółki Budimex Olsztyn S.A.. Kolejne miejsca zatrudnienia Grzegorza Żółcika to: 2000-2001 Mostostal Warszawa S.A. – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji, 2001–2003 Pascal Polska Sp. z o.o. – Dyrektor, 2003–2004 Megachemie S.A. - Dyrektor Zarządzający.

W okresie ostatnich pięciu lat Grzegorz Żółcik pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych: członek zarządu Mostostal Warszawa S.A., członek rady nadzorczej spółki Metalurgia S.A., wiceprezes zarządu EFH S.A.

Obecnie Grzegorz Żółcik jest Prezesem Zarządu Emitenta i akcjonariuszem Emitenta oraz prezesem zarządu spółki GJ Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadając 100% udziałów i 100% głosów na walnym zgromadzeniu GJ Invest Sp. z o.o.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Grzegorza Żółcika nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,

(ii) Grzegorz Żółcik nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji,

(iii) w stosunku do Grzegorza Żółcika nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Grzegorz Żółcik nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

(iv) Grzegorz Żółcik nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Aleksander Tomasz Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wierzbowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od września 2003 r. (wówczas Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejszem pracy Aleksandra Wierzbowskiego jest siedziba Emitenta przy ul. Puławskiej 538 w Warszawie. Aleksander Wierzbowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Aleksandrem Wierzbowskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem powiązania Aleksandra Wierzbowskiego z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta Mirosławem Wierzbowskim, który jest rodzeństwem Aleksandra Wierzbowskiego.

Aleksander Wierzbowski ma 47 lat. Posiada wykształcenie średnie. W latach 1987-1995 Aleksander Wierzbowski prowadził działalność gospodarczą, zaś w latach 1995-1998 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Polspark Sp. z o.o. Aleksander Wierzbowski jest akcjonariuszem Emitenta i od 2003 roku Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Aleksander Wierzbowski nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych, ani nie był wspólnikiem takich spółek.

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, poza wyrokiem skazującym z dnia 12 lipca 2005 roku z art. 233 § 1 w związku z art. 12 kodeksu karnego (składanie fałszywych zeznań). Wyrok orzeczono w związku z wypadkiem drogowym, w którym uczestniczył Aleksander Wierzbowski oraz osoba z nim spokrewniona. Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat:

(i) Aleksander Wierzbowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji,

(ii) w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Aleksander Wierzbowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

iii) Aleksander Wierzbowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- 1) Mirosław Jerzy Wierzbowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Sławomir Ludwikowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 3) Jan Maria Koprowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;

- 4) Krzysztof Wiesław Gołucki – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Stanisław Dobrzański – Członek Rady Nadzorczej.

Mirosław Wierzbowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Mirosław Wierzbowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. Mirosław Wierzbowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Mirosławem Wierzbowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem powiązania Mirosława Wierzbowskiego z Wiceprezesem Zarządu Emitenta Aleksandrem Wierzbowskim, który jest rodzonym bratem Mirosława Wierzbowskiego.

Mirosław Wierzbowski ma 51 lat. Posiada wykształcenie średnie. Ponadto, studiował w Utah Technical College w Salt Lake City oraz Golden Gate University w Kalifornii.

W okresie ostatnich pięciu lat Mirosław Wierzbowski pełnił funkcję członka bądź prezesa zarządu następujących podmiotów:

- 1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - Prezes Zarządu;
- 2. EFH Leasing S.A. - Prezes Zarządu;
- 3. Mazury NON STOP Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 4. Zakopane Leasing Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 5. EFH-1 Sp. z o.o. - Członek Zarządu;
- 6. EFH-5 Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 7. EFH-4 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 8. EFH-6 Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 8. EFH-8 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 9. EFH-B1 Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
- 10. EFH-MP59 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 11. EFH-WSEI Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
- 12. KA-NA Gis Sp. z o.o. – Członek Zarządu;
- 13. VIAGUARA S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Powyżej wskazane funkcje Mirosław Wierzbowski pełni również obecnie.

Ponadto, Mirosław Wierzbowski jest akcjonariuszem spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., oraz w okresie ostatnich 5 lat był akcjonariuszem EFH Leasing S.A. Według złożonego oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat, Mirosław Wierzbowski nie był współnikiem innych spółek kapitałowych lub osobowych poza wymienionymi powyżej.

Mirosław Wierzbowski prowadzi również następującą działalność gospodarczą:

Mirosław Wierzbowski - doradztwo gospodarcze i inwestycyjne oraz

Mirosław Wierzbowski - działalność hodowlana - hodowla dzików.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Mirosława Wierzbowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,
- (ii) Mirosław Wierzbowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich

pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji,

(iii) w stosunku do Mirosława Wierzbowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Mirosław Wierzbowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

(iv) Mirosław Wierzbowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Sławomir Ludwikowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Sławomir Ludwikowski pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 1 września 2006 r. Sławomir Ludwikowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Sławomirem Ludwikowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Sławomir Ludwikowski ma 48 lat. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Handlu Zagranicznego oraz Studium Doktoranckie Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Planowania i Statystyki. Umiejętności uzasadniające powierzenie Sławomirowi Ludwikowskiemu funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta wynikają z doświadczenia zdobytego podczas pracy na wymienionych niżej stanowiskach. W latach 1991 – 1993 Sławomir Ludwikowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu oraz Przewodniczącego Komitetu Kredytowego Banku Gospodarstwa Krajowego, zaś w latach 1993 – 2001 był Wiceprezesem Zarządu spółki Lazard Sp. z o.o. Następnie, w latach 1996 – 1998 Sławomir Ludwikowski sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego nr 7 im. Kazimierza Wielkiego, a od roku 2002 do chwili obecnej pracuje na stanowisku przedstawiciela Bankroft Services UK LTD Przedstawicielstwo w Warszawie. Ponadto, Sławomir Ludwikowski prowadzi działalność gospodarczą w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi pod firmą Sławomir Ludwikowski Usługi Doradcze. Działalność ta nie ma charakteru konkurencyjnego wobec działalności Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Sławomir Ludwikowski pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych: wiceprezes zarządu spółki Lazard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wg oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat Sławomir Ludwikowski nie był współnikiem żadnej spółki kapitałowej lub osobowej.

W okresie ostatnich pięciu lat:

(i) w stosunku do Sławomira Ludwikowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,

(ii) Sławomir Ludwikowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji,

(iii) w stosunku do Sławomira Ludwikowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Sławomir Ludwikowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

(iv) Sławomir Ludwikowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jan Maria Koprowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jan Koprowski pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. Jan Koprowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności

Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Janem Koprowskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Jan Koprowski ma 58 lat. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Matematyki i Informatyki Uniwersytetu Warszawskiego. W latach 1970-1975 Jan Koprowski pracował jako programista, kierownik zespołu w CHRS AGROMA OEPD. Następnie, w latach 1976-1989 Jan Koprowski był kierownikiem Zakładu Projektowego w BRGM BRAMAT, w latach 1990-1991 pełnił funkcje wiceprezesa spółki Zespół Ekonomia i Komputery Sp. z o.o., w roku 1991 był głównym księgowym Export-Import Tadeusz Osmoła, w latach 1991-1992 – dyrektorem finansowym PZ Karen, w latach 1992-1993 - dyrektorem finansowym Computerland S.A., w latach 1993 – 1999 wiceprezesem zarządu tejże spółki, a w latach 1999-2000 – doradcą prezesa. W latach 2000-2002 Jan Koprowski pełnił funkcje wiceprezesa zarządu PZU-CL Agent Transferowy S.A, zaś w latach 2000-2005 był prezesem zarządu CONSSYLIIUM S.A. Ponadto, Jan Koprowski pełni w chwili obecnej następujące funkcje: od 2005 r. - członka rady nadzorczej CONSSYLIIUM S.A., od 2005 r. - sekretarza rady nadzorczej (wcześniej wiceprzewodniczącego i przewodniczącego) spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., od 2004 r. - przewodniczącego rady nadzorczej Tauty S.A., oraz od 2001 przewodniczącego rady nadzorczej Wiertnicza 126 Sp. z o.o.

W okresie ostatnich pięciu lat Jan Koprowski pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych: Conssylium S.A. z siedzibą we Wrocławiu (obecnie członek zarządu), Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie członek rady nadzorczej), Tauty S.A. z siedzibą w Warszawie (obecnie przewodniczący rady nadzorczej), Wiertnicza 126 Sp. z o.o. (obecnie przewodniczący rady nadzorczej). Jan Koprowski jest obecnie akcjonariuszem Emitenta. Według oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat Jan Koprowski nie był wspólnikiem żadnej innej spółki kapitałowej lub osobowej.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Jana Koprowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,
- (ii) Jan Koprowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji,
- (iii) w stosunku do Jana Koprowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Jan Koprowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- (iv) Jan Koprowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Wiesław Gołucki – Członek Rady Nadzorczej

Krzysztof Gołucki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. Krzysztof Gołucki nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Krzysztofem Gołuckim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Krzysztof Gołucki ma 52 lata. Posiada wykształcenie średnie. Ukończył Liceum Ogólnokształcące im. Jarosława Iwaszkiewicza w Nasielsku. W latach 1970-1975 Krzysztof Gołucki pracował jako zastępca kierownika transportu ds. zaopatrzenia i weryfikacji części zamiennych w Przedsiębiorstwie Budowy Huty Warszawy. Od roku 1988 do chwili obecnej prowadzi działalność gospodarczą: Krzysztof Gołucki – Transport Lądowy Pasażerski. Do roku 2005 Krzysztof Gołucki był wspólnikiem spółki Alunova Sp. z o.o. posiadającym 43% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Wg oświadczenia okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Gołucki nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych poza Emitentem. W okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Gołucki był współnikiem spółki ALUNOVA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obecnie Krzysztof Gołucki jest akcjonariuszem Emitenta. Ponadto Pan Krzysztof Gołucki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej w VIAGUARA S.A. z siedzibą w Warszawie.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Krzysztofa Gołuckiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,
- (ii) Krzysztof Gołucki nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji,
- (iii) w stosunku do Krzysztofa Gołuckiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Krzysztof Gołucki nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- (iv) Krzysztof Gołucki nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Stanisław Dobrzański – Członek Rady Nadzorczej

Stanisław Dobrzański pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 1 września 2006 r. Stanisław Dobrzański nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Stanisławem Dobrzańskim a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej, członkami Zarządu Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Stanisław Dobrzański ma 58 lat. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz studia podyplomowe w Akademii Obrony Narodowej oraz w Szkole Głównej Handlowej. Umiejętności uzasadniające powierzenie Stanisławowi Dobrzańskiemu funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta wynikają z doświadczenia zdobytego podczas pracy na wymienionych niżej stanowiskach. W latach 1989-1992 Stanisław Dobrzański pełnił funkcję Dyrektora Zakładów Produkcyjno – Usługowych ORTUS, w latach 1993 – 1996 natomiast sprawował urząd Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Obrony Narodowej, a w latach 1996-1997 był Ministrem Obrony Narodowej. Pracował również jako doradca prezesa Banku Gospodarki Żywnościowej w latach 1998 – 2001. Od 2001 do 2006 roku Stanisław Dobrzański pełnił funkcję prezesa zarządu w spółce Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.

W okresie ostatnich pięciu lat Stanisław Dobrzański pełnił funkcje w organach następujących podmiotów:

1. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. – Prezes Zarządu;
2. Polkomtel S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
3. Exatel S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
4. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
5. Leasing System Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
6. PSE Serwis S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

Obecnie Stanisław Dobrzański jest Przewodniczącym Rady Nadzorczej Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. Wg oświadczenia w okresie ostatnich pięciu lat Stanisław Dobrzański nie był współnikiem spółki kapitałowej lub osobowej.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Stanisława Dobrzańskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,
- (ii) Stanisław Dobrzański nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji,
- (iii) w stosunku do Stanisława Dobrzańskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Stanisław Dobrzański nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- (iv) Stanisław Dobrzański nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.3. Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobą zarządzającą wyższego szczebla inną aniżeli członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, która ma znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, jest prokurent Emitenta Tadeusz Orlik. Prokurent został powołany przez Zarząd Emitenta w dniu 10 stycznia 2007 roku, a zgoda na ustanowienie prokury została przez Radę Nadzorczą Emitenta wyrażona w uchwale nr 2 z dnia 19 grudnia 2006 roku.

Tadeusz Orlik – Prokurent

Tadeusz Orlik pełni funkcję prokurenta Emitenta (prokura łączna) od dnia 10 stycznia 2007 r. Tadeusz Orlik nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Tadeuszem Orlikiem a członkami Zarządu Emitenta, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Tadeusz Orlik ma 36 lat. Posiada wykształcenie wyższe. W 2000 roku ukończył Szkołę Główną Handlową. Tadeusz Orlik był zatrudniony na stanowisku technika budowlanego w Administracyjno – Gospodarczym Oddziale Straży Granicznej w Warszawie. Prokurent pracował także jako technik budowlany w Komendzie Głównej Straży Granicznej w Warszawie. W okresie od 15 grudnia 1994 r. do 10 listopada 1995 r. Tadeusz Orlik pracował w spółce Towarzystwo Inwestycyjno – Leasingowe A'Vista Sp. z o.o. w Warszawie na stanowisku Specjalisty ds. Leasingu. W okresie od 13 listopada 1995 r. do 31 października 1997 był zatrudniony na stanowisku Specjalisty ds. Leasingu w spółce Amica Auto Sp. z o.o. w Warszawie. Od 01 listopada 1997 r. do 28 lutego 2003 r. pracował w Europejskim Funduszu Hipotecznym S.A. z siedzibą w Warszawie na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Handlowych.

Wg oświadczenia w okresie ostatnich pięciu lat Tadeusz Orlik nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych poza Emitentem.

W okresie ostatnich pięciu lat:

- (i) w stosunku do Tadeusza Orlika nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa,
- (ii) Tadeusz Orlik nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarycznym lub likwidacji,
- (iii) w stosunku do Tadeusza Orlika nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Tadeusz Orlik nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

(iv) Tadeusz Orlik nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród innych osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla

U żadnego z członków Zarządu Emitenta, żadnego z członków Rady Nadzorczej Emitenta, ani u prokurenta Emitenta nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązками wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązками tych osób.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta lub członków Rady Nadzorczej Emitenta albo powołano prokurenta Emitenta.

Członkowie Zarządu zostali powołani uchwałą nr 1 z dnia 29 czerwca 2006 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w związku z przekształceniem EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w Emitenta. Członkowie Zarządu zostali powołani przy uwzględnieniu ich kwalifikacji oraz rękojmi właściwego wypełniania czynności członków Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani uchwałą nr 2 z dnia 29 czerwca 2006 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. oraz uchwałą nr 4 z dnia 1 września 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta. Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani w głosowaniu tajnym, przy uwzględnieniu ich kwalifikacji oraz rękojmi pełnienia właściwego nadzoru nad działalnością Emitenta.

Prokura łączna została ustanowiona a prokurent Emitenta został powołany na podstawie uchwały nr 1/S.A./07 Zarządu Emitenta z dnia 10 stycznia 2007 roku.

14.2.3. Informacje dotyczące ograniczeń uzgodnionych przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta

W dniu 22 sierpnia 2006 r. wszyscy akcjonariusze Emitenta złożyli oświadczenia, iż od dnia rozpoczęcia notowań Akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj. od dnia 11.12.2006 r. nie zamierzają zbywać posiadanych Akcji Emitenta w przeciągu następujących okresów:

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. – 6 miesięcy;
2. EFH LEASING S.A. - 6 miesięcy;
3. Grzegorz Żółcik - 12 miesięcy;
4. Aleksander Wierzbowski - 12 miesięcy;
5. Krzysztof Gołucki - 12 miesięcy;
6. Jan Koprowski - 12 miesięcy.

Wskazane powyżej ograniczenia zbywalności akcji nie mają charakteru umowy. Dotychczasowi akcjonariusze złożyli natomiast na piśmie jednostronne oświadczenia, że nie zamierzają zbywać posiadanych Akcji Emitenta w określonych terminach. Zamiary dotychczasowych akcjonariuszy mają charakter deklaracyjny. Ze względu na charakter deklaracyjny a nie obligatoryjny oraz ze względu na brak formalnych przesłanek w postaci umowy, nie można w tym przypadku mówić o jakimkolwiek zobowiązaniu któregośkolwiek z akcjonariuszy składających ww. oświadczenia, a co za tym idzie uznawać takiego zobowiązania w jakiegokolwiek płaszczyźnie za porozumienie akcjonariuszy.

W okresie od dnia 23 kwietnia do dnia 05 czerwca 2007 r. (tj. przed upływem deklarowanego okresu) wbrew złożonej deklaracji Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. zbył w transakcjach giełdowych 326.579 Akcje Emitenta. W dniu 11 maja 2007 roku Emitent otrzymał pismo od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. informujące, iż w związku z zapotrzebowaniem na środki finansowe na realizację zamierzeń inwestycyjnych Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie wyklucza dalszego zmniejszenia udziału w kapitale zakładowym Emitenta w ciągu 2007 roku.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Poza wymienionymi poniżej typami wynagrodzeń Spółka nie przekazała osobom nadzorującym i zarządzającym premii, nagród i żadnych świadczeń w innych formach.

Tabela. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki w 2006 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Osoba	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie (w tys. zł)			
		wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji	inne (działalność gospodarcza)	razem
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	37	48	92	177
Aleksander Wierzbowski	Wiceprezes Zarządu	20	24	146	190
Tadeusz Gruszczyński	Wiceprezes Zarządu	2	0	0	2
Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	10	0	10
Sławomir Ludwikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	2	0	2
Jan Koprowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	5	0	5
Krzysztof Gołucki	Członek Rady Nadzorczej	0	5	0	5
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej	0	3	0	3

Źródło: Emitent

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 21 Statutu Emitenta Zarząd Emitenta składa się z co najmniej dwóch osób. Członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu) powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres trzyletniej kadencji. Kadencja członków Zarządu jest indywidualna.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu (art. 369 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prezes Zarządu i każdy członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Grzegorz Piotr Żółcik	Prezes Zarządu	31 lipca 2006 r.	31 lipca 2009 r.
Aleksander Tomasz Wierzbowski	Wiceprezes Zarządu	31 lipca 2006 r.	31 lipca 2009 r.

Źródło: Emitent

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza Emitenta składa się z co najmniej pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie. Wybór dokonywany jest na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Mirosław Jerzy Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 lipca 2006 r.	31 lipca 2009 r.
Sławomir Ludwikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	1 września 2006 r.	1 września 2009 r.
Jan Maria Koprowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	31 lipca 2006 r.	31 lipca 2009 r.
Krzysztof Wiesław Gołucki	Członek Rady Nadzorczej	31 lipca 2006 r.	31 lipca 2009 r.
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej	1 września 2006 r.	1 września 2009 r.

Źródło: Emitent

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych

16.2.1. Zarząd

Grzegorz Żółcik

Grzegorzowi Żółcikowi z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego przysługuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 9.000,00 zł brutto miesięcznie, dodatek funkcyjny w wysokości 15.000,00 zł brutto miesięcznie oraz premia roczna udzielana w wysokości nie przekraczającej 50 % zsumowanego 12-miesięcznego dodatku funkcyjnego, określonej według swobodnego uznania Rady Nadzorczej Emitenta.

Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego na podstawie umowy o zarządzanie z dnia 1 lipca 2006 roku. Umowa została zawarta na czas określony 3 lat, lecz może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. W przypadku jej rozwiązania przed dniem 1 lipca 2009 roku Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny otrzyma kwotę stanowiącą 6-krotność sumy wynagrodzenia i dodatku funkcyjnego w ostatnim miesiącu przed ustaniem stosunku pracy.

Grzegorz Żółcik zatrudniony jest w pełnym wymiarze czasu pracy. Miejscem pracy Grzegorza Żółcika jest przede wszystkim siedziba Emitenta w Warszawie, jak również inne miejsce, w którym świadczenie pracy będzie niezbędne i przydatne dla prawidłowego wykonania powierzonych obowiązków.

Za wyjątkiem sytuacji przewidzianych przez prawo, Grzegorz Żółcik zobowiązany jest, w okresie trwania umowy o pracę jak i po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu, do przestrzegania tajemnicy Emitenta oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności Emitenta, których ujawnienie mogłoby narazić Emitenta na szkodę.

W okresie obowiązywania umowy Grzegorz Żółcik nie może wykonywać jakiejkolwiek konkurencyjnej działalności na rzecz osób trzecich, za wyjątkiem działalności, na którą uzyskał zgodę Rady Nadzorczej Emitenta. Grzegorz Żółcik obowiązany jest również do powstrzymania się od prowadzenia jakiejkolwiek działalności gospodarczej na własny rachunek.

Aleksander Wierzbowski

Aleksandrowi Wierzbowskiemu z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Logistyki przysługuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 7.500,00 zł brutto miesięcznie, dodatek funkcyjny w wysokości 13.000,00 zł brutto oraz premia roczna udzielana w wysokości nie przekraczającej 50 % zsumowanego 12-miesięcznego dodatku funkcyjnego, określonej według swobodnego uznania Rady Nadzorczej Emitenta.

Aleksander Wierzbowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Logistyki na podstawie umowy o zarządzanie z dnia 1 września 2006 roku. Umowa została zawarta na czas określony 3 lat, lecz może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 3 miesięcznego terminu wypowiedzenia. W przypadku jej rozwiązania przed dniem 1 września 2009 roku Wiceprezes Zarządu – Dyrektor ds. Logistyki otrzyma kwotę stanowiącą 6-krotność sumy wynagrodzenia i dodatku funkcyjnego w ostatnim miesiącu przed ustaniem stosunku pracy.

Aleksander Wierzbowski zatrudniony jest w pełnym wymiarze czasu pracy. Miejscem pracy Aleksandra Wierzbowskiego jest przede wszystkim siedziba Emitenta w Warszawie, jak również inne miejsce, w którym świadczenie pracy będzie niezbędne i przydatne dla prawidłowego wykonania powierzonych obowiązków.

Za wyjątkiem sytuacji przewidzianych przez prawo, Aleksander Wierzbowski zobowiązany jest, w okresie trwania umowy o pracę jak i po jej rozwiązaniu lub wygaśnięciu, do przestrzegania tajemnicy Emitenta oraz zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących działalności Emitenta, których ujawnienie mogłoby narazić Emitenta na szkodę.

W okresie obowiązywania umowy Aleksander Wierzbowski nie może wykonywać jakiejkolwiek konkurencyjnej działalności na rzecz osób trzecich, za wyjątkiem działalności, na którą uzyskał zgodę Rady Nadzorczej Emitenta. Aleksander Wierzbowski obowiązany jest również do powstrzymania się od prowadzenia jakiejkolwiek działalności gospodarczej na własny rachunek.

16.2.2. Rada Nadzorcza

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały określone w uchwale nr 2 z dnia 26 marca 2007 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Zgodnie z powyższą uchwałą wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta płatne jest miesięcznie z dołu, do 10 dnia następnego miesiąca i wynosi: 4.000,00 zł netto miesięcznie dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, 2.500,00 zł dla Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, 2.000,00 zł dla Sekretarza Rady Nadzorczej Emitenta oraz 1.500,00 zł dla Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta

Statut ani Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta nie przewiduje powołania komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Uchwałą nr 7 z dnia 1 września 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło przyjąć wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005, za wyjątkiem zasad nr 20 i 43. Ponadto, zasada nr 28 nie będzie stosowana w części dotyczącej Komitetu Audytu i Wynagrodzeń.

W uzasadnieniu dla wyłączenia stosowania zasady nr 20 Emitent stwierdził iż: „Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli będących jednocześnie Członkami Rady Nadzorczej, którzy posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego osobiście lub przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy”.

Z uwagi na wyłączenie stosowania zasady nr 20, tj. brak niezależnych Członków Rady Nadzorczej Emitenta, którzy mogliby wchodzić w skład Komitetu Audytu, nie są stosowane zasada nr 28 (w zakresie dotyczącej Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń) i zasada nr 43.

Pełne oświadczenie Emitenta w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zostało wyemitowane i opublikowane za pośrednictwem systemu ESPI (Raport bieżący nr 2/2006 z dnia 29 listopada 2006 roku) i znajduje się na stronach internetowych Emitenta www.efh-zurawie.pl.

Emitent wyraża wstępną deklarację intencji przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", mających obowiązywać od III kwartału 2007 roku, w swojej działalności na rynku publicznym bez odstępstw czy wyjątków oraz zobowiązuje się podjąć wszelkie kroki w celu zapewnienia ich przestrzegania przez wszystkie organy Spółki.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Z uwagi na niewielką liczbę zatrudnionych pracowników Emitent nie prowadzi specyficznej polityki kadrowej. Jako naczelne kryterium doboru pracowników przyjęto ich fachowość i znajomość zagadnień związanych z zajmowanym stanowiskiem.

Etaty w Spółce w poszczególnych działach zajmują pracownicy wyspecjalizowani. Ponadto dział techniczny jest wspomagany okresowo przez zewnętrznych pracowników świadczących usługi na podstawie umów zlecenia (montaże i demontaże żurawi, incydentalnie usługi operatorskie).

W Spółce nie istnieje motywacyjny system wynagradzania poza opisanym w rozdziale 17.3 Programem Opcji Pracowniczych.

Przedstawiona poniżej liczba pracowników i zaprezentowane struktury zatrudnienia są aktualne na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

Tabela. Struktura zatrudnienia wg wykształcenia pracowników Emitenta

	31.03.2007		31.03.2006		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Wyższe	4	15%	6	40%	4	17%	6	40%	5	22%
Średnie	11	41%	5	33%	10	50%	5	33%	5	22%
Zasadnicze zawodowe	11	41%	3	20%	7	29%	3	20%	12	52%
Podstawowe	1	4%	1	7%	1	4%	1	7%	1	4%
Razem	27	100%	15	100%	22	100%	15	100%	23	100%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia wg grup pracowniczych Emitenta

	31.03.2007		31.03.2006		31.12.2006		31.12.2005		31.12.2004	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Kadra Zarządzająca	2	7%	3	20%	2	19%	3	20%	3	13%
Managerowie	3	11%	3	20%	3	14%	3	20%	3	13%
Sprzedaż	1	4%	1	7%	1	5%	1	7%	1	4%
Administracja	4	15%	2	13%	4	18%	2	13%	1	4%
Kadra techniczna	17	63%	6	40%	12	55%	6	40%	15	65%
Razem	27	100%	15	100%	22	100%	15	100%	23	100%

Źródło: Emitent

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów zarządzających i nadzorujących akcjach i opcjach na Akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

1. Pan Grzegorz Żółcik, który posiada:

- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 5,92% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2,96% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 2.154 (słownie: dwa tysiące sto pięćdziesiąt cztery) Akcje zwykłe na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 0,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Pan Grzegorz Żółcik pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

2. Pan Aleksander Wierzbowski, który posiada:

- 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 5,81% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2,90% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 1.436 (słownie: jeden tysiąc czterysta trzydzieści sześć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 0,02% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Pan Aleksander Wierzbowski pełni obecnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta oraz ich procentowy udział w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Grzegorz Żółcik	502.154	6,90	752.154	8,91
Aleksander Wierzbowski	491.436	6,75	736.436	8,73
Tadeusz Orlik	7.966	0,11	7.966	0,09

Źródło: Emitent

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

1. Pan Krzysztof Gołucki, który posiada:

- 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,64% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 3,32% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 2.442 (słownie: dwa tysiące czterysta czterdzieści dwie) Akcje zwykłe na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 0,03% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Krzysztof Gołucki pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

2. Pan Jan Koprowski, który posiada:

- 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela, Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 2,49 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Jan Koprowski pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

3. Pan Mirosław Wierzbowski, który posiada:

- 4.311 (słownie: cztery tysiące trzysta jedenaście) Akcji zwykłych na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Mirosławowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu 0,05% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Mirosław Wierzbowski pełni obecnie funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Krzysztof Gołucki	562.442	7,73	842.442	9,99
Jan Koprowski	420.000	5,77	630.000	7,47
Mirosław Wierzbowski	4.311	0,06	4.311	0,05

Źródło: Emitent

17.2.3 Inne osoby zarządzające Emitenta

1. Pan Tadeusz Orlik, który posiada:

- 7.966 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt sześć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii D, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Tadeuszowi Orlikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 0,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Tadeusz Orlik pełni obecnie funkcję Prokurenta Emitenta.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Tadeusz Orlik	7.966	0,11%	7.966	0,09%

Źródło: Emitent

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Informacje na temat uczestnictwa pracowników Emitenta w Programie Opcji Pracowniczych, zamieszczone są w rozdziałach 21.1.4 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego oraz 4.5.2 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Występują inne osoby, które w sposób bezpośredni posiadają udziały w kapitale zakładowym Emitenta. Są to:

- **Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., który posiada:**
 - 175 130 (słownie: sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 551 120 (słownie: pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sto dwadzieścia) Akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 399 671 (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt jeden) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znaczeni akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu w odniesieniu do Emitenta.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie istnieje podmiot dominujący wobec Emitenta.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitent nie posiada informacji na temat ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Emitent oświadcza, że w jego sprawozdawczości nie mają zastosowania standardy określone zgodnie z rozporządzeniem (WE) 1606/2002. Poniżej wykazano podmioty, które zgodnie z rozporządzeniem (WE) 1606/2002 i na podstawie MSR 24 i MSR 28 można określić jako powiązane, a z którymi to Emitent przeprowadzał jakiekolwiek transakcje:

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, która z racji posiadanej liczby akcji (wcześniej udziałów spółki z ograniczoną odpowiedzialnością) posiadała w przeszłości i posiada obecnie możliwość wywierania znaczącego wpływu na Emitenta, to znaczy miała w przeszłości i ma obecnie prawo do uczestniczenia w podejmowaniu decyzji z zakresu polityki finansowej i operacyjnej Emitenta, nie polegające jednakże na kontroli polityki Emitenta;
2. Pan Grzegorz Żółcik, jako członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta;
3. Pan Aleksander Wierzbowski, jako członek kluczowego personelu kierowniczego Emitenta.

Transakcje z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A.

W okresie od stycznia 2004 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. następujące istotne transakcje:

- a) w dniu 23 grudnia 2002 r. Emitent zawarł umowę z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A., na mocy której stał się wyręczyicielem w spłacie długu zobowiązując się spłacać za Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. kredyty bankowe obciążające pakiet żurawi i wind budowlanych wniesionych do Emitenta aportem przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w grudniu 2002 r., kwota przyjęta w zobowiązania przez Emitenta wynosiła równowartość w PLN kwoty 731 346,62 EUR i składała się z kredytu udzielonego przez PEKAO S.A. Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. na zakup żurawi i wind budowlanych (607 793,32 EUR) oraz przez Bank Zachodni WBK S.A. na zakup żurawi, oprocentowanie kredytów oparte było na stawkach 1M i 3M EURIBOR i powiększone o marżę banków w wysokości od 1,5% do 4%, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego zadłużenie powyższe jest uregulowane;
- b) w dniu 6 grudnia 2002 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako wynajmujący zawarł z Emitentem jako najemcą umowę wynajmu lokalu biurowego wykorzystywanego do kwietnia 2006 r. przez Emitenta jako jego siedzibę, wymagalna wierzytelność w kwocie 493,0 tys. zł w postaci czynszu najmu za okres 3 lat (do grudnia 2005 r.) została wniesiona aportem do Emitenta i podwyższyła jego kapitał zakładowy, umowa najmu została zawarta na warunkach odpowiadających rynkowym cenom wynajmu lokali biurowych tej klasy, w związku z powyższą transakcją najmu Emitent poniósł także koszty mediów i telefonów, refakturowanych mu przez wynajmującego w łącznej kwocie 153,5 tys. zł (od stycznia 2003 r. do wygaśnięcia umowy najmu), obecnie Emitenta nie łączy z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. żadna umowa najmu;
- c) w dniu 30 listopada 2004 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako cedent i Emitent jako cesjonariusz zawarły umowę cesji wierzytelności, na mocy której cedent przelał na cesjonariusza przysługującą mu wymagalną wierzytelność w stosunku do dłużnika – Bumar Waryński S.A. Grupa Holdingowa w kwocie 59.415,27zł, z tytułu dokonanej cesji EFH Żurawie Wieżowe S.A. zobowiązana była zapłacić Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. kwotę 59.415,27 zł do dnia 31 grudnia 2006 r., na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego zobowiązanie zostało spłacone;

- d) w dniu 17 listopada 2006 r. Emitent jako kupujący zawarł z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. jako sprzedającym umowę zakupu samochodu Mercedes GL 420 CDI o wartości 420 tys. zł, na mocy której wpłaciła Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. zaliczkę na poczet zakupu w kwocie 70 tys. zł. Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania, z powodu rezygnacji Emitenta z zakupu, umowa została rozwiązana, zaliczka została zwrócona a Emitent nie poniósł żadnych kosztów z tego tytułu;
- e) W okresie od stycznia do września 2006 Emitent zawarł z EFH Leasing S.A. (podmiotem zależnym od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.) umowy leasingu 6 samochodów osobowych na łączną kwotę 429 tys. zł. Kontrakty leasingu zawarte zostały na warunkach rynkowych. W związku z całkowitym przejęciem spółki EFH-Leasing S.A. w dniu 30 marca 2007 roku Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. stał się stroną powyższych umów. Na dzień 31.03.2007 łączne zobowiązanie z tytułu powyższych umów wynosi 315 tys. zł.

Poza wyżej wymienionymi istotnymi transakcjami, w omawianym okresie Emitent dokonał zakupu towarów i usług od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na łączną kwotę 28 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie istnieją żadne zobowiązania Emitenta wobec Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

Transakcje z Panem Grzegorzem Żółcikiem

W dniu 29 sierpnia 2004 r. Pan Grzegorz Żółcik jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę o świadczenie usług, na mocy której wykonawca opracował, wdrożył i realizował mechanizmy skutkujące wzrostem sprzedaży zlecającego oraz istotną poprawą jego sytuacji finansowej, a w szczególności był zobowiązany do wyszukiwania podmiotów potencjalnie zainteresowanych nabyciem usług zlecającego; organizowania spotkań z potencjalnymi kontrahentami; przekazywanie materiałów reklamowych; składanie i zbieranie ofert; przygotowanie i prowadzenie spotkań i odpraw roboczych, pomocy w negocjacjach prowadzonych przez Emitenta; informowanie o warunkach umów; doradztwo i analizę kontraktów zawartych przez Emitenta; informowanie o wszelkich zmianach formalnoprawnych mogących mieć wpływ na sprzedaż usług Emitenta; planowanie struktur sprzedaży i zarządzania finansami; bieżąca analiza przychodów i kosztów; budowanie podstaw i struktur dla przyszłych, dodatkowych źródeł przychodów pieniężnych; zmniejszenie wartości kosztów usług podwykonawców; analiza rozszerzania zakresu usług świadczonych przez Emitenta; planowanie, przygotowanie, realizacja, zmiany i kontrola działań marketingowych; realizacja planów działania, wizji strategii rozwoju Emitenta; wskazywanie potencjalnych i realnych zagrożeń dla Emitenta. Umowa wygasła w dniu 30 czerwca 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 296 tys. zł (przeciętnie 12,8 tys. zł miesięcznie).

Obecnie Pan Grzegorz Żółcik zatrudniony jest przez Emitenta jako Dyrektor Generalny i pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie posiada żadnych wymagalnych lub niewymagalnych zobowiązań wobec Pana Grzegorza Żółcika.

Transakcje z Panem Aleksandrem Wierzbowskim

W dniu 31 października 2005 r. Pan Aleksander Wierzbowski jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę, na mocy której wykonawca zrealizował program poprawy funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta skutkującego wzrostem jego rentowności, a w szczególności był zobowiązany do wyszukiwania podmiotów potencjalnie zainteresowanych nabyciem usług zlecającego; organizowania spotkań z potencjalnymi kontrahentami; przekazywanie materiałów reklamowych; składanie i zbieranie ofert; przygotowanie i prowadzenie spotkań i odpraw roboczych, pomocy w negocjacjach prowadzonych przez Emitenta; informowanie o warunkach umów; doradztwo

i analizę kontraktów zawartych przez Emitenta; informowanie o wszelkich zmianach formalnoprawnych mogących mieć wpływ na sprzedaż usług Emitenta; planowanie struktur sprzedaży i zarządzania finansami; bieżąca analiza przychodów i kosztów; budowanie podstaw i struktur dla przyszłych, dodatkowych źródeł przychodów pieniężnych; zmniejszenie wartości kosztów usług podwykonawców; analiza rozszerzania zakresu usług świadczonych przez Emitenta; planowanie, przygotowanie, realizacja, zmiany i kontrola działań marketingowych; realizacja planów działania, wizji strategii rozwoju Emitenta; wskazywanie potencjalnych i realnych zagrożeń dla Emitenta. Umowa wygasła w dniu 4 września 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 131 tys. zł (przeciętnie 13,1 tys. zł miesięcznie).

Obecnie Pan Aleksander Wierzbowski zatrudniony jest przez Emitenta jako Dyrektor ds. Logistyki i pełni jednocześnie funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie posiada żadnych wymagalnych lub niewymagalnych zobowiązań wobec Pana Aleksandra Wierzbowskiego.

Zdaniem Emitenta wszystkie transakcje przeprowadzone z podmiotami powiązanymi zrealizowane były na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Obecnie Emitent nie planuje przeprowadzać w dającej się przewidzieć przyszłości żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, jednakże jeśli zdarzyłyby się one, ich realizacja poprzedzona będzie analizą ich zgodności z warunkami rynkowymi.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne dane finansowe

Zbadane historyczne dane finansowe Emitenta za lata 2004-2005 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opinią biegłego rewidenta znajdują się w opublikowanym w dniu 8 listopada 2006 roku prospekcie emisyjnym związanym z ofertą publiczną 3.800.000 Akcji Serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym od 3.080.000 do 3.800.000 Akcji Serii C, a także od 3.080.000 do 3.800.000 praw do Akcji Serii C oraz 1.711.250 Akcji serii B.

Zbadane sprawozdania finansowe Emitenta za 2006 rok sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (PSR) wraz z opiniami biegłego rewidenta i raportami z badania znajdują się w opublikowanym w dniu 25.04.2007 roku raporcie okresowym SA-R 2006.

Raport okresowy oraz prospekt emisyjny dostępne są na stronie internetowej www.efh-zurawie.pl.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie dokonał transakcji oraz nie podjął wiążącego zobowiązania do dokonania transakcji, która spowodowała znaczącą zmianę brutto przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu punktu 9 Preambuły Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z 24 kwietnia 2004 roku. W związku z tym Emitent nie zamieszcza w Prospekcie Emisyjnym informacji finansowych *pro forma*.

20.3. Sprawozdanie finansowe

Jednostkowe roczne sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004-2006 sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości zostały udostępnione do publicznej wiadomości na stronie internetowej wskazanej w punkcie 20.1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe o których mowa w punkcie 20.3. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Opinia o historycznych danych finansowych Emitenta za lata 2004-2005 znajdują się w opublikowanym w dniu 8 listopada 2006 roku prospekcie emisyjnym związanym z ofertą publiczną 3.800.000 Akcji Serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym od 3.080.000 do 3.800.000 Akcji Serii C, a także od 3.080.000 do 3.800.000 praw do Akcji Serii C oraz 1.711.250 Akcji serii B.

Opinia o historycznych danych finansowych Emitenta za 2006 rok znajduje się w opublikowanym w dniu 25.04.2007 roku raporcie okresowym SA-R 2006.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie biegłych rewidentów o historycznych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinia biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za 2005 rok zawierała zastrzeżenie. Opinia ta znajduje się w opublikowanym w dniu 8 listopada 2006 roku prospekcie emisyjnym związanym z ofertą publiczną 3.800.000 Akcji Serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym od 3.080.000 do 3.800.000 Akcji Serii C, a także od 3.080.000 do 3.800.000 praw do Akcji Serii C oraz 1.711.250 Akcji serii B.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Poza historycznymi informacjami finansowymi o których mowa w punkcie 20.3 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane zamieszczone w punkcie 3.2 Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.03.2007 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne jednostkowe informacje finansowe, zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006 i zostały przekazane przez Emitenta do publicznej wiadomości w dniu 25 kwietnia 2007 roku raportem okresowym SA-R2006.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

Emitent opublikował po dacie ostatniego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta raport kwartalny za I kwartał 2007 roku. Raport został opublikowany w dniu 7.05.2007 roku i jest dostępny na stronie internetowej www.efh-zurawie.pl. Raport za I kwartał 2007 roku nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

20.7. Polityka dywidendy

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy.

Tabela. Wartość dywidendy wypłaconej na 1 akcję w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	0	0	0
Liczba Akcji / udziałów na koniec okresu (szt.) *	7.222.500	13.295	11.755
Wypłacona dywidenda na 1 udział (w zł)	0	0,00	0,00
Skorygowana liczba Akcji / udziałów (szt.)*	7.222.500	3.422.500	3.422.500
Skorygowana wypłacona dywidenda na 1 akcję / udział (w zł)	0,00	0,00	0,00

* liczba Akcji po przekształceniu w spółkę akcyjną

Źródło: Emitent

Zarząd będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007 a wysokość wypłacanej dywidendy za rok obrotowy 2007 i lata następne będzie uzależniona od poziomu generowanych środków oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.

Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. Decyzję o podziale osiągniętego zysku netto podejmie Walne Zgromadzenie Emitenta.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Aktualnie nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które miałyby istotny negatywny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Według wiedzy Emitenta w przyszłości nie powinny wystąpić żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Zdaniem Zarządu Emitenta, od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdania finansowe w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta nie wystąpiły żadne inne znaczące zmiany.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

21.1.1.1. Liczba Akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Wśród Akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta nie występują Akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

21.1.1.2. Liczba Akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Emitenta oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Emitenta osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Emitenta w związku z emisją Akcji Serii D kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony warunkowo o kwotę nie wyższą niż 653.200,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 326.600 Akcji Serii D o wartości nominalnej 2 zł każda. Zgodnie z powołaną uchwałą Akcje Serii D zostaną pokryte wkładami pieniężnymi, zaś do ich objęcia będą uprawnieni posiadacze obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D, wyemitowanych w ramach Programu Opcji Pracowniczych. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Warunkiem skuteczności podwyższenia kapitału zakładowego jest wykonanie przez posiadaczy obligacji Serii A przysługującego im prawa objęcia Akcji Serii D na warunkach określonych w przedmiotowej uchwale nr 2. Zgodnie z Regulaminem Programu Opcji Pracowniczych w Spółce EFH Żurawie Wieżowe S.A. przyjętym uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia Regulaminu Opcji Pracowniczych, do uczestnictwa w omawianym programie uprawnieni są wskazani imiennie pracownicy Emitenta oraz przyszli pracownicy Emitenta, zatrudnieni po 1 września 2006 roku, co do których zapadną stosowne uchwały Rady Nadzorczej podjęte po dniu 1 września 2006 r. Obligacje Serii A, uprawniające do objęcia Akcji Serii D, są obligacjami imiennymi i niezbywalnymi, z zastrzeżeniem możliwości zbycia ich przez Powiernika na rzecz osób uprawnionych do uczestnictwa w Programie Opcji Pracowniczych. Zgodnie z powołaną wyżej uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta Obligacje Serii A podlegają dziedziczeniu.

21.1.1.3. Liczba Akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.558.800,00 zł (czternaście milionów pięćset pięćdziesiąt osiem tysięcy osiemset złotych).

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 7.279.400 (siedem milionów dwieście dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji, w tym:

- 1.160.130 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu,
- 551.120 Akcji Serii A zwykłych na okaziciela.
- 1.711.250 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela.
- 3.800.000 Akcji Serii C zwykłych na okaziciela.
- 56.900 Akcji Serii D zwykłych na okaziciela

Wszystkie Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

21.1.1.4. Wartość nominalna Akcji

Wartość nominalna każdej Akcji Emitenta wynosi 2,00 zł.

21.1.1.5. Wskazanie liczby Akcji w obrocie na początek i na koniec roku

W dniu 1 stycznia 2006 r. na kapitał zakładowy Emitenta nie składały się żadne Akcje. W tym dniu przedsiębiorstwo Emitenta prowadzone było przez poprzednika prawnego Emitenta działającego w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 31 lipca 2006 roku (dzień przekształcenia) Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta: spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w Emitenta. Od powyższego dnia przekształcenia na kapitał zakładowy Emitenta składało się 3.422.500 akcji.

Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w dniu 11 grudnia 2006 r. Od tego dnia do dnia Prospektu na kapitał zakładowy Emitenta składa się 7.222.500 akcji.

W dniu 1 stycznia 2006 r. żadne akcje Emitenta nie były wprowadzone do żadnego zorganizowanego systemu obrotu. W dniu 31 grudnia 2006 r. 5.511.250 akcji Emitenta (tj. wszystkie Akcje Serii B i Akcje Serii C) były wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2004 – 2006) kapitał zakładowy Emitenta, ani kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta nie był opłacany wkładami niepieniężnymi.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent nie wyemitował żadnych Akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada żadnych Akcji wyemitowanych przez Emitenta. Żadne osoby, inne niż Emitent, nie posiadają, w imieniu Emitenta, Akcji wyemitowanych przez Emitenta. Emitent nie ma żadnych podmiotów zależnych.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymienialnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 roku w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Spółki oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Spółki osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją Akcji Serii D, zmienionej uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 października 2006 roku, zostało wyemitowanych 326.600 obligacji imiennych Serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D celem umożliwienia realizacji programu opcji pracowniczych. Wartość nominalna jednej obligacji Serii A wynosi 1,00 (jeden) grosz za sztukę, zaś łączna wartość nominalna obligacji Serii A wynosi 3.266,00 zł. Obligacje nie mają formy dokumentu i są zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 ze zm.). Obligacje nie są oprocentowane, a każda obligacja uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii D Emitenta.

Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D może być realizowane po cenie emisyjnej równej 2,00 zł i na zasadach określonych w regulaminie Programu opcji pracowniczych, w następującym terminie:

- 1) od dnia 1 kwietnia 2007 roku, lecz nie wcześniej niż od dnia opłacenia i przydziału obligacji obligatariuszom, jednakże
- 2) nie później niż w dniu 1 marca 2011 roku.

Obligacje zostały zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji, w trybie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach, do Biura Maklerskiego Banku Inicjatyw Społeczno Gospodarczych S.A. z siedzibą w Radomiu jako powiernika. Powiernik jest uprawniony do zbywania obligacji na rzecz uprawnionych pracowników Emitenta na zasadach określonych w powołanym regulaminie. Przy czym

pracowników Emitenta uprawnionych do wzięcia udziału w programie jest nie więcej niż 99. Poza wskazanym powyżej przypadkiem, Obligacje są niezbywalne, lecz mogą podlegać dziedziczeniu.

W celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii D przez posiadaczy Obligacji Serii A, podwyższony został warunkowo kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie wyższą niż 653.200,00 zł w celu przeprowadzenia emisji nie więcej niż 326.600 Akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej i cenie emisyjnej równej 2,00 zł każda. Akcje Serii D zostaną pokryte wkładami pieniężnymi. Prawo do objęcia Akcji Serii D przysługuje obligatariuszom obligacji Serii A Emitenta. Akcje Serii D mogą być obejmowane przez posiadaczy obligacji Serii A poprzez złożenie oświadczenia w trybie art. 451 Kodeksu spółek handlowych, w terminie wyżej wskazanym oraz z uwzględnieniem zasad wynikających z Regulaminu programu opcji pracowniczych. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D stanie się skuteczne, o ile posiadacze obligacji Serii A wykonają przysługujące im prawo do objęcia Akcji Serii D na warunkach określonych w powołanej uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 roku oraz w regulaminie Programu opcji pracowniczych przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A zostało wyłączone.

Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej w danym roku obrotowym, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych byłego obligatariusza do dnia poprzedzającego złożenie przez Zarząd Spółki wniosku o ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odbytego w tym roku obrotowym.

Akcje Serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z czym zostaną zdematerializowane. Zgodnie z art. 7 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych nie wymaga sporządzenia i zatwierdzenia prospektu emisyjnego.

Poza wskazanymi wyżej obligacjami, Emitent nie wyemitował innych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował innych obligacji zamiennych na Akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

Emisja obligacji serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D doszła do skutku w dniu 29 grudnia 2006 roku na podstawie umowy powiernictwa z dnia 20 grudnia 2006 roku, gdzie termin do objęcia przytaczanych obligacji wynosił 5 dni od daty podpisania niniejszej umowy. Obligacje zostały objęte przez powiernika, którym jest Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A.

Zgodnie z regulacjami Programu opcji pracowniczych, pracownicy Emitenta uczestniczący w Programie opcji pracowniczych są uprawnieni do nabywania od powiernika obligacji serii A oraz w wykonaniu prawa pierwszeństwa z tych obligacji mogą obejmować akcje serii D Emitenta.

W dniu 4 czerwca 2007 roku pracownicy uczestniczący w Programie opcji pracowniczych złożyli pierwsze zapisy na akcje serii D. 56.900 Akcji Serii D zwykłych na okaziciela zostało zarejestrowanych w KDPW w dniu 5 lipca 2007 roku oraz wprowadzonych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym z dniem 10 lipca 2007 roku pod warunkiem dokonania przez KDPW asymilacji tych akcji z Akcjami Spółki będącymi w obrocie giełdowym.

21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta przewiduje, iż kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę 653.200,00 zł w drodze emisji 326.600 Akcji Serii D. Poza powyższym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, Statut Emitenta nie przewiduje innego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Prawo objęcia Akcji Serii D w warunkowo podwyższonym

kapitałe zakładowym Emitenta uzyskają pracownicy Emitenta uczestniczący w Programie Opcji Pracowniczych i posiadający obligacje Emitenta Serii A. Nie istnieją żadne inne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

Nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Kapitał zakładowy Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji. Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie, za który w niniejszym Prospekcie przedstawiono historyczne dane finansowe (lata 2004-2006) miały miejsce następujące zmiany dotyczące kapitału zakładowego Emitenta lub poprzednika prawnego Emitenta (EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.):

21.1.7.1. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii C

Uchwałą nr 1 z dnia 1 września 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta z kwoty 6.845.000,00 zł do kwoty nie niższej niż 13.005.000,00 zł i nie wyższej niż 14.445.000,00 zł, tj. o kwotę nie niższą niż 6.180.000,00 zł i nie wyższą niż 7.600.000,00 zł, poprzez emisję od 3.080.000 do 3.800.000 nowych Akcji Serii C.

Akcje Serii C były oferowane w ramach pierwszej oferty publicznej akcji Emitenta. Wobec złożenia zapisów na liczbę Akcji Serii C przewyższającą 3.800.000 Akcji Serii C, Zarząd Emitenta dokonał przydziału 3.800.000 Akcji Serii C dokonując redukcji złożonych zapisów.

Wszystkie Akcje Serii C zostały objęte za wkłady pieniężne.

Ostatecznie kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o kwotę 7.600.000,00 zł, do kwoty 14.445.000,00 zł, poprzez emisję 3.800.000 Akcji Serii C.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 11 grudnia 2006 roku na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XIII NS-REJ.KRS/38106/6/114).

21.1.7.2. Przekształcenie EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w Emitenta

EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. została przekształcona w Emitenta – spółkę akcyjną pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna na podstawie uchwały nr 1 z dnia 29 czerwca 2006 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana przez notariusza Roberta Sielskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Akt notarialny Rep. A nr 8872/2006).

Kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. przed przekształceniem wynosił 6.845.000,00 zł i dzielił się na 13.690 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Po przekształceniu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 6.845.000,00 zł i dzielił się na 3.422.500 Akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym: (i) 1.711.250 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu oraz (ii) 1.711.250 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela.

W wyniku przekształcenia, Akcje Emitenta zostały objęte przez:

1) Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 553.625 Akcji Serii A oraz 553.625 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 1.660.875 głosów na WZA Emitenta, tj. do 32,35% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;

2) Krzysztof Gołucki objął 280.000 Akcji Serii A oraz 280.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie

do 840.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 16,36% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;

3) Grzegorz Żółcik objął 250.000 Akcji Serii A oraz 250.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 750.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 14,61% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;

4) Aleksander Wierzbowski objął 245.000 Akcji Serii A oraz 245.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 735.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 14,32% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;

5) Jan Koprowski objął 210.000 Akcji Serii A oraz 210.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 630.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 12,27% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;

6) EFH Leasing S.A. objęła 172.625 Akcji Serii A oraz 172.625 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 517.875 głosów na WZA Emitenta, tj. do 10,09% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 31 lipca 2006 roku postanowieniem z dnia 31 lipca 2006 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/025396/06/985).

21.1.7.3. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 18 kwietnia 2006 roku

Uchwałą nr 11 z dnia 30 marca 2006 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 6.788.000,00 zł do kwoty 6.845.000,00 zł, tj. o kwotę 57.000,00 zł, poprzez utworzenie 114 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o., który stanowi iż „Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 40.000.000,00 (czterdziestu milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2020 nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Zgromadzenia Wspólników.”.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 18 kwietnia 2006 roku postanowieniem z dnia 14 kwietnia 2006 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XIII NS-REJ.KRS/008315/6/215).

21.1.7.4. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 3 lutego 2006 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 23 grudnia 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 6.647.500,00 zł do kwoty 6.788.000,00 zł, tj. o kwotę 140.500,00 zł, poprzez utworzenie 281 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte w całości przez EFH LEASING S.A. w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o., który stanowi iż „Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 40.000.000,00 (czterdziestu milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2020 nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Zgromadzenia Wspólników.”.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 3 lutego 2006 roku postanowieniem z dnia 3 lutego 2006 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XIII NS-REJ.KRS/001939/6/570).

21.1.7.5. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 19 grudnia 2005 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 31 października 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 5.877.500,00 zł do kwoty 6.647.500,00 zł, tj. o kwotę 770.000,00 zł, poprzez utworzenie 1.540 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 300 udziałów o łącznej wartości nominalnej 150.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;
- 2) Krzysztof Gołucki objął 240 udziałów o łącznej wartości nominalnej 120.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;
- 3) Jan Koprowski objął 1.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o., który stanowi iż „Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 40.000.000,00 (czterdziestu milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2020 nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Zgromadzenia Wspólników.”.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 19 grudnia 2004 roku postanowieniem z dnia 16 grudnia 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/29566/4/505).

21.1.7.6. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 20 października 2004 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 27 września 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 5.477.500,00 zł do kwoty 5.877.500,00 zł, tj. o kwotę 400.000,00 zł, poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte w całości przez Grzegorza Żółcika w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o., który stanowi iż „Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 40.000.000,00 (czterdziestu milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2020 nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Zgromadzenia Wspólników.”.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 października 2004 roku postanowieniem z dnia 20 października 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/24277/4/566).

21.1.7.7. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2004 roku

Uchwałą nr 8 z dnia 31 maja 2004 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 5.077.500,00 zł do kwoty 5.477.500,00 zł, tj. o kwotę 400.000,00 zł, poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) Krzysztof Gołucki objął 600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;

2) Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 lipca 2004 roku postanowieniem z dnia 30 czerwca 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/13994/4/233).

21.1.7.8. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 23 marca 2004 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 11 marca 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 4.187.500,00 zł do kwoty 5.077.500,00 zł, tj. o kwotę 890.000,00 zł, poprzez utworzenie 1.780 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) BWE Leasing S.A. objęła 1.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 550.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;
- 2) Wiertnicza 126 Sp. z o.o. objęła 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o., który stanowi iż „Kapitał zakładowy może być podwyższony uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 40.000.000,00 (czterdziestu milionów) złotych dokonane w terminie do dnia 31 grudnia 2020 nie stanowi zmiany aktu założycielskiego Spółki. Zasady podwyższenia, wysokość i sposób objęcia podwyższonego kapitału reguluje uchwała Zgromadzenia Wspólników.”.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 23 marca 2004 roku postanowieniem z dnia 23 marca 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/5692/4/664).

21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta określony jest w § 6 Statutu Emitenta. Przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1);
2. Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2);
3. Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3);
4. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4);
5. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z);
6. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z);
7. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 51.14.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z);

10. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53);
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z);
13. Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej (PKD 51.82.Z);
14. Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z);
15. Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
16. Transport drogowy towarów (PKD 60.24);
17. Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 63.11.C);
18. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C);
19. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
20. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z);
21. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
22. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A);
23. Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B).

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd Emitenta

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu, uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 1 września 2006 roku.

Zarząd jest organem Emitenta, który kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje Emitenta na zewnątrz. Zarząd Emitenta jest uprawniony do podejmowania wszelkich decyzji, które nie zostały zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Emitenta przez przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowienia Statutu Emitenta. Szczegółową organizację i sposób działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z § 21 Statutu Emitenta Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. Członkowie Zarządu (w tym Prezes i Wiceprezesi Zarządu) powoływani są na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu jest indywidualna.

Emitent jest reprezentowany przez dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

W wewnętrznych sprawach Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Do ich ważności wymagane jest prawidłowe powiadomienie wszystkich Członków Zarządu o posiedzeniu oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Zarządu i nie mniej niż dwóch Członków Zarządu. Następujące oświadczenia Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej:

- 1) poręczenie przez Emitenta za zobowiązania osób trzecich;
- 2) rozporządzenie przez Emitenta prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych);
- 3) powołanie prokurenta.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż jeden raz w miesiącu. Zwoływane są przez Prezesa Zarządu, a w razie jego nieobecności przez wyznaczonego przez niego Członka Zarządu. Członkowie Zarządu powinni być zawiadomieni o posiedzeniu i porządku obrad nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem Zarządu, chyba że z charakteru sprawy wynika, że musi być ona rozpatrzona w trybie pilnym, bez zachowania tego terminu. Posiedzenie Zarządu powinno być również zwołane na żądanie Członka Zarządu, w terminie trzech dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają, w szczególności następujące sprawy:

- a. sprawy zastrzeżone do kompetencji Zarządu przez przepisy prawa lub Statut;
- b. powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą;
- c. wnoszone na posiedzenia Rady Nadzorczej lub przedkładane Walnemu Zgromadzeniu;
- d. ustalanie zakładowego planu kont;
- e. zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
- f. uchwalanie Regulaminu Organizacyjnego Emitenta;
- g. uchwalanie Regulaminu Pracy;
- h. udzielanie pełnomocnictw, w tym pełnomocnictw procesowych;
- i. uchwalanie założeń polityki lokacyjnej i pożyczkowej Emitenta;
- j. ustalanie zasad tworzenia i wykorzystywania zakładowego funduszu świadczeń socjalnych;
- k. zaciąganie jakichkolwiek zobowiązań z tytułu wszelkiego rodzaju pożyczek, gwarancji lub poręczeń, z wyjątkiem zaciągnięcia przez Spółkę zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych); w tym zakresie wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej;
- l. dokonywanie wpisów w księdze akcyjnej Emitenta;
- m. inne sprawy, o których rozpatrzenie przez Zarząd wnosi Członek Zarządu;

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem w trybie pisemnego głosowania, jak również możliwe jest podjęcie uchwały przy użyciu poczty elektronicznej lub podczas telekonferencji czy też video konferencji. Wszystkie podjęte uchwały są przechowywane w Sekretariacie Zarządu Emitenta.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, co najmniej dwóch Członków Zarządu zobowiązanych jest do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinny zostać przedstawione jego wyjaśnienia.

Członek Zarządu jest zobowiązany do informowania Rady Nadzorczej o każdym przypadku zaistnienia konfliktu interesów w związku z pełnioną przez niego funkcją lub z możliwością zaistnienia takiego konfliktu interesów.

Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Gdy zaś przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w zakresie indywidualnej kompetencji danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej zaprasza go na jej posiedzenie.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 1 września 2006 roku.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Do kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego Emitenta za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu);

- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu);
- 4) reprezentowanie Emitenta w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innej przyczyny nie mogą sprawować swoich czynności;
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków (w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej), powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na trzyletnią kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna.

Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona członkowie Rady nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu, jeżeli obecna jest większość jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W trybach, o których mowa w niniejszym akapicie nie mogą być podejmowane uchwały dotyczące powoływania, odwoływania lub zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje, otwiera i prowadzi z własnej inicjatywy Przewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenie może zostać zwołane również na wniosek złożony Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, za pośrednictwem Zarządu. Przewodniczący może również wyznaczyć stałe terminy odbywania posiedzeń Rady.

Do zadań prowadzącego posiedzenie należy przedstawianie porządku obrad wraz z ewentualnymi uzupełnieniami, przedstawianie do zatwierdzenia protokołu z poprzedniego posiedzenia, formułowanie projektów wniosków i ustaleń do poszczególnych punktów posiedzenia. W trakcie posiedzenia, porządek obrad Rady może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadku gdy: są obecni i wyrażają na to zgodę wszyscy Członkowie Rady, podjęcie określonych działań przez Radę jest konieczne dla uchronienia Emitenta przed szkodą lub Rada podejmuje uchwałę w przedmiocie konfliktu interesów.

W posiedzeniach oprócz członków Rady mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, a także inne osoby zaproszone przez Radę. W przypadkach gdy przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w zakresie obowiązków danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady zaprasza go na jej posiedzenie.

Rada nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Tajne głosowania zarządza Przewodniczący w sprawach powołania i odwołania Członków Zarządu, zawieszenia Członków Zarządu, w sprawie wykonywania czynności Członka Zarządu, w sprawach osobistych, jak również na żądanie choćby jednego z obecnych Członków Rady.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Rady uchwały Rady Nadzorczej w szczególności wymaga:

- 1) Poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich;

2) Rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);

3) Powołanie prokurenta;

4) Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Rada w drodze uchwały może delegować swoich członków do indywidualnego wykonania czynności nadzorczych lub kontrolnych. Członek Rady oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru zobowiązany jest co miesiąc składać Radzie pisemne sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Co najmniej połowa Członków Rady zobowiązana jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia.

Członek Rady zobowiązuje się do informowania pozostałych Członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Ponadto każdy Członek Rady jest obowiązany w terminie 14 dni złożyć Zarządowi informację o osobistych, faktycznych oraz organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku osiągnięcia przez jakikolwiek podmiot co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd informuje o tym Członków Rady na piśmie na najbliższym posiedzeniu Rady. W takiej sytuacji Członkowie Rady zobowiązani są do złożenia pisemnej informacji o powiązaniach w terminie 14 dni od dnia posiedzenia, na którym otrzymali informację Zarządu.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji

21.2.3.1. Akcje Serii A

1.160.130 Akcji Serii A jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu. Na każdą imienną Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

551.120 Akcji Serii A jest akcjami zwykłymi na okaziciela. Na każdą Akcję Serii A zwykłą na okaziciela przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii A nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta, poza obowiązkiem, o którym mowa w § 9 Statutu Emitenta. Zgodnie z powyższym paragrafem akcjonariusz, który zbył Akcje imienne Emitenta zobowiązany jest w terminie trzydziestu dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd Emitenta o ilości zbytych Akcji oraz o osobie nabywcy.

Akcje Serii A uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku.

21.2.3.2. Akcje Serii B

Akcje Serii B są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Serii B daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii B.

Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku.

21.2.3.3. Akcje Serii C

Akcje Serii C są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Serii C daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii C nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii C.

Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 roku.

21.2.3.4. Akcje Serii D

Akcje Serii D są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Serii D daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii D nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii D.

Akcje Serii D uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia danego roku obrotowego, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych byłego obligatariusza do dnia poprzedzającego złożenie przez Zarząd Spółki wniosku o ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta odbytego w tym roku obrotowym.

Należy zauważyć, iż z Akcji Serii D nie przysługują prawa poboru Akcji Serii E, gdyż prawo poboru nowych akcji mają akcjonariusze którzy posiadali Akcje Emitenta na koniec dnia prawa poboru, określonego w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki tj. dnia 1 czerwca 2007 roku. Pierwsze a Akcje Serii D zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy w dniu 5 lipca 2007 roku.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

21.2.4.1. Akcje Serii A

1.160.130 Akcji Serii A jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu. Akcje imienne serii A mogą być zamienione na Akcje na okaziciela. Zamiany Akcji Serii A z Akcji imiennych na Akcje na okaziciela dokonuje Zarząd Emitenta na żądanie akcjonariusza.

Zamiana Akcji Serii A z Akcji imiennej na akcję na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

551.120 Akcji Serii A jest akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne

21.2.4.2. Akcje Serii B

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.

21.2.4.3 Akcje Serii C

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.

21.2.4.4 Akcje Serii D

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

21.2.5.1. Informacje Ogólne

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu Emitenta, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienie Statutu oraz projekt ich zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Emitenta, Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają w siedzibie Emitenta, tj. w Warszawie.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał bez względu na ilość Akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

21.2.5.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie do 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

21.2.5.3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta:

- gdy uzna to za wskazane,
- na żądanie Rady Nadzorczej Emitenta,
- na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta, złożone najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może zwołać Rada Nadzorcza Emitenta, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Sąd rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem jego zwołania, w sytuacji, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi.

21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych Akcji Emitenta.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności

Umowa z GRU Comedil SRL z dnia 2 stycznia 2007 roku

Emitent w dniu 2 stycznia 2007 roku zawarł z GRU Comedil SRL z siedzibą w Fontanafredda we Włoszech umowę, której przedmiotem jest zakup przez Emitenta 6 żurawi wieżowych za cenę 862.500,00 euro netto. Dostawa została zrealizowana w następujący sposób: 4 żurawie zostały dostarczone w grudniu 2006 roku, a 2 żurawie do końca stycznia 2007 roku.

Umowa z GRU Comedil SRL z dnia 21 marca 2007 roku

Emitent w dniu 21 marca 2007 roku zawarł z GRU Comedil SRL z siedzibą w Fontanafredda we Włoszech umowę dotyczącą zakupu 31 sztuk żurawi wieżowych. Wartość umowy wynosi 5.529.449,00 euro netto. Dostawa żurawi będzie realizowana comiesięcznie, począwszy od marca 2007 roku do września 2007 roku. Rada Nadzorcza Emitenta, Uchwałą nr 1 z dnia 12 stycznia 2007 roku, udzieliła zgodę na zakup 31 żurawi wieżowych TEREX COMEDIL oraz upoważniła Zarząd Emitenta do podpisania stosownych umów.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w rozdziale 6.5. Rozdziale III Prospektu Emisyjnego.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty, lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- Sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004, 2005, 2006,
- Raport finansowy Emitenta za I kwartał 2007 roku,
- Prospekt emisyjny w związku z publiczną emisją Akcji Serii C oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B oraz C.
- Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 26 marca 2007r.,
- Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego,
- Regulaminy organów Emitenta.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

ROZDZIAŁ IV

CZEŚĆ OFERTOWA

1. Osoby odpowiedzialne

Dane podmiotów sporządzających Prospekt oraz oświadczenie Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie zamieszczono w punkcie 1 Rozdziału III – Część rejestracyjna.

2. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych Akcji niezbędnych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi Akcjami zamieszczono w punkcie 3 Rozdziału II – Czynniki Ryzyka.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2007
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	3.591
- w tym zabezpieczone	773
1) kredyty krótkoterminowe	47
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	11
3) inne zobowiązania finansowe	715
-w tym niezabezpieczone	2.818
1) zobowiązania z tytułu dostaw	2.304
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	420
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	94
4) zobowiązania pozostałe	0
5) fundusze specjalne	0
Zadłużenie długoterminowe	5.158
- w tym zabezpieczone	5.158
1) kredyt	66
2) inne zobowiązania finansowe (leasing)	5.092

Kapitał własny	34.516
1) kapitał zakładowy	14.445
2) kapitał zapasowy	18.177
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0
4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) zysk / strata z lat ubiegłych	922
6) zysk / strata netto roku bieżącego	972
Wyszczególnienie	
A. Środki pieniężne	52
B. Inne aktywa pieniężne	19.700
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	19.752
E. Bieżące należności finansowe	2.864
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	47
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	11
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	715
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	773
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-21.843
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	66
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	5.092
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	5.158
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	-16.685

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza niżej wymienionymi:

- Ze względu na fakt, że znaczna część wynagrodzenia Oferującego, jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji nowych Akcji, stąd Oferujący może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji oraz uplasowaniem jak największej liczby Akcji.
- BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji,
- BIEL public relations Sp. z o.o. pełniący funkcję agencji PRI i IR dla Emitenta w związku z emisją Akcji serii E, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji,
- Panowie Grzegorz Żółcik, Aleksander Wierzbowski, Krzysztof Gołucki, Jan Koprowski, Mirosław Wierzbowski, Tadeusz Orlik oraz spółka Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., posiadający Akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej Akcji,

- wynagrodzenie Doradcy Prawnego (Kancelaria GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie występują pośród wyżej wymienionych osób jakiegokolwiek konfliktu interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych Akcji 41 mln zł. Ponadto Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji Serii E wyniosą od 800 tys. zł do 1 mln. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji Serii E wyniosą od 40 mln. zł do ok. 40,2 mln. zł.

Emitent zamierza wykorzystać pozyskane środki na rozbudowę przedsiębiorstwa w zakresie liczebności posiadanych maszyn i szerszego działania na ogólnokrajowym rynku wynajmu żurawi budowlanych.

Celem emisji Akcji Serii E jest pozyskanie w okresie 12 miesięcy 40 – 50 żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu, które będą odpowiedzią Spółki na zwiększony popyt na jej usługi. Emitent przewiduje, że w przypadku otrzymania korzystnych ekonomicznie ofert rozważy możliwość powiększenia liczby posiadanych żurawi poprzez zakup innych przedsiębiorstw branżowych lub ich zorganizowanych części. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie prowadzi rozmów odnośnie przejęć innych podmiotów.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii E kwoty mniejszej niż zakładana, Emitent zamierza proporcjonalnie ograniczyć opisane wyżej inwestycje w bazę maszynową.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 2.407.500 Akcji Serii E nowej emisji.

Równocześnie na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW jest od 1 do 2.407.500 Akcji Serii E, od 1 do 2.407.500 Praw do Akcji Serii E oraz 5.511.250 Praw Poboru Akcji Serii E.

Właściwy kod zostanie nadany Akcjom Serii E w momencie dematerializacji tych akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Powyższa rejestracja Akcji Serii E nastąpi na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

Właściwe kody zostaną nadane Prawom do Akcji Serii E, a Prawa do Akcji Serii E zostaną zarejestrowane przez KDPW po złożeniu w KDPW przez Emitenta dokumentów potwierdzających dokonanie przydziału Akcji Serii E i dojściu emisji Akcji Serii E do skutku.

Akcje Serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł jedna akcja. Akcje Serii E nie są uprzywilejowane, w szczególności nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii E uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Decyzja o ofercie publicznej Akcji Serii E i ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii E, Praw do Akcji Serii E oraz Praw Poboru Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym, związaną z tym dematerializacją Akcji Serii E, Praw do Akcji Serii E oraz Praw Poboru Akcji Serii E oraz udzieleniu Zarządowi Emitenta upoważnienia do zawarcia stosownej umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2007 roku.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

4.2.1. Akcje Serii E

Akcje Serii E są emitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje Serii E są emitowane w drodze subskrypcji zamkniętej w ramach oferty publicznej przeprowadzanej na podstawie niniejszego Prospektu.

Dotychczasowym akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo poboru Akcji Serii E. Na każdą jedną dotychczasową Akcję Serii A, Akcję Serii B lub Akcję Serii C posiadaną na koniec dnia prawa poboru przysługuje jedno prawo poboru Akcji Serii E. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii E, do objęcia jednej Akcji Serii E uprawniają trzy prawa poboru Akcji Serii E. W przypadku, gdyby dany uprawniony z praw poboru Akcji Serii E był uprawniony do objęcia niecałkowitej liczby Akcji Serii E, liczba Akcji Serii E, do której objęcia będzie uprawniony ten podmiot zostanie zaokrąglona do najbliższej liczby całkowitej w dół. Dzień prawa poboru został ustalony na dzień 1 czerwca 2007 roku.

Akcje Serii E są emitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian statutu Spółki.

4.2.2. Prawa do Akcji Serii E

Prawa do Akcji Serii E powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii E przez Zarząd Emitenta i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.2.3. Prawa Poboru Akcji Serii E

Prawo Poboru Akcji Serii E, tj. prawo pierwszeństwa objęcia Akcje Serii E nowej emisji w stosunku do liczby dotychczas posiadanych akcji Emitenta, wynika z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian statutu Spółki.

5.511.250 Praw Poboru Akcji Serii E zostanie zapisanych na rachunkach papierów wartościowych dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta (uprawnionych z Akcji Serii B lub Akcji Serii C) na koniec dnia prawa poboru, określonego w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2007 roku – zgodnie z postanowieniami § 110 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

1.711.250 praw poboru Akcji Serii E wynikających z Akcji Serii A nie zostało zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, a akcjonariusze uprawnieni z Akcji Serii A będą mogli wykonać prawo poboru Akcji Serii E wynikające z Akcji Serii A, o ile byli wpisani do księgi akcyjnej Emitenta na koniec dnia prawa poboru lub złożyli dokument (odcinek zbiorowy) Akcji Serii A na okaziciela w Spółce - najpóźniej w dniu ustalenia prawa poboru (tj. 1 czerwca 2007) i nie odebrali tego dokumentu przed zakończeniem dnia ustalenia prawa poboru. Zamiast dokumentu (odcinka zbiorowego) Akcji Serii A na okaziciela mogły zostać złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia dokumentu (odcinka zbiorowego) Akcji Serii A na okaziciela u notariusza, w banku pod firmą Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. z siedzibą w Warszawie - w oddziale tego banku mieszczącym się w Warszawie lub w domu maklerskim mieszczącym się w Warszawie. Powyższe zaświadczenia należało złożyć w Spółce najpóźniej w dniu ustalenia prawa poboru (tj. 1 czerwca 2007 roku) i nie mogło ono być odebrane przed zakończeniem dnia ustalenia prawa poboru.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

4.3.1. Akcje Serii E

Akcje Serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcji Serii E nie będą miały formy dokumentu. Akcje Serii E ulegną dematerializacji po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E, z chwilą rejestracji Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Powyższa rejestracja nastąpi na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.3.2. Prawa do Akcji Serii E

Prawa do Akcji Serii E nie będą miały formy dokumentu.

4.3.3. Prawa Poboru Akcji Serii E

Prawa Poboru Akcji Serii E nie będą miały formy dokumentu.

4.3.4. Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta

Podmiotem prowadzącym rejestr Akcji Serii E, Praw do Akcji Serii E oraz Praw Poboru Akcji Serii E jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.3.5. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych. Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 2,00 zł.

4.4. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

4.4.1. Informacje ogólne

4.4.1.1. Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych). Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo

do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.4.1.2. Ustawa o ofercie publicznej i Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy O Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy O Ofercie Publicznej). Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

4.4.1.3 Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym Akcje Serii E innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy O Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

4.4.2. Prawo do dywidendy

Akcje Serii E uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym, na jedną Akcję Serii E przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże w na podstawie art. 2 KSH oraz art. 117 w związku z art. 118 i 120 KC prawo do wypłaty dywidendy wypłacanej w danym roku obrotowym podlega przedawnieniu po upływie 10 lat od dnia terminu wypłaty dywidendy.

Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Uchwała w tej sprawie powinna być przesłana do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dniu ustalenia prawa do dywidendy). Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

4.4.3. Prawo głosu

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii E uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

4.4.4. Prawo poboru Akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

4.4.5. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby Akcji Emitenta. Akcje Serii E nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

4.4.6. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta, majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

4.4.7. Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta nie mogą być umorzone.

4.4.8. Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje Serii E są Akcjami zwykłymi na okaziciela, które, z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, nie będą miały formy dokumentu.

Zamiana Akcji Serii E na akcje imienne, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych dokonywana jest przez Zarząd Emitenta na żądanie akcjonariusza. W wypadku zamiany Akcji Serii E na akcje imienne, po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW, Zarząd GPW wyklucza te akcje z obrotu giełdowego, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy.

4.4.9. Prawa związane z Prawami do Akcji Serii E

Zgodnie z brzmieniem art. 3 pkt 28 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawa do akcji są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

4.5. Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje Serii E są emitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 marca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmian statutu Spółki, która ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 1
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.
z siedzibą w Warszawie
z dnia 26 marca 2007 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E
z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki
oraz zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430 § 1, art. 431 § 1 i § 2 pkt 2), art. 432, art. 433 § 1, art. 436 i art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 5 ust. 3 i 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także § 13 pkt 12 Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwala, co następuje:

§ 1

Emisja akcji serii E

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 14.445.000,00 zł (czternaście milionów czterysta czterdzieści pięć tysięcy złotych) do kwoty nie wyższej niż 19.260.000,00 zł (dziewiętnaście milionów dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych) to jest o kwotę nie wyższą niż 4.815.000,00 zł (cztery miliony osiemset piętnaście tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 2.407.500 (dwa miliony czterysta siedem tysięcy pięćset) akcji serii E o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda.
2. Emisja akcji serii E zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w trybie oferty publicznej. W związku z powyższym akcje serii E, prawa do akcji serii E oraz prawa poboru akcji serii E zostaną zdematerializowane.
3. Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, tj. poczynawszy od dnia 1 stycznia 2006 r.
5. Akcje serii E zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

§ 2

Prawo poboru

1. Akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru akcji serii E. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji serii E, uprawniony z praw poboru akcji serii E będzie uprawniony do objęcia 1 (jednej) akcji serii E na każde 3 (trzy) posiadane prawa

poboru akcji serii E, przy czym jeżeli w wyniku zastosowania powyższego wzoru dany podmiot byłby uprawniony do objęcia niecałkowitej liczby akcji serii E, liczba akcji serii E, do której objęcia uprawniony będzie ten podmiot zostanie zaokrąglona do najbliższej liczby całkowitej w dół.

2. Dzień prawa poboru ustala się na 1 czerwca 2007 r.

§ 3

Ubieganie się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym

Akcje serii E, prawa do akcji serii E oraz prawa poboru akcji serii E będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4

Upoważnienia dla Zarządu

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w tym do:
 - a) ustalenia ceny emisyjnej akcji serii E,
 - b) ustalenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii E (terminu wykonania prawa poboru akcji serii E),
 - c) ustalenia zasad przydziału akcji serii E, nieobjętych w ramach prawa poboru lub zgodnie z art. 436 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z uwzględnieniem art. 436 § 4 in fine Kodeksu spółek handlowych,
 - d) dokonania przydziału akcji serii E,
 - e) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy w sprawie rejestracji akcji serii E, praw do akcji serii E oraz praw poboru akcji serii E w depozycie papierów wartościowych,
 - f) podjęcia wszystkich innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.
2. Ponadto upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy lub umów o subemisję usługową lub subemisję inwestycyjną dotyczących akcji serii E lub ich części.

§ 5

Zmiana Statutu

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E zmienia się Statut Spółki, w ten sposób, że
 - 1) § 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej więcej niż 19.260.000,00 zł (dziewiętnaście milionów dwieście sześćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 1) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii A,
 - 2) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B,
 - 3) 3.800.000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji serii C,
 - 4) nie więcej niż 2.407.500 (dwa miliony czterysta siedem tysięcy pięćset) akcji serii E, o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda akcja.
- 2) § 8 ust. 3 Statutu Spółki otrzymuje brzmienie:

Akcje serii B, akcje serii C i akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

2. Działając na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji Akcji Serii E i związanej z tym zmiany Statutu Emitenta zostanie złożony do Sądu Rejestrowego przez Zarząd Emitenta niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii E.

4.6. Data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii E rozpocznie się w dniu 9 lipca 2007 roku i zakończy się najwcześniej w dniu 1 sierpnia 2007 roku. Szczegółowy harmonogram oferty znajduje się w punkcie 5.1.2.1 Dokumentu Ofertowego niniejszego prospektu.

4.7. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje Serii E będą zdematerializowanymi Akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Serii E poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania Akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

4.7.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

(1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, Akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

(2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

(4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

(1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;

(2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

4.7.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy kto: (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku: (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2 % ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Przepisy Ustawy o ofercie publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów

akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: (1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33 %, albo (2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33 % - może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt 4.8 poniżej.

4.7.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 12 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Emitenta podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców (w tym Emitenta) uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

- (1) połączenia Emitenta z dwoma lub więcej samodzielnymi przedsiębiorcami;
- (2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie Akcji Emitenta, innych papierów wartościowych Emitenta, całości lub części majątku Emitenta lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią Emitenta przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- (3) utworzenia przez przedsiębiorców (w tym Emitenta) wspólnego przedsiębiorcy.

Powyższy obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy również:

- (1) objęcia lub nabycia Akcji Emitenta albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta;
- (2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u Emitenta i konkurującego z Emitentem przedsiębiorcy;
- (3) rozpoczęcia wykonywania praw z Akcji Emitenta objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

4.8. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w Ustawie o ofercie publicznej.

4.8.1. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie O Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie O Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o ofercie

publicznej, w tym m.in. na:

- 1) podmiocie, który uzyskał statusu podmiotu dominującego w podmiocie posiadającym akcje Emitenta lub podmiocie będącym podmiotem dominującym wobec podmiotu posiadającego akcje Emitenta,
- 2) podmiocie, który jest podmiotem dominującym wobec podmiotu nabywającego akcje Emitenta,
- 3) łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta w sprawach istotnych Emitenta.

4.8.1.1. Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy o ofercie publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (albo wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o ofercie publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1, 2 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

4.8.1.2. Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 74 Ustawy o ofercie publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta,

w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o ofercie publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4 Ustawy o ofercie publicznej.

4.8.2. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10%

kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.8.3. Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu,

po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.8.4. Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.9. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2006 oraz w roku obrotowym 2007 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

4.10. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

4.10.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

4.10.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w tej części, która stanowi koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent, który dokonuje

wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 15 % akcji w kapitale Emitenta,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości 15%, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Do dnia 31 grudnia 2008 roku powyższe zwolnienie będzie miało zastosowanie, jeżeli udział spółki uzyskującej dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta będzie wynosić nie mniej niż 15 %, natomiast po 31 grudnia 2008 roku wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie 10% udział w kapitale Emitenta.

4.10.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizyczny, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach

osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie ze stanowiskiem Ministra Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku od dywidendy jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.10.1.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- 1) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- 2) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta, osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej, lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawnych płatnikiem jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych płatnikiem, zgodnie z powołanym powyżej pismem Ministra Finansów z dnia 5 lutego 2002 roku, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego w punkcie 2.10.1.1 powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- 1) miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej zaświadczeniem (certyfikatem rezydencji), lub
- 2) istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

4.10.1.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub

stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 Ustawy Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4.10.1.5. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust. 2 Ustawy Prawo Dewizowe w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi, przez płatnika lub inkasenta, pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Podmiotem Oferującym jest:

Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A.

ul. Żeromskiego 75

26-600 Radom

5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

Na podstawie Uchwały nr 1 NWZA EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z dnia 26 marca 2007 roku w sprawie publicznej emisji akcji Spółki, dotychczasowym akcjonariuszom Spółki zostanie zaoferowanych nie więcej niż 2.407.500 Akcji zwykłych na okaziciela Serii E. Oferta nastąpi w drodze realizacji przysługującego Akcjonariuszom Spółki prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych)

Intencją Emitenta jest zaoferowanie wszystkich 2.407.500 Akcji Serii E.

Cena Akcji Oferowanych wynosi 17,00 zł za sztukę.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 1 czerwca 2007 roku, przypada jedno prawo poboru. Trzy prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji Serii E.

Na podstawie art. 436 § 1 Kodeksu spółek handlowych wykonanie prawa poboru z Akcji Serii E następuje w jednym terminie.

Zgodnie z art. 436 § 2 KSH Akcjonariusze, którzy posiadają prawo poboru akcji, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje Serii E są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, zachowuje ona prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii E.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii E w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (Zapis Podstawowy). Nie mogą one złożyć Zapisu Dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 KSH, Akcje Serii E, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi oraz Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane i przydzielone przez Zarząd Emitenta, jednakże cena nie może być niższa niż Cena Emisyjna Akcji Serii E w ramach wykonywania prawa poboru. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii E zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru i składania Zapisów Dodatkowych, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E.

Za osoby uprawnione do wykonania prawa poboru Akcji Serii E uważa się osoby:

- będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 1 czerwca 2007 roku i którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii E
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii E i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Ostatnim dniem sesyjnym, w którym można nabyć na GPW Akcje Emitenta z przysługującym prawem poboru do objęcia Akcji Serii E jest 29 maja 2007 roku. Inwestor, który sprzedał Akcje Emitenta nie wcześniej niż 30 maja 2006 roku. zachowuje prawo poboru w dniu ustalenia tego prawa tj. 1 czerwca 2007 roku.

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Emitenta inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami finansowymi, prawa z akcji dopuszczonych do obrotu regulowanego powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także nie więcej niż 2.407.500 Praw do Akcji Serii E.

Akcje Serii E nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Serii E nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.2. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.2.1. Terminy Publicznej Subskrypcji

Publiczna Subskrypcja zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

29 maja 2007 roku	Ostatni dzień, w którym można nabyć na GPW dotychczasowe Akcje Emitenta z przysługującym im prawem poboru
1 czerwca 2007 roku	Dzień ustalenia prawa poboru
9 lipca 2007 roku	Otwarcie Publicznej Subskrypcji Akcji Serii E - dzień publikacji Prospektu emisyjnego Spółki
10 lipca 2007 roku	Początek notowań praw poboru
17 lipca 2007 roku	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
18 lipca 2007 roku	Zakończenie notowań praw poboru
23 lipca 2007 roku	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru

01 sierpnia 2007 roku	Przydział Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
01 sierpnia 2007 roku	Zamknięcie Publicznej Subskrypcji (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie akcje)
02 sierpnia 2007 roku	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru oraz Zapisów Dodatkowych
02 sierpnia 2007 roku	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
03 sierpnia 2007 roku	Przydział Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru i Zapisów Dodatkowych
03 sierpnia 2007 roku	Zamknięcie Publicznej Subskrypcji Akcji Serii E

Terminy realizacji Publicznej Subskrypcji mogą ulec zmianie. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów. Nie przewiduje się skrócenia terminu przyjmowania zapisów. Zarząd może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji Serii E. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Subskrypcji mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.2.2. Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w Publicznej subskrypcji

Procedura składania zapisów na Akcje Serii E

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje Serii E w domu maklerskim, w którym mają zdeponowane prawa poboru, uprawniające do objęcia Akcji Serii E w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 1 czerwca 2007 roku.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru, wynikającego z Akcji Serii A (mających postać dokumentu) i uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego z tych akcji, a także osoby składające zapis na zaproszenie Zarządu, składają zapisy na Akcje Serii E w Punkcie Obsługi Biura Maklerskiego BISE Spółka Akcyjna, ul. Dubois 5a, 00-184 Warszawa

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje w imieniu inwestora.

Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu stanowiący załącznik nr 2 (bądź załącznik nr 2a w przypadku praw poboru powstałych z Akcji Serii A) do Rozdziału IV Prospektu Emisyjnego oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna i akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii E przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów (w tym zapisów na zaproszenie Zarządu Emitenta), podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej).

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów posiadających Akcje Serii A, podmiot składający zapis powinien okazać w miejscu przyjmowania zapisów:

- dowód osobisty lub paszport (osoba fizyczna),
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię wyciągu z właściwego rejestru lub innego dokumentu urzędowego zawierającego podstawowe dane o inwestorze, z którego wynika jego status prawny, sposób reprezentacji, a także imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentacji (osoba prawna). W przypadku nierezydentów, jeżeli przepisy prawa lub umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska nie stanowią inaczej, ww. wyciąg powinien być uwierzytelniony przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny i następnie przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski,
- oryginał lub poświadczoną notarialnie kopię aktu zawiązania jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej lub innego dokumentu, z którego wynika umocowanie do składania oświadczeń woli (jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej).
- pisemne zaświadczenie wydane przez Emitenta o posiadaniu tych akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 1 czerwca 2007 roku

W przypadku zbycia praw poboru powstałych z Akcji Serii A po dniu ustalenia prawa poboru tj. 1 czerwca 2007 roku, nabywca powinien przedstawić umowę sprzedaży praw poboru z podpisem zbywcy poświadczonym notarialnie.

Zapis na Akcje Oferowane może być złożony przez pełnomocnika, zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Zapis na Akcje Oferowane musi zostać w pełni opłacony najpóźniej w momencie jego składania. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych na rachunek pieniężny prowadzony dla

rachunku papierów wartościowych, z którego zostało złożone zlecenie, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim wpłatę mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż 3-go sesyjnego dnia przypadającego po dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Serii E.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK, ew. PPZ, przyjmującego zapisy. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.6 Prospektu) w terminie związania zapisem.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu prawa poboru (Zapis Podstawowy) na większą liczbę Akcji Serii E niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii E wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji Serii E niż liczba Akcji Oferowanych w Publicznej subskrypcji, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji Serii E oferowanych w Publicznej subskrypcji.

Zwraca się także uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien być złożony na odrębnym formularzu zapisu

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje w ramach Subskrypcji Zamkniętej uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w Punkcie Obsługi Klientów lub Punkcie Przyjmowania Zleceń domu maklerskiego, w którym składa zapis, pisemne pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje, jak również określenia na formularzu zapisu sposobu zwrotu środków pieniężnych, z podpisem notarialnie poświadczonym bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Dopuszcza się również sporządzenie dokumentu pełnomocnictwa w innej formie, niż forma aktu notarialnego lub z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie lub przez pracownika POK ew. PPZ, w którym składany jest zapis na Akcje Oferowane, ale jedynie w przypadku, gdy forma odmienna zostanie zaakceptowana przez Oferującego lub dom maklerski przyjmujący zapis.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że biuro maklerskie przyjmujące zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Nie ma ograniczeń, co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w biurze maklerskim przyjmującym zapis.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Składanie dyspozycji deponowania

Akcje Serii E zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie prawo poboru.

W przypadku akcjonariuszy Akcji serii A bądź inwestorów zaproszonych przez Zarząd, Akcje Serii E zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych wskazanych przez te osoby w Dyspozycji Deponowania (Załącznik nr 3). Osoby zamierzające wykonać prawa poboru z Akcji Serii A w przypadku braku rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim i powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Dyspozycja deponowania powinna być wypełniona w dwóch egzemplarzach.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach oferta może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić z ważnych powodów wyłącznie przed rozpoczęciem Oferty. Fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Uzasadnienie decyzji nie musi być przekazane do publicznej wiadomości.

Do ważnych powodów należy m.in. zaliczyć:

- nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.
- inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

5.1.4. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Intencją Emitenta jest zaoferowanie wszystkich 2.407.500 Akcji Serii E.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 1 czerwca 2007, przypada jedno prawo poboru. Trzy prawa poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji Serii E.

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji nie później niż dziesiątego dnia od dnia zakończenia zapisów na te akcje

Przydział Akcji nastąpi nie później niż 6 lipca 2007 roku.

Zapis Podstawowy

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje Oferowane wynikające z wykonania prawa poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych zgodna z treścią zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia poprawnie wypełnionego formularza zapisu (załącznik nr 2 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego),
- złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru,
- opłacenia Akcji Oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Zapis Dodatkowy

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru (w Zapisie Podstawowym), nieobjęte Akcje Serii E zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Realizacja Zapisów dodatkowych nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie mniejszy lub równy liczbie nieobjętych Akcji Serii E – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie większy od liczby nieobjętych Akcji Serii E – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji,
- w przypadku, gdy pozostaną Akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje te zostaną przydzielone kolejno (po jednej) poczynając od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale zdecyduje losowanie za pośrednictwem systemu KDPW.

Zapis na zaproszenie Zarządu Emitenta

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii E w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu Zapisów Dodatkowych na Akcje Serii E, Zarząd Emitenta zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii E. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii E zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie mniejszej ilości Akcji Oferowanych niż liczba Akcji w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od tego zapisu

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii E nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym w terminie 14 dni od dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku zapisów składanych w Biurze Maklerskim BISE SA. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub związanych z Akcjami Serii A, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków- ponosi składający zapis.

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

W ramach Subskrypcji Zamkniętej, zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA EFH Żurawie Wieżowe SA z dnia 26 marca 2007 roku, oferowanych jest nie więcej niż 2.407.500 Akcji Serii E.

Inwestor składający zapis w terminie podstawowym nie może złożyć zapisu na liczbę akcji większą niż przysługującą mu z racji posiadanych praw poboru, pamiętając, że na każde trzy prawa poboru przypada jedna akcja nowej emisji. Nie ma żadnych ograniczeń co do minimalnej wielkości zapisu. Inwestor może się nie zapisać na akcje przysługujące mu z racji posiadanych praw poboru

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Liczba akcji w złożonym Zapisie Dodatkowym nie może jednak przekraczać liczby akcji oferowanych na podstawie niniejszego prospektu tj. 2.407.500 Akcji serii E

W przypadku złożenia zapisu na więcej niż 2.407.500 Akcji zapis taki będzie traktowany jak zapis na 2.407.500 Akcji Oferowanych w Subskrypcji Zamkniętej.

Inwestorzy którzy zostaną zaproszeni przez Zarząd do złożenia zapisu, składają zapis na Akcje Serii E w liczbie nie większej, niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie,

jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładana liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

5.1.7.1. Zasady dokonywania wpłat

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Zamkniętej będzie dokonywany za pośrednictwem systemu KDPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej

Wpłata na Akcje Oferowane zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zapis nie posiadający pokrycia w środkach pieniężnych jest nieważny. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

Rozliczenie emisji Akcji Serii E nastąpi za pośrednictwem KDPW, zgodnie z terminami określonymi w regulacjach Krajowego Depozytu.

Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd lub zapisów związanych z Akcjami Serii A, inwestorzy dokonują wpłat na akcje na rachunek Biura Maklerskiego BISE SA:

95 1370 1154 0000 1605 4012 3004

prowadzony przez Bank BISE SA

z dopiskiem:

imię i nazwisko (firma) inwestora – Pesel (Regon) – Żurawie

Wpłata na Akcje Serii E musi wpłynąć na rachunek Biura Maklerskiego BISE SA najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na wskazany rachunek. Zapis bez dokonania pełnej wpłaty jest nieważny. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 153, poz. 1505 z 2003 r. ze zm.) biuro maklerskie i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki

mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto biuro maklerskie i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.).

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.) lub w celu ukrycia działań przestępczych.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

5.1.7.2. Dostarczenie Akcji

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej subskrypcji, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii E - Praw do Akcji Serii E.

PDA Serii E zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których wykonane zostaną prawa poboru, a w przypadku inwestorów wykonujących prawo poboru z Akcji Serii A i wytypowanych przez Zarząd na rachunkach wskazanych w dyspozycji deponowania

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych Akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii E. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii E, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.8. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Emisja Akcji Serii E dojdzie do skutku jeżeli do dnia zakończenia zapisów w ramach Subskrypcji Zamkniętej zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej 1 akcje. Intencją Emitenta jest by zostały złożone i prawidłowo opłacone zapisy na wszystkie 2.407.500 Akcji Serii E

Informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku nie dojścia Publicznej Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej subskrypcji w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, na rachunek z którego zostało złożone zlecenie wykonania praw poboru.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii E – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty nastąpi na rachunek z którego zostało złożone zlecenie wykonania prawa poboru. W przypadku akcjonariuszy Akcji Serii A na rachunek wskazany w Dyspozycji Deponowania (załącznik nr 3).

W przypadku nie dojścia emisji Akcji Serii E do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii E do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii E na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o nie dojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii E w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii E na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii E znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii E. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne na których zapisane były Prawa Do Akcji Serii E.

W terminie do 14 dni od zakończenia subskrypcji do Komisji Nadzoru Finansowego zostanie przekazana informacja o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych, zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZA EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z dnia 26 marca 2007 roku w sprawie Publicznej Emisji Akcji Spółki, za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, trzy jednostkowe prawa poboru uprawniać będą do objęcia jednej Akcji Serii E.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 2.407.500 Akcji Serii E. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 2.407.500 Akcji Serii E.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe. Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Zarząd Emitenta dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii E, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje losowanie za pomocą systemu KDPW.

Obrót prawami poboru z akcji notowanych na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej posiadanej w dniu ustalenia praw poboru Akcji Emitenta. Obrót prawem poboru na GPW będzie możliwy najwcześniej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości informacji o cenie emisyjnej Akcji Oferowanych, jednak nie wcześniej niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się czwartego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Serii E.

Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Akcje Serii A posiadają postać dokumentu i jest możliwe wprowadzenie do obrotu giełdowego praw poboru akcji serii E, jednakże akcjonariusze uprawnieni do praw poboru akcji serii E z akcji serii A złożyli stosowne oświadczenia, iż rezygnują z uprawnienia do dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym praw do akcji serii E.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie skutecznie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty za obejmowane Akcje Oferowane wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie prawa poboru.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Subskrypcji Zamkniętej są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii E, którzy:

- w dniu ustalenia prawa poboru, nie dokonali zbycia tego prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcji Oferowane;
- nabyli prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Dodatkowo, osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru są uprawnione w terminie jego wykonania do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż 2.407.500 sztuk.

Jeżeli nie wszystkie z Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru.

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że w Publicznej subskrypcji zamierzają uczestniczyć członkowie Zarządu Emitenta: Grzegorz Żółcik i Aleksander Wierzbowski, następujący członkowie Rady Nadzorczej: Mirosław Wierzbowski, Jan Koprowski i Krzysztof Gołucki oraz znaczny akcjonariusz Emitenta Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. Panowie Grzegorz Żółcik, Aleksander Wierzbowski, Jan Koprowski i Krzysztof Gołucki są również znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

Wszystkie z wymienionych osób oraz znaczny akcjonariusz Emitenta Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. zamierzają objąć ponad 5% akcji będących przedmiotem oferty.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Podział oferty na transze

Brak transz

Zmiana wielkości transz

Brak transz

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, Emitent przydzieli Akcje inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii E, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje losowanie za pomocą systemu KDPW.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (Zapis Podstawowy) oraz poprzez złożenie Zapisów Dodatkowych Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii E wytypowanym przez siebie inwestorom. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje Serii E niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru i Zapisem Dodatkowym będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, nie później niż przed końcem subskrypcji. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

W przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie do 14 dni od dnia dokonania przydziału (zgodnie z art., 439 §3 KSH). Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych w Subskrypcji Zamkniętej nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Indywidualnej

Oferta Publiczna nie jest podzielona na transze w związku z tym brak jest transzy inwestorów indywidualnych.

Termin zakończenia Publicznej subskrypcji

Publiczna subskrypcja zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 1 sierpnia 2007 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.1.2. Prospektu.

Wielokrotne zapisy

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru, mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 2.407.500 sztuk. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 2.407.500 Akcji Serii.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

O liczbie przydzielonych Akcji Serii E Inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW Akcje Serii E zostaną zaksięgowane, na rachunku papierów wartościowych z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych.

Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Zgodnie z uprawnieniami nadanymi przez NWZA EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna Uchwałą nr 1 z dnia 26 marca 2007 roku Zarząd EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna ustalił Uchwałą Zarządu nr 3/S.A./07 z dnia 10 kwietnia 2007 roku, że cena Akcji Oferowanych wynosi 17,00 zł za jedną Akcję.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Cena Emisyjna Akcji Serii E została przekazana przez Emitenta do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 23/2007 z dnia 23 kwietnia 2007 roku

5.3.3. Jeżeli posiadaczom Akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy prawo poboru, stosownie do art. 431 §2 pkt 2 KSH.

5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Prawa do objęcia Akcji Oferowanych przysługujące wymienionym w tym punkcie osobom są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób i podmiotów.

Transakcje akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe:

Akcje (udziały) nabyte w drodze transakcji pomiędzy udziałowcami Spółki z o.o. w przeciągu ostatniego roku:

W maju 2006 roku Pan Tadeusz Gruszczyński sprzedał Panu Grzegorzowi Żółcikowi 400 udziałów o wartości nominalnej 200.000 zł.

Wartość sprzedaży jednego udziału wyniosła 500 zł za 1 udział.

Cena w transakcjach sprzedaży udziałów między udziałowcami była równa wartości nominalnej udziałów i wynosiła 500 zł za udział.

Jeden udział o wartości nominalnej 500 zł odpowiada obecnie 250 szt. akcji o wartości nominalnej 2 zł.

Pozostałe transakcje, członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub osoby powiązane w ciągu okresu odkąd Emitent jest notowany na GPW w Warszawie (tj. 6 grudnia 2006 roku) dokonywały na warunkach rynkowych.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordinatorem całości Oferty jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. ul. Żeromskiego 75, 26-600 w Radomiu występujące jako podmiot Oferujący Akcje.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii E jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii E zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest

**objęta gwarancją, należy wskazać część nie podlegającą gwarancji.
Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjęło się Biuro Maklerskie BISE S.A. z siedzibą w Radomiu przy ul. Żeromskiego 75.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych przedstawiono w pkt .7 niniejszego rozdziału.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Uchwałą 373/07 z dnia 22 maja 2007 roku Zarząd Krajowego Depozytu na wniosek Emitenta zawarł umowę pomiędzy Emitentem a KDPW, której przedmiotem jest rejestracja jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E. Zgodnie z uchwałą Zarząd Krajowego Depozytu postanawia zarejestrować jednostkowe prawa poboru w dniu 1 czerwca 2007 r. w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

Przed rozpoczęciem Publicznej subskrypcji zostanie zawarta umowa pomiędzy Emitentem, a Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji Serii E objętych Publiczną subskrypcją oraz Praw do Akcji Serii E. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy.

W odniesieniu do Praw do Akcji Serii E warunkiem będzie złożenie przez Zarząd Emitenta oświadczenia, iż emisja Akcji Serii E doszła do skutku, natomiast w odniesieniu do Akcji Serii E warunkowy charakter umowy związany jest z rejestracją przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E.

Emitent planuje pierwsze notowanie Praw Do Akcji Serii E niezwłocznie po spełnieniu warunku rejestracji i faktycznym zarejestrowaniu Praw do Akcji Serii E na rachunkach papierów wartościowych nabywców Akcji Serii E.

Emitent przewiduje, że obrót Praw Do Akcji Serii E rozpocznie się w lipcu 2007 roku.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii E, Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii E do obrotu giełdowego. Akcje Serii E zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych Praw Do Akcji Serii E.

Akcje Emitenta są przedmiotem notowań na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu praw poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru. Akcje Serii A posiadają postać dokumentu i jest możliwe wprowadzenie do obrotu giełdowego praw poboru akcji serii E, jednakże akcjonariusze uprawnieni do praw poboru akcji serii E z akcji serii A złożyli stosowne oświadczenia, iż rezygnują z uprawnienia do dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym praw do akcji serii E.

6.2. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

W związku z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1 września 2006 roku w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Spółki oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Spółki osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją Akcji Serii D, Spółka wyemitowała 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) obligacji imiennych z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D („Obligacje”) celem umożliwienia realizacji programu opcji pracowniczych. Obligacje zostały wyemitowane jako jedna seria oznaczona literą „A”. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz za sztukę.

Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 3.266,00 zł (trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt sześć złotych). Obligacje nie mają formy dokumentu i zostały zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 ze zm.) („Ustawa o obligacjach”). Obligacje nie są oprocentowane.

Każda Obligacja uprawnia do objęcia jednej Akcji Serii D Spółki. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D mogą być realizowane po cenie emisyjnej równej 2,00 zł (dwa złote).

Prawo do objęcia Akcji Serii D może być realizowane, na zasadach określonych w Regulaminie, w terminie od dnia 1 kwietnia 2007 roku, lecz nie wcześniej niż od dnia opłacenia i przydziału Obligacji obligatariuszom, do dnia 1 marca 2011 roku.

Podmiotem, który objął wszystkie Obligacje i jest powiernikiem Obligacji jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno Gospodarczych S.A. z siedzibą w Radomiu.

Powiernik jest uprawniony do zbywania Obligacji na rzecz osób uprawnionych na zasadach określonych w Regulaminie. W pierwszym terminie określonym w Regulaminie powiernik zbył na rzecz osób uprawnionych 56.900 Obligacji. Osoby uprawnione wykonały prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D z wszystkich nabytych Obligacji i objęły łącznie 56.900 Akcji Serii A.

Wszystkie objęte 56.900 Akcji Serii D zostało dopuszczonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym uchwałą nr 453 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 3 lipca 2007 roku. Akcje niniejsze zostały zarejestrowane przez KDPW na rachunkach papierów wartościowych z dniem 5 lipca 2007 roku. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. postanowił wprowadzić Akcje Serii D do obrotu w trybie zwykłym w dniu 10 lipca 2007 roku pod warunkiem dokonania przez KDPW asymilacji tych akcji z akcjami będącymi w obrocie giełdowym.

Równocześnie w celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii D przez posiadaczy Obligacji, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) poprzez emisję 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) Akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda. Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do Akcji Serii D oraz Obligacji zostało wyłączone.

Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 2,00 zł (dwa złote) każda.

Akcje Serii D zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

Prawo do objęcia Akcji Serii D przysługuje obligatariuszom Obligacji. Akcje Serii D mogą być obejmowane przez posiadaczy Obligacji poprzez złożenie oświadczenia w trybie art. 451 Kodeksu spółek handlowych, w terminach określonych w Uchwale nr 2 NWZA z dnia 1 września 2006 roku oraz z uwzględnieniem zasad wynikających z Regulaminu.

Akcje Serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.4. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewidują podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji.

6.5. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Przedmiotem oferty nie jest sprzedaż papierów wartościowych przez dotychczasowych właścicieli.

6.6. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Przedmiotem oferty nie jest sprzedaż papierów wartościowych przez dotychczasowych właścicieli.

6.7. Umowy zakazu sprzedaży Akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Nie przewiduje się tego typu umów

7. Koszty emisji/ oferty

7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent planuje pozyskanie z emisji Akcji serii E od 40 do 40,2 mln zł. Informacja o dokładnych wpływach z tytułu emisji Akcji Serii E Emitent przekaże do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu Oferty Publicznej, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

Przy założeniu wpływów na poziomie ok. 41 mln zł Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji Serii E wyniosą od 800 tys. zł do 1 mln zł.

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii E (w zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	250.000
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	200.000

Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	450.000
Razem	900.000

8. Rozwodnienie

Wskazanie wielkości natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi główni akcjonariusze obejmą akcji serii E

Tabela. Rozwodnienie Akcji

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Akcje Serii A	1.711.250	23,51%	1.711.250	17,67%
Akcje Serii B	1.711.250	23,51%	1.711.250	17,67%
Akcje Serii C	3.800.000	52,20%	3.800.000	39,23%
Akcje Serii D	56.900	0,78%	56.900	0,58%
Akcje Serii E	-	-	2.407.500	24,85%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
Akcje Serii A imienne	2.320.260	27,49%	2.320.260	21,39%
Akcje Serii A na okaziciela	551.120	6,53%	551.120	5,08%
Akcje Serii B	1.711.250	20,28%	1.711.250	15,78%
Akcje Serii C	3.800.000	45,03%	3.800.000	35,03%
Akcje Serii D	56.900	0,67%	56.900	0,52%
Akcje Serii E	-	-	2.407.500	22,20%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Akcji wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
EFH S.A.	1.125.921	15,47%	1.523.358	15,78%
Gołucki Krzysztof	562.442	7,73%	749.923	7,74%
Żółcik Grzegorz	502.154	6,89%	669.538	6,91%
Wierzbowski Aleksander	491.436	6,76%	655.248	6,76%
Koprowski Jan	420.000	5,76%	560.000	5,78%
Pozostali	4.177.447	57,39%	5.523.833	57,02%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
EFH S.A.	1.301.051	15,42%	1.703.488	15,70%
Gołucki Krzysztof	842.442	9,99%	1.029.923	9,49%
Żółcik Grzegorz	752.154	8,91%	919.538	8,48%
Wierzbowski Aleksander	736.436	8,73%	900.248	8,30%
Koprowski Jan	630.000	7,47%	770.000	7,10%
Pozostali	4.177.447	49,48%	5.523.833	50,92%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Wskazanie wielkości natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi główni akcjonariusze nie obejmą akcji serii E

Tabela. Rozwodnienie Akcji wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
EFH S.A.	1.125.921	15,47%	1.125.921	11,62%
Gołucki Krzysztof	562.442	7,73%	562.442	5,81%
Żółcik Grzegorz	502.154	6,89%	502.154	5,18%
Wierzbowski Aleksander	491.436	6,76%	491.436	5,07%
Koprowski Jan	420.000	5,76%	420.000	4,34%
Pozostali	4.177.447	57,39%	6.584.947	67,98%
Razem	7.279.400	100,00%	9.686.900	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

Tabela. Rozwodnienie Głosów wg. głównych akcjonariuszy

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 2.407.500 Akcji Serii E	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
EFH S.A.	1.301.051	15,42%	1.301.051	11,99%
Gołucki Krzysztof	842.442	9,99%	842.442	7,77%
Żółcik Grzegorz	752.154	8,91%	752.154	6,93%
Wierzbowski Aleksander	736.436	8,73%	736.436	6,79%
Koprowski Jan	630.000	7,47%	630.000	5,81%
Pozostali	4.177.447	49,48%	6.584.947	60,71%
Razem	8.439.530	100,00%	10.847.030	100,00%

Źródło: Obliczenia BIEL capital Sp. z o.o. (BIEL capital Sp. z o.o. pełni funkcję doradcy finansowego Emitenta)

9. Informacje dodatkowe

9.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt 1. Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

9.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie historycznych informacji finansowych.

9.3. Dane na temat eksperta

W prospekcie nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określanej jako ekspert.

9.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje na temat informacji uzyskanych od osób trzecich zostały zamieszczone w pkt. 23 Rozdziału III Prospektu Emisyjnego.

Wykaz odesłań zamieszczonych w prospekcie

W Prospekcie EFH Żurawie Wieżowe zostały zamieszczone następujące odesłania:

- do zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz opinii i raportu z jego badania za rok 2004 oraz 2005 do Prospektu Emisyjnego Spółki EFH Żurawie Wieżowe, opublikowanego 8 listopada 2006 roku, sporządzonego w związku z emisją Akcji Serii C, który został umieszczony na stronie internetowej Emitenta: www.efh-zurawie.pl;
- do zbadanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta oraz opinii i raportu z jego badania za rok 2006, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.efh-zurawie.pl;
- do kwartalnego raportu finansowego za I kwartał 2007 roku, które zostały umieszczone na stronie internetowej Emitenta: www.efh-zurawie.pl.

Załączniki

Załącznik nr 1

„STATUT

§ 1

Firma Spółki brzmi: EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy w skrócie: EFH Żurawie Wieżowe S.A. -----

§ 2

Siedzibą spółki jest Warszawa. -----

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

§ 4

Terenem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i zagranica. -----

§ 5

Spółka powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069998. -----

Założycielami Spółki są wspólnicy spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w osobach: -----

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, -----
2. Aleksander Wierzbowski, -----
3. Grzegorz Żółcik, -----
4. EFH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie, -----
5. Jan Koprowski, -----
6. Krzysztof Gołucki -----

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- 1) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1), -----
- 2) Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2), -----
- 3) Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3), -----
- 4) Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4), -----
- 5) Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z), -----
- 6) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z), -----
- 7) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 51.14.Z), -----

- 8) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z), -----
 - 9) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z), -----
 - 10) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53),-----

 - 11) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z),-----
 - 12) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z), -----
 - 13) Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej (PKD 51.82.Z),-----
 - 14) Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z),-----
 - 15) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z),-----
 - 16) Transport drogowy towarów (PKD 60.24), -----
 - 17) Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 63.11.C), -----
 - 18) Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C),-----
 - 19) Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z),-----
 - 20) Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z), -----
 - 21) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z),-----
 - 22) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A),-----
 - 23) Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B). -----
- Jeżeli na prowadzenie określonego rodzaju działalności wymagana jest koncesja lub zezwolenie, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia lub koncesji. -----

§ 7

Spółka może powoływać własne oddziały w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach, organizacjach społecznych i gospodarczych zarówno w kraju, jak i za granicą. -----

§ 8

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.445.000,00 (czternaście milionów czterysta czterdzieści pięć tysięcy) złotych i dzieli się na: -----
 - a) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii A, oznaczonych numerami od A-1 do A-1711250, o wartości nominalnej po 2,00 (dwa) złote każda akcja. -----
 - b) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B, oznaczonych numerami od B-1 do B-1711250, o wartości nominalnej po 2,00 (dwa) złote każda akcja.-----
 - c) 3.800.000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 2,00 (dwa) złote każda akcja. -----
2. Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi, co do prawa głosu. Na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.-----
3. Akcje serii B i C są akcjami na okaziciela. -----

4. Spółka dokonuje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) poprzez emisję 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda, o łącznej wartości nominalnej 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych). Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostaje dokonane w celu zapewnienia objęcia akcji serii D zwykłych na okaziciela przez obligatariuszy obligacji serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D, którzy są Uczestnikami Programu Opcji Pracowniczych. -----

§ 9

Akcjonariusz, który zbył akcje imienne zobowiązany jest w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd o ilości zbytych akcji oraz osobie nabywcy. -----

§ 10

Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza. -----

§ 11

Organami Spółki są: -----

- 1) Walne Zgromadzenie, -----
- 2) Rada Nadzorcza, -----
- 3) Zarząd. -----

§ 12

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego. -----
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. -----

§ 13

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym statucie, wymaga: -----

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, -----
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, -----
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru, -----
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych), -----

- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, ----
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok, -----
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną, -----
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki, -----
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat, -----
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy), -----
- 12) zmiana statutu Spółki, -----
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, -----
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, -----
- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej, -----
- 16) przystąpienie Spółki do innych spółek, organizacji gospodarczych i społecznych, -----
- 17) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja, -----
- 18) wybór likwidatorów Spółki, -----
- 19) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy. -----

§ 14

1. Wyłącza się z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. -----
2. Podejmowanie uchwał w sprawach, o których mowa w ust. 1, należy do zakresu kompetencji Rady Nadzorczej. -----

§ 15

1. W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników. -----
2. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. -----
3. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej. -----
4. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy statut nie stanowią inaczej. -----

§ 16

1. Rada Nadzorcza składa się, co najmniej z 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. -----

2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.-----
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. -----

§ 17

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: -----

- 1) ocena sprawozdań, o których mowa w § 13 pkt. 1), w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, -----
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów, -----
- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów, -----
- 4) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu w tym Prezesem i Wiceprezesami, -----
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, -----
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, -----
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu. -----

§ 18

Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga:-----

- 1) poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich,-----
- 2) rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych,-----
- 3) powołanie prokurenta. -----

§ 19

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. -----
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. -----
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----

6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 nie dotyczy powołania członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów.-----
7. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, określający szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej.-----

§ 20

Zarząd kieruje działalnością Spółki, reprezentuje ją na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. -----

§ 21

1. Zarząd składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. ---
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. -----
3. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Zarządu, określający szczegółową organizację i sposób działania Zarządu. -----

§ 22

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. -----

§ 23

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. -----

§ 24

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorzy wybierani są przez Walne Zgromadzenie, o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej. -----

§ 25

W sprawach nie unormowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.-----„

Załącznik nr 2

Formularz zapisu na Akcje Serii E spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii E spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 marca 2007 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest nie więcej niż 2.407.500 Akcji Serii E, o wartości nominalnej 2 złote każda. Akcje Serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:
.....
.....
7. Status dewizowy: *

☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Typ zapisu: *

☐ Zapis Podstawowy ☐ Zapis Dodatkowy ☐ Zapis na zaproszenie Zarządu
9. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dot. Zapisów Podstawowych):
(słownie:)
10. Liczba subskrybowanych Akcji Serii E:
(słownie:)
11. Cena Emisyjna: 17,00 zł
12. Kwota wpłaty na Akcje Serii E: zł (słownie:)
13. Forma wpłaty na Akcje Serii E:
14. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy albo składanych w związku z posiadaniem Akcji Serii A lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd: *

☐ gotówka w POK(PPZ), w którym złożono zapis ☐ przelew

rachunek nr:
prowadzony przez
Przydzielone Inwestorowi Akcje Serii E zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii E.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii E przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

**) właściwie zaznaczyć „x”*

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Załącznik nr 2a

**Formularz zapisu na Akcje Serii E spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.
(dotyczy wyłącznie posiadaczy praw poboru powstałych z serii Akcji Serii A)**

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii E spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26 marca 2007 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest nie więcej niż 2.407.500 Akcji Serii E, o wartości nominalnej 2 złote każda. Akcje Serii E przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
 2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
 3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
 4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
 5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
 6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:
 7. Status dewizowy: *

☐ rezydent
☐ nierezydent
 8. Typ zapisu: *

☐ Zapis Podstawowy
☐ Zapis Dodatkowy
 9. Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dot. Zapisów Podstawowych):
(słownie:))
 10. Liczba subskrybowanych Akcji Serii E:
(słownie:))
 11. Cena Emisyjna: 17,00 zł
 12. Kwota wpłaty na Akcje Serii E: zł (słownie:))
 13. Forma wpłaty na Akcje Serii E:
 14. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku banków depozytariuszy albo składanych w związku z posiadaniem Akcji Serii A lub przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd: *

☐ gotówka w POK(PPZ), w którym złożono zapis
☐ przelew
- rachunek nr:
 prowadzony przez

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii E przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii E oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Oświadczam, że jestem posiadaczem wymienionej w punkcie 9 liczby praw poboru Akcji Serii E

.....
(data i podpis inwestora)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Punkt Obsługi BM BISE ul. Dubois 5a, Warszawa

Załącznik nr 3**Dyspozycja deponowania Akcji Serii E EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna (dotyczy wyłącznie zapisów związanych z posiadaniem Akcji Serii A i składanych przez inwestorów w Zapisie na zaproszenie Zarządu):**

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
 2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):.....
 3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
 4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
 5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
 6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:.....
 7. Status dewizowy:*
- ☐ rezydent ☐ nierezydent

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer
 prowadzonym w (nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza).....
 na rzecz
 wszystkich przydzielonych Akcji Serii E EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania na piśmie POK (PPZ), w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii E EFH Żurawie Wieżowe S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

.....
 (data i podpisy składającego dyspozycję)

.....
 (data, pieczęć POK i podpis przyjmującego dyspozycję)