



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.
W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2008 R.**



Warszawa, wrzesień 2008 r.

1. Dane identyfikujące Spółkę.

1.1. Dane rejestrowe.

Nazwa	EFH Żurawie Wieżowe S.A.
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	Ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7132Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest pełnym następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS.

1.2. Organy zarządzające i kontrolne Spółki.

1.2.1. Rada Nadzorcza.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.:

Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Sławomir Ludwikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Koproński	Sekretarz Rady Nadzorczej
Jarosław Lis	Członek Rady Nadzorczej
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 30 czerwca 2008 r. do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

1.2.2. Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 stycznia do 30 marca 2008 r.:

Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu
Aleksander Wierzbowski	Wiceprezes Zarządu
Piotr Guzowski	Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie od 30 marca do 30 czerwca 2008 r.:

Grzegorz Żółcik Prezes Zarządu
Piotr Guzowski Członek Zarządu

Skład Zarządu Spółki w okresie od 1 lipca 2008 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania:

Grzegorz Żółcik Prezes Zarządu
Piotr Guzowski Wiceprezes Zarządu

1.2.3. Inne osoby zarządzające.

W dniu 11 stycznia 2007 r. Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. na podstawie zgody Rady Nadzorczej udzielonej uchwałą nr 2 z dnia 18 grudnia 2006 r. powołał Dyrektora ds. Ekonomiczno Finansowych – Pana Tadeusza Orlika na prokurenta Spółki. Udzielona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki wymagane jest współdziałanie z jednym z członków Zarządu.

1.2.4. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Zarząd, Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja obecnego Zarządu trwa do 31 lipca 2009 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

1.3. Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień 1 stycznia 2008 r. kapitał akcyjny EFH Żurawie Wieżowe S.A. wynosił kwotę 19 422 690 zł i dzielił się na 9 711 345 akcji:

- 1 160 130 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 551 120 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 1 711 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 3 800 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 81 345 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 2 407 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 2,00 zł każda.

Akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu – na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. uchwaliło dokonanie podziału akcji w stosunku 1 do 5, tzn. każda dotychczasowa akcja o wartości nominalnej 2 zł podzielona została na 5 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych wyznaczył dzień podziału akcji na 14 lutego 2008 r.

W dniu 10 marca 2008 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 77 575 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Podwyższenie kapitału o 31 030 zł zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 19 marca 2008 r.

W dniu 6 marca 2008 r. jeden z akcjonariuszy – Pan Aleksander Wierzbowski złożył wniosek o zamianę posiadanych akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela w ilości 1 225 000 szt. oraz o wprowadzenie ich do obrotu. Akcje zostały zamienione na akcje na okaziciela uchwałą Zarządu w dniu 5 maja 2008 r. i tym samym pozbawione uprzywilejowania co do głosu. W lipcu 2008 r. Spółka złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych wnioski o wprowadzenie do obrotu 1 225 000 akcji serii A, które zostały dopuszczone do obrotu w dniu 22 lipca 2008 r. po uprzednim ich przyjęciu do depozytu i zarejestrowaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych

Po uwzględnieniu powyższych zmian kapitał akcyjny Spółki na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosił kwotę 19 453 720 zł i dzielił się na 48 634 300 akcji:

- 4 575 650 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 3 980 600 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 484 300 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

We wrześniu 2008 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 150 050 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – łącznie podwyższenie kapitału wyniosło więc 60 020,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 22 września 2008 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania podwyższenie kapitału o nie zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy.

Po uwzględnieniu powyższego podwyższenia kapitału kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi kwotę 19 513 740,00 zł i dzielił się na 48 784 350 akcji:

- 4 575 650 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 3 980 600 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 634 350 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

1.4. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W dniu 18 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. Uchwała ta określa następujące zasady skupu akcji:

- a) łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczy 5% ogólnej liczby akcji Spółki,
- b) wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji będzie nie większa niż 8,5 mln zł i będą one pochodzić ze środków własnych Spółki i kredytów bankowych,
- c) akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie,
- d) upoważnienie Zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od dnia 15 września 2008 r. do dnia 31 grudnia 2009 r. nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie,
- e) termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji Zarząd poda do publicznej wiadomości, zgodnie z art. 56 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. Nr 184, poz.1539 z późn. zmianami), przy czym termin rozpoczęcia nabywania akcji zostanie podany przed rozpoczęciem realizacji zakupu,
- f) cena, za którą Spółka będzie nabywać własne akcje nie może być wartością wyższą spośród ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.
- g) Zarząd zobowiązany będzie też do podania do publicznej wiadomości liczby nabytych w danym dniu w ramach skupu akcji oraz ich średniej ceny w każdym dniu realizacji programu (po dniach kiedy dokonano transakcji),
- h) Zarząd zobowiązany będzie opublikować po zakończeniu realizacji skupu akcji zbiorcze, szczegółowe sprawozdanie z realizacji programu skupu,
- i) Zarząd, kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może zakończyć nabywanie akcji przed dniem 31 grudnia 2009 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych na ich nabycie, lub zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części,
- j) skup akcji własnych w celu umorzenia podlegać będzie analizie dokonywanej przez Radę Nadzorczą na kolejnych posiedzeniach,
- k) po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych przez Spółkę, Zarząd ogłosi niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 14 dni od tego terminu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Spółki, celem jednoczesnego podjęcia uchwał o umorzeniu Akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie rozpoczęła realizacji skupu akcji własnych.

2. Zarys działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A.

2.1. Informacja o usługach świadczonych przez Spółkę.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. świadczy usługi wynajmu żurawi wieżowych przedsiębiorstwom budowlanym i inwestorom budowlanym. Usługi te realizowane są w sposób kompleksowy, to znaczy poza udostępnieniem na określony czas maszyn obejmują także wszelkie działania związane z zaplanowaniem ich funkcjonowania 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 odbiorów Urzędu Dozoru Technicznego, bieżące utrzymanie, usuwanie awarii),
- f) zapewnienie obsługi operatorskiej spełniającej wymogi Urzędu Dozoru Technicznego pod względem uprawnień i czasu pracy.

Okazjonalnie Spółka zajmuje się handlem żurawiami używanymi i ich elementami oraz częściami zamiennymi do żurawi. W sierpniu 2007 r. Spółka rozpoczęła nową działalność - sprzedaż nowych żurawi wieżowych. EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. jest wyłącznym dystrybutorem żurawi marki TEREX COMEDIL w Polsce.

Poniższa tabela przedstawia strukturę asortymentową przychodów Spółki ze sprzedaży.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)	I półrocze 2008		I półrocze 2007	
	kwota	procent	kwota	procent
- sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	19 175	93,70%	8 660	96,81%
- sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	1 290	6,30%	285	3,19%
Razem przychody ze sprzedaży	20 465	100,00%	8 945	100,00%

2.2. Informacje o rynkach zbytu.

Usługi wynajmu żurawi wieżowych realizowane są przez Spółkę wyłącznie na budowach zlokalizowanych 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.

Wynajmowany przez Spółkę 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.

W ramach prowadzonej działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A. współpracuje z największymi przedsiębiorstwami wykonawczymi na polskim rynku budowlanym: W I półroczu 2008 r. największy udział w sprzedaży Spółki miały: BUDIMEX-DROMEX, ERBUD, SKANSKA, PORR Polska, KARMAR, WROBIS, i MOSTOSTAL-WARSZAWA. EFH Żurawie Wieżowe S.A. współpracuje również z przedsiębiorstwami mniejszymi. W grupie tej w I półroczu 2008 r. znaczącymi kontrahentami Spółki były m.in. CONSTEEL, BUDBAUM i JAZ-BUD. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jedynie obroty z BUDIMEX-DROMEX

przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 18% tej wartości. BUDIMEX-DROMEX nie jest jednostką powiązaną z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

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.

W pierwszej grupie największym dostawcą jest włoski producent żurawi – Gru Comedil S.r.l. z siedzibą we Włoszech. Zakupy bezpośrednie od tej firmy w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem osiągnęły 136% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży.

W przypadku drugiej grupy dostawców Spółka korzysta głównie z usług operatorskich, montażowych i transportowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z usługodawców nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży.

2.3. Perspektywy rozwoju Spółki i przewidywana sytuacja finansowa.

Dla osiągniętych wyników działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A. szczególnie determinującym czynnikiem wzrostu jest liczba żurawi, którymi Spółka dysponuje. Zgodnie z przyjętą strategią EFH Żurawie Wieżowe S.A. dążyć będzie do zajęcia pozycji lidera w branży wynajmu żurawi wieżowych w Polsce. W końcu 2007 r. Spółka posiadała w swoim parku maszynowym 98 maszyn, czyli o 100% więcej w stosunku do stanu z końca roku 2006 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania liczba ta wynosi 144 jednostki.

Systematycznemu zwiększaniu liczebności bazy maszynowej i poszerzaniu oferty usługowej Spółki służyć mają dalsze zakupy żurawi budowlanych, tak by na przełomie lat 2008/2009 osiągnąć liczbę 160 - 180 żurawi budowlanych. Z liczby tej 75% będzie maszynami fabrycznie nowymi. Z uwagi na wydatkowanie do końca czerwca 2008 r. na zakupy żurawi wszystkich środków uzyskanych z emisji akcji, kolejne opisane wyżej inwestycje będą finansowane środkami własnymi oraz pochodzącymi z finansowania zewnętrznego (bankowego lub leasingowego).

Tak jak dotychczas, EFH Żurawie Wieżowe S.A. w dalszym ciągu będzie obsługiwać budownictwo mieszkaniowe a obecnie po pozyskaniu większej liczby żurawi o wysokich klasach udźwigu Spółka szerzej wchodzić będzie na ogólnopolski rynek projektów przemysłowych i handlowo – usługowych. W obecnej sytuacji ekonomicznej spodziewany jest niewielki spadek popytu na usługi wynajmu żurawi ze strony budownictwa mieszkaniowego, ale będzie on raczej dotyczył mniejszych developerów, którzy stanowią w portfelu Spółki nikły udział. Spółka liczy także na wzrost zamówień związanych z inwestycjami przygotowującymi do EURO 2012.

Powyższe działania, zgodnie z prognozą opublikowaną raportem bieżącym nr 6/2008 z 15 stycznia 2008 r. powinny przynieść sprzedaż na poziomie 40 mln zł (o 64% więcej niż wykonano w 2007 r.), zysk ze sprzedaży 14,9 mln zł (o 86% więcej niż wykonano w 2007 r.), zysk brutto 14,2 mln zł (o 65% więcej niż wykonano w 2007 r.), zysk netto 12 mln zł (o 66% więcej niż wykonano w 2007 r.).

Poza niżej wykazanymi czynnikami ryzyka Spółka w chwili obecnej nie widzi zagrożeń dla osiągnięcia powyższych wielkości w bieżącym roku oraz przeszkód w stopniowym rozwoju w perspektywie najbliższych kilku lat.

2.5. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

2.5.1. Czynniki makroekonomiczne.

Wzrost ogólnogospodarczy.

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski i powiązanej z nią koniunktury na rynku budowlanym. Czynniki wpływające niekorzystnie na ogólnokrajowy wzrost gospodarczy to nierównowaga finansów publicznych, wysoka stopa bezrobocia, niski poziom dochodów gospodarstw domowych oraz brak lub opóźnienia w realizacji programów rządowych pobudzających gospodarkę. Korzystnie wpływają na gospodarkę takie czynniki, jak niska inflacja, ograniczenia w wydatkach budżetowych, wzrost nakładów inwestycyjnych, realizacja programów inwestycyjnych finansowanych z funduszy UE, wzrost eksportu. Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi poziomu inwestycji w budownictwie, jednak istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia 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 EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Otoczenie prawne.

Na działalność Spółki, podobnie jak na działalność innych podmiotów gospodarczych w Polsce duży wpływ ma otoczenie prawne. Uregulowania prawne nie są w Polsce stabilne i ulegają częstym zmianom. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, 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 Spółki oraz wpłynąć na jej wyniki finansowe. Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki, 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 Spółkę i przez organy skarbowe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Ryzyko kursowe.

Spółką uzyskuje przychody w złotych a więc ryzyko kursowe nie ma dla niej istotnego znaczenia w aspekcie działalności podstawowej. Pewien wpływ na wyniki Spółki może mieć ten czynnik w przypadku realizowanych inwestycji, gdyż EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonuje większości zakupów sprzętu za granicą (Niemcy, Włochy). W związku z tym osłabienie polskiej waluty względem euro może spowodować wzrost kosztów nabycia środków trwałych, a w konsekwencji wzrost kosztów działalności Spółki.

2.5.2. Czynniki mikroekonomiczne.

Konkurencja.

Dobra koniunktura na rynku budowlanym i związane z tym wysokie zapotrzebowanie na specjalistyczny sprzęt budowlany powoduje, że poziom walki konkurencyjnej wśród firm świadczących usługi wynajmu tego sprzętu nie jest zbyt wysoki. Odwrócenie trendu wzrostu branży budowlanej spowodować może 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 Spółki.

Finansowanie strategii rozwoju:

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

Realizacja kontraktów.

Wszystkie kontrakty zawierane przez Spółkę są realizowane przy zaplanowanych warunkach techniczno – ekonomicznych oraz przy wynikających z nich marżach. Pomimo zabezpieczenia i monitorowania ryzyk wykonawczych istnieje możliwość wystąpienia zdarzeń nieprzewidzianych, które niekorzystnie wpłyną na realizowane kontrakty i poziom uzyskiwanych marży.

Pracownicy.

Powodzenie działalności Spółki zależy w dużej mierze od indywidualnej pracy wykwalifikowanych w określonej specjalności i branży pracowników. Spółka jest w stanie pozyskać nowych wartościowych pracowników, jednakże ewentualna nagła utrata najważniejszych pracowników może krótkookresowo niekorzystnie odbić się na jego działalności i wynikach.

2.6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem a także po nim do dnia opublikowania tego sprawozdania Spółka realizowała swoją normalną działalność. Poza tokiem tej działalności nie odnotowano zdarzeń i zjawisk (również nietypowych), które istotnie wpływałyby na Spółki, czy też osiąganę przez nią wyniki. Czynnikiem znacząco wpływającym na osiąganę rezultaty i rentowność podejmowanych działań jest stale zwiększająca się liczba żurawi będących w dyspozycji Spółki.

2.7. Umowy znaczące dla działalności Spółki.

Umowy zawierane w normalnym toku działalności:

1. W dniu 2 stycznia 2008 r. wpłynął do Spółki podpisany egzemplarz umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2007 r. pomiędzy Spółką a Consteel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych w okresie od lutego do sierpnia 2008 r. Szacunkowa wartość umowy to 1 997 000 zł.

2. W dniu 12 lutego 2008 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa zawarta w grudniu 2007 r. na okres 7 miesięcy pomiędzy Spółką a Budimex Dromex S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Szacunkowa wartość umowy wyniosła 846 000 zł.

3. W dniu 29 stycznia 2008 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa zawarta z dniem 8 stycznia 2008 roku pomiędzy Spółką a ERBUD S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Legnicy w okresie od stycznia do listopada 2008 r. Szacowana wartość umowy to 1 248 500 zł. Była to druga umowa zawarta przez Spółkę z ERBUD S.A. w okresie ostatnich 12 miesięcy. Łączna szacowana wartość obu umów to 2 838 500 zł.

4. W dniu 7 kwietnia 2008 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa zawarta z dniem 2 lutego 2008 r. pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. a UNIBEP S.A. z siedzibą w Bielsku Podlaskim. Przedmiotem umowy była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie w okresie od marca do listopada 2008 r. Szacowana wartość umowy to 1 020 500 zł. Była to druga umowa z UNIBEP S.A. zawarta w ostatnim czasie. Poprzednia wpłynęła do Spółki w dniu 21 marca 2008 r., była zawarta w dniu 2 lutego 2008 r. a jej przedmiotem była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Łączna szacowana wartość ww. umów wynosi 2 435 700 zł.

5. W dniu 19 maja 2008 r. wpłynęła do Spółki podpisana umowa zawarta z dniem 15 kwietnia 2008 r. pomiędzy Emitentem a Modzelewski & Rodek Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy była dostawa, montaż i obsługa żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie w okresie od maja 2008 r. do grudnia 2009 r. Szacowana wartość umowy to 4 794 000 zł. Jest to druga umowa z powyższym kontrahentem zawarta od lutego 2008 r. Obie umowy dotyczą wynajmu łącznie żurawi a ich łączną wartość szacuje się na kwotę 5 803 090,00 zł.

Umowy finansowania:

1. W dniu 4 marca 2008 r. wpłynęły do Spółki dwie podpisane umowy leasingu operacyjnego dotyczące dwóch żurawi wieżowych Wolffkran zawarte w dniu 27 lutego 2008 r. pomiędzy Spółką a ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Łączna szacunkowa wartość umów – cena sprzedaży przedmiotów leasingu, wyniosła 4 275 067,80 zł.

2. W dniu 2 kwietnia 2008 r. wpłynął do Spółki podpisany aneks z dnia 10 marca 2008 r. do Umowy o kredyt w rachunku bankowym, zawartej dnia 20 marca 2006 r. pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe a ING Bankiem Śląskim Oddział w Warszawie. Aneks podwyższył limit maksymalnego zadłużenia w rachunku bieżącym z 1,0 mln zł do 3,0 mln zł i wydłużył okres kredytowania od dnia 28 marca 2008 r. do dnia 30 listopada 2008 r. Jako zabezpieczenie udzielonego kredytu ustanowiono zastaw rejestrowy na 9 żurawiach wieżowych będących własnością Spółki.

3. W dniu 23 lipca 2008 r. pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. a ING Bankiem Śląskim S.A. została zawarta umowa o kredyt inwestycyjny, na mocy której Bank udzielił Spółce kredytu w wysokości 9 350 tys. zł na zakup żurawi wieżowych w okresie od 23 lipca 2008 r. do 31 stycznia 2009 r. Prowizja przygotowawcza wyniosła 0,5% kwoty kredytu a oprocentowanie oparte zostało na zmiennej stopie procentowej 1M WIBOR + 1,3%. Odsetki naliczane od wartości bieżącego zadłużenia będą pobierane z dołu w miesięcznych okresach obrachunkowych a kredyt będzie spłacany w okresie od lutego 2009 r. do lipca 2016 r. w równych miesięcznych ratach kapitałowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu będzie zastaw rejestrowy ustanowiony na kredytowanych żurawach wieżowych oraz cesja praw z polis ubezpieczeniowych tych żurawi. Ponadto Spółka złożyła kredytodawcy weksel własny in blanco oraz poddała się egzekucji do kwoty 14 025 tys. zł, zgodnie z art. 97 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo Bankowe. Pozostałe warunki finansowe oraz warunki dotyczące utrzymania zabezpieczeń i kar umownych nie odbiegają od standardów rynkowych stosowanych w tego typu umowach.

Umowy pozostałe:

W dniu 21 kwietnia 2008 r. GRU Comedil S.r.l. z siedzibą we Włoszech przyjął przekazane przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. zamówienie na zakup 26 żurawi wieżowych. Realizacja dostaw odbywa się sukcesywnie, w okresie od maja do listopada 2008 r. Wartość zamówienia wg średniego kursu NBP na dzień 21 kwietnia 2008 r. (data przekazania zamówienia) wynosi 18 076 620,81 zł (5 276 613 eur).

2.8. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyraziło zgodę na zawiązanie spółki zależnej EFH Budownictwo S.A. Spółka ta została zawiązana aktem notarialnym w dniu 6 grudnia 2007 r. w celu prowadzenia działalności zarządzania procesem inwestycyjnym i realizacji inwestycji budowlanych. Kapitał zakładowy nowo zawiązanej spółki wynosił 500.000,00 zł. Obok EFH Żurawie Wieżowe S.A., która objęła 51% akcji, akcjonariuszami nowej spółki był Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (26% akcji) i Pan Krzysztof Biedrzycki (23% akcji).

Na podstawie dwóch umów zawartych w dniu 17 kwietnia 2008 r. i 11 czerwca 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. zbyła na rzecz Polish American Investment Fund LLC z siedzibą w County of New Castle. U.S.A., wszystkie posiadane akcje EFH Budownictwo S.A. Cena sprzedaży wyniosła 282 500,00 zł, natomiast wartość ewidencyjna w księgach rachunkowych EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień sprzedaży akcji wynosiła 255.000,00 zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała innych inwestycji finansowo – kapitałowych w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości

2.9. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi o wartości jednostkowej lub łącznej powyżej 500 tys. euro.

W sprawozdawczości EFH Żurawie Wieżowe S.A. 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 w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

1. Pan Grzegorz Żółcik, jako członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki;
2. Pan Aleksander Wierzbowski, jako członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki;
3. Pan Piotr Guzowski, jako członek kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnych transakcji z powyższymi osobami. Spółka wypłacała wskazanym wyżej osobom wynagrodzenie z tytułu zawartych umów o pracę i z tytułu pełnienia funkcji.

2.10. Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.

Spółka nie posiadała i nie posiada w swojej strukturze samodzielnych oddziałów, filii i zakładów. Działalność Spółki prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie przy ul. Puławskiej 538 oraz poprzez jej dwa przedstawicielstwa – we Wrocławiu i w Poznaniu.

2.11. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

Działalność gospodarcza prowadzona przez EFH Żurawie Wieżowe nie ma bezpośredniego wpływu na środowisko naturalne. W Spółce nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mające wpływ na wykorzystanie przez Spółkę jej potencjału i składników majątkowych. Również nie dostrzega się jakichkolwiek przesłanek wskazujących na to, by w przyszłości uwarunkowania związane z ochroną środowiska naturalnego dotyczyły bezpośrednio działalności Spółki.

2.12. Badania i rozwój.

W I półroczu 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie prowadziła i obecnie nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, gdyż Spółka oferuje standardowe usługi nie wymagające tych badań.

2.13. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono podział wypłaconych w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wynagrodzeń wg formy zatrudnienia.

Tytuł	Kwota w tys. zł
wynagrodzenia pracowników z tytułu umów o pracę	1 786
wynagrodzenia z tytułu umów zleceń	415
Razem	2 623

Poniżej zaprezentowano struktury zatrudnienia wg grup pracowniczych i wykształcenia na dzień bilansowy okresu objętego niniejszym sprawozdaniem, na koniec roku 2007 r. oraz na dzień bilansowy danych porównywalnych.

Grupy pracownicze	2008-06-30		2007-12-31		2007-06-30	
	ilość	udział	ilość	ilość	udział	ilość
Kadra Zarządzająca	3	5%	3	7%	2	7%
Managerowie	6	11%	3	7%	4	14%
Sprzedaż	5	9%	4	10%	1	3%
Administracja i finanse	11	19%	8	19%	4	14%
Kadra techniczna	32	56%	24	57%	18	62%
Razem	57	100%	42	100%	29	100%

Wykształcenie	2008-06-30		2007-12-31		2007-06-30	
	ilość	udział	ilość	ilość	ilość	udział
Wyższe	15	26%	9	21%	6	21%
Średnie	21	37%	17	40%	9	31%
Zasadnicze zawodowe	17	30%	11	26%	13	45%
Podstawowe	4	7%	5	12%	1	3%
Razem	57	100%	42	100%	29	100%

3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

3.1. Aktualna sytuacja finansowa.

Na koniec I półrocza 2008 r. wartość aktywów trwałych Spółki wyniosła 87,7 mln zł, co stanowi przyrost o 176% w stosunku do wartości tej pozycji na koniec I półrocza 2007 r. Przyrost w tej pozycji to przede wszystkim wynik zakupów nowych żurawi wieżowych.

Rozwinięcie skali działalności operacyjnej można zauważyć obserwując przyrost należności krótkoterminowych z 4,3 mln zł na koniec I półrocza 2007 r. do 9,2 mln zł na koniec I półrocza 2008 r.

Pomimo wyczerpania już środków pozyskanych z emisji akcji wciąż dość znaczącą pozycją na koniec I półrocza 2008 r. są środki pieniężne w wysokości blisko 6 mln zł. Są to przede wszystkim środki obrotowe wypracowane z bieżącej działalności.

Kapitał własny na koniec I półrocza 2007 r. wynosił 35,9 mln zł i w ciągu kolejnego roku wzrósł do kwoty 84,4 mln zł za sprawą realizacji publicznej emisji akcji serii E oraz pozytywnych wyników działalności operacyjnej.

Wzrost zauważalny jest także w pozycji zobowiązań długoterminowych z 5,3 mln zł w końcu I półrocza 2007 r., do 8,5 mln zł na koniec I półrocza 2008 r. – wykazywane jest w tej grupie jedynie zadłużenie z tytułu umów leasingowych, które wzrosło w związku z poczynionymi w 2007 r. i w 2008 r. inwestycjami – głównie w nowe budowlane żurawie wieżowe.

Zobowiązania krótkoterminowe, w których najwyższą wartość wykazują bieżące zobowiązania handlowe wzrosły z kwoty 4,2 mln zł na koniec I półrocza 2007 r. do 10,3 mln zł na koniec I półrocza 2008 r.

Zwiększona skala działalności Spółki przejawia się dynamicznym (o blisko 130%) wzrostem przychodów z podstawowej działalności z 8,9 mln zł w I półroczu 2007 r. do 20,5 mln zł w I półroczu 2008 r. Zysk na sprzedaży wypracowany w I półroczu 2008 r. (7,3 mln zł) był o 171% wyższy niż wypracowany w I półroczu 2007 r.

Przychody finansowe uzyskiwane z lokowania nadwyżek pieniężnych wyniosły w I półroczu 2008 r. 466 tys. zł, to jest o 29% więcej niż w I półroczu 2007 r. Z uwagi na wyczerpanie środków z emisji publicznej nie należy oczekiwać podobnych wartości tej pozycji w przyszłych okresach. Z uwagi na zaciągnięcie kolejnych zobowiązań finansowych (leasing) zwiększyły się także koszty finansowe związane z odsetkami z kwoty 197 tys. zł w I półroczu 2007 r. do 373 tys. zł w I półroczu 2008 r.

Zysk brutto osiągnięty po I półroczu 2008 r. wyniósł 7,4 mln zł i był większy o 162% od zysku brutto z I półrocza 2007 r. (2,8 mln zł). Zysk netto wyniósł niemal 6,3 mln zł i był większy o 166% od zysku netto wypracowanego w I półroczu 2007 r. (niecałe 2,3 mln zł). Rentowność netto wyniosła w I półroczu 2008 r. 31% a w analogicznym okresie 2007 r. 26%.

Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
wskaźnik marży brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	44,9%	42,1%
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	35,8%	30,3%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	30,6%	26,3%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	6,1%	5,2%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	7,4%	6,6%

Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	119	68
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	66	38

Płynność finansowa:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,53	3,23
wskaźnik płynności szybki <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,53	3,23
wskaźnik płynności gotówkowej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - należności)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,64	2,21

Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitalem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,96	1,13
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,18	0,21
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,23	0,27

3.2. Różnice między wynikami wykazanymi w raporcie a opublikowaną prognozą.

Raportem bieżącym nr 6/2008 z dn. 15 stycznia 2008 r. Emitent podwyższył prognozę wyników finansowych na 2008 r. opublikowaną 8 listopada 2006 r. w prospekcie emisyjnym dotyczącym emisji akcji serii C. Po analizie wyników za I półrocze 2008 r. Zarząd uznaje, że obecnie nie istnieje zagrożenie dla realizacji opublikowanej w dn. 15 stycznia 2008 r. prognozy. Stopień realizacji prognozy przedstawia poniższa tabela.

Szacowana wielkość	Prognoza na 2008 rok opublikowana w dn. 06.11.2006	Prognoza na 2008 rok opublikowana w dn. 15.01.2008	Wartość osiągnięta na koniec I półrocza 2008 r.	Realizacja
Przychody ze sprzedaży	19 632 tys. zł	40 000 tys. zł	20 465 tys. zł	51%
Zysk ze sprzedaży	4 922 tys. zł	14 900 tys. zł	7 328 tys. zł	49%
Zysk brutto	4 580 tys. zł	14 200 tys. zł	7 439 tys. zł	52%
Zysk netto	3 710 tys. zł	12 000 tys. zł	6 268 tys. zł	52%

3.3. Zarządzanie zasobami finansowymi.

W I półroczu 2008 r. Spółka nie miała żadnych problemów w regulowaniu swoich zobowiązań. Terminowo opłacane były zarówno bieżące zobowiązania handlowe jak i mające obecnie marginalne znaczenie zadłużenie kredytowe. Największą grupę zobowiązań stanowi, także regulowane na bieżąco, długo- i krótkoterminowe zadłużenie wobec przedsiębiorstw leasingowych finansujących dla Spółki głównie zakupy żurawi wieżowych. Spółka nie wykazuje także przeterminowanego zadłużenia z tytułu podatków i składek na ubezpieczenia społeczne.

W I półroczu 2008 r. nie było także znaczących problemów ze sływem należności. Poza dobrą koniunkturą w branży budowlanej wpływ na taki stan ma polityka koncentracji sprzedaży usług Spółki w sektorze największych przedsiębiorstw budowlanych.

3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji i realizacja zamierzeń inwestycyjnych.

Raportem bieżącym nr 92/2007 z dnia 3 października 2007 r. Zarząd Spółki poinformował o zrealizowaniu celów emisji akcji serii C. Zakup od 40 do 45 żurawi wieżowych został określony w prospekcie emisyjnym EFH Żurawie Wieżowe S.A. jako przesłanka oferty publicznej. W okresie od stycznia do września 2007 roku ze środków pozyskanych z emisji akcji serii C w kwocie 25,8 mln zł pozyskane zostały 42 żurawie wieżowe. Założone cele zostały zrealizowane w okresie 9 miesięcy (wcześniej zakładano 18 miesięcy).

Z kolejnej emisji akcji przeprowadzonej w lipcu 2007 r. uzyskano 40,1 mln zł z przeznaczeniem również na zakup żurawi w ilości 40 – 50. Jak poinformowała Spółka raportem bieżącym nr 71/2008 z dnia 30 czerwca 2008 r., w okresie od października 2007 r. do czerwca 2008 r. pozyskano za te pieniądze 54 maszyny. Cel emisji akcji serii E został osiągnięty w okresie 9 miesięcy (wcześniej zakładano 12 miesięcy).

3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

Zobowiązania kredytowe:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka posługiwała się limitem zadłużenia w rachunku bieżącym udzielonym przez ING Bank Śląski S.A. na podstawie umowy zwartej 29 marca 2006 r. Obecna wysokość limitu to 3 000 000 zł a termin całkowitej spłaty 30 listopada 2008 r. Zabezpieczeniami spłaty zobowiązania są: pełnomocnictwo do dysponowania

rachunkiem Kredytobiorcy w ING BSK, zastaw rejestrowy na 9 żurawach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty 4 500 tys. zł oraz weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r. w księgach Spółki nie figurowało zadłużenia z powyższego tytułu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie korzysta z innych kredytów lub pożyczek oraz nie udzieliła żadnych kredytów lub pożyczek.

Zobowiązania leasingowe:

Spółka na dzień bilansowy była jako korzystający stroną następujących umów leasingu operacyjnego (zobowiązania wykazywane bilansowo):

L.p.	Finansujący	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu (w tys. zł)	Data zawarcia umowy	Termin zakończenia umowy	Saldo zobowiązań na 30.06.2008 (w tys. zł)
1.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SI-1	328	16.07. 2004	VII. 2009	105
2.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	370	29.07. 2004	VII.2009	121
3.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	353	02.09. 2004	IX.2009	122
4.	DNB Nord Leasing	Żuraw LIEBHERR 91 EC	230	14.09. 2004	IX .2009	82
5.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SL1-1 CC90	342	22.09. 2004	IX.2009	118
6.	DNB Nord Leasing	Żuraw M.A.N WK 91SL CC90	235	22.09. 2004	X .2009	85
7.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 91 SL,	243	28.10. 2004	X.2009	84
8.	DNB Nord Leasing	Żuraw MAN WK 91 SL	230	29.11. 2004	XII .2009	89
9.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 192 SL	430	28.12. 2004	XII.2009	136
10.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 92 SL	217	20.06. 2005	V.2010	78
11.	Europejski Fundusz Hipoteczny	LAND ROVER Discovery	146	02.01. 2006	XII.2010	84
12.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 92 SL	260	16.03. 2006	IV.2010	137
13.	DNB Nord Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	514	20.04.2006	IV.2013	375
14.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	523	21.04. 2006	V.2011	340
15.	BRE Leasing	Żuraw WOLFFKRAN 91SL	490	14.06.2006	VI.2011	314
16.	DNB Nord Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	542	20.04.2006	IX.2013	411

17.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	546	14.07.2006	IX.2012	404
18.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	11
19.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	11
20.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	11
21.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	11
22.	ING Lease (Polska)	2 żurawie COMEDIL CTT 91	1 071	31.07.2006	XI.2012	786
23.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Mercedes S320 CDI	155	08.09.2006	IX.2009	59
24.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 141	800	28.02.2007	III.2013	628
25.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Roomster	44	30.03.2007	II.2010	20
26.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Roomster	43	18.05.2007	V.2010	21
27.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	45	18.05.2007	V.2010	22
28.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	18.05.2007	V.2010	26
29.	SG Equipment Leasing Polska	Ford Transit	112	14.06.2007	VI.2010	58
30.	SG Equipment Leasing Polska	Range Rover	251	29.06.2007	VI.2011	187
31.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 160B	950	21.06.2007	VII.2013	742
32.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 5520.10	1 556	21.06.2007	VII.2013	1 214
33.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 5520.10	1 556	21.06.2007	VII.2013	1 214
34.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 7031 SL 6/12	1 342	05.07.2007	IX.2013	1 048
35.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	38
36.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	38
37.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	38
RAZEM			14 268			9 268

Poręczenia:

1. W związku z zawarciem przez EFH Budownictwo S.A. z Raiffeisen Leasing Polska S.A. umowy leasingu dotyczącej samochodu osobowego o wartości 108 193,80 zł, w dniu 8 stycznia 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. poręczyła weksel wystawiony jako zabezpieczenie płatności leasingowych przez EFH Budownictwo S.A. i zawarła z Raiffeisen Leasing Polska S.A. porozumienie, na mocy którego w przypadku zaistnienia konieczności wypowiedzenia umowy leasingu z winy EFH Budownictwo S.A., EFH Żurawie Wieżowe S.A. przejmie obowiązki korzystającego wynikające z umowy leasingu. Strony ustaliły ponadto, że poręczenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wygaśnie z chwilą zakończenia umowy leasingu

(31.12.2012), lub gdy EFH Budownictwo S.A. osiągnie przychody ze sprzedaży w wysokości powyżej 3 mln zł i dodatni wynik finansowy (wielkości analizowane na bazie kwartalnych sprawozdań finansowych). Wartość zobowiązania warunkowego na koniec II kwartału 2008 r. to 92 172,99 zł.

2. W związku z zawarciem przez EFH Budownictwo S.A. z Raiffeisen Leasing Polska S.A. umowy leasingu dotyczącej samochodu osobowego o wartości 155 736,89 zł, w dniu 18 lutego 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. poręczyła weksel wystawiony jako zabezpieczenie płatności leasingowych przez EFH Budownictwo S.A. i zawarła z Raiffeisen Leasing Polska S.A. porozumienie, na mocy którego w przypadku zaistnienia konieczności wypowiedzenia umowy leasingu z winy EFH Budownictwo S.A., EFH Żurawie Wieżowe S.A. przejmie obowiązki korzystającego wynikające z umowy leasingu. Strony ustaliły ponadto, że poręczenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wygaśnie z chwilą zakończenia umowy leasingu (31.01.2013), lub gdy EFH Budownictwo S.A. osiągnie przychody ze sprzedaży w wysokości powyżej 3 mln zł i dodatni wynik finansowy (wielkości analizowane na bazie kwartalnych sprawozdań finansowych). Wartość zobowiązania warunkowego na koniec II kwartału 2008 r. to 143 685,61 zł.

3. W związku z zawarciem przez EFH Budownictwo S.A. z Raiffeisen Leasing Polska S.A. umowy leasingu dotyczącej 2 samochodów osobowych o łącznej wartości 112 672,14 zł, w dniu 12 marca 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. poręczyła weksel wystawiony jako zabezpieczenie płatności leasingowych przez EFH Budownictwo S.A. i zawarła z Raiffeisen Leasing Polska S.A. porozumienie, na mocy którego w przypadku zaistnienia konieczności wypowiedzenia umowy leasingu z winy EFH Budownictwo S.A., EFH Żurawie Wieżowe S.A. przejmie obowiązki korzystającego wynikające z umowy leasingu. Strony ustaliły ponadto, że poręczenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wygaśnie, z chwilą zakończenia umowy leasingu (28.02.2013), lub gdy EFH Budownictwo S.A. osiągnie przychody ze sprzedaży w wysokości powyżej 3 mln zł i dodatni wynik finansowy (wielkości analizowane na bazie kwartalnych sprawozdań finansowych). Wartość zobowiązania warunkowego na koniec II kwartału 2008 r. to 105 177,71 zł.

4. W związku z zawarciem przez EFH Budownictwo S.A. z Raiffeisen Leasing Polska S.A. umowy leasingu dotyczącej samochodu osobowego o wartości 44 262,30 zł, w dniu 27 marca 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. poręczyła weksel wystawiony jako zabezpieczenie płatności leasingowych przez EFH Budownictwo S.A. i zawarła z Raiffeisen Leasing Polska S.A. porozumienie, na mocy którego w przypadku zaistnienia konieczności wypowiedzenia umowy leasingu z winy EFH Budownictwo S.A., EFH Żurawie Wieżowe S.A. przejmie obowiązki korzystającego wynikające z umowy leasingu. Strony ustaliły ponadto, że poręczenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wygaśnie z chwilą zakończenia umowy leasingu (31.03.2013), lub gdy EFH Budownictwo S.A. osiągnie przychody ze sprzedaży w wysokości powyżej 3 mln zł i dodatni wynik finansowy (wielkości analizowane na bazie kwartalnych sprawozdań finansowych). Wartość zobowiązania warunkowego na koniec II kwartału 2008 r. to 41 788,00 zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółce nie udzielono poręczeń.

Gwarancje:

W związku z wynajmem lokalu biurowego przez EFH Budownictwo S.A. w dniu 13 lutego 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. udzieliła gwarancji właścicielowi obiektu, że w przypadku gdy EFH Budownictwo S.A. nienależycie wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy najmu, wykona je EFH Żurawie Wieżowe S.A. Gwarancja jest ważna od dnia 17 marca 2008 r.

do dnia wygaśnięcia umowy najmu lokalu, ale nie dłużej jak do 30 czerwca 2011 r. i obejmuje dług przysły do wysokości 420 420,00 zł

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółce nie udzielono gwarancji.

3.6. Instrumenty finansowe.

Z uwagi na charakter swojej działalności Spółka nie stosuje instrumentów określonych w art. 49 ust 2 pkt 7 Ustawy o Rachunkowości.

3.7. Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki jest dynamiczny wzrost tego sektora. Najważniejszymi wewnętrznymi czynnikami prorozwojowymi dla Spółki jest powiększanie bazy sprzętowej i poszerzanie palety dostępnych modeli. Oparcie parku maszynowego na fabrycznie nowych żurawiaach sprzyja podnoszeniu jakości świadczonych usług. Kluczowe znaczenie dla sprawnej działalności operacyjnej Spółki ma posiadanie dobrze zorganizowanej logistycznej bazy sprzętowo – magazynowej.

3.8 Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły czynniki o nietypowym charakterze rzutujące na działalność i osiągnane przez Spółkę wyniki finansowe.

4. Pozostałe informacje

4.1. Zmiany w sposobach zarządzania przedsiębiorstwem.

W I półroczu 2008 r. nie nastąpiły zmiany w sposobach zarządzania Spółką.

4.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

W dniu 1 lipca 2006 r. pomiędzy Spółką a Panem Grzegorzem Żółcikiem została zawarta umowa o zarządzanie, na mocy której Pan Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Generalnego. Umowa została zawarta na okres 3 lat począwszy od dnia 1 lipca 2006 r. z możliwością trzymiesięcznego wypowiedzenia i przewiduje rekompensatę dla Pana Grzegorza Żółcika stanowiącą sześciokrotność wskazanego umową wynagrodzenia w przypadku rozwiązania tej umowy przed 1 lipca 2009 r., jeżeli przyczyny rozwiązania nie leżą po stronie Pana Grzegorza Żółcika.

W dniu 1 września 2006 r. pomiędzy Spółką a Panem Aleksandrem Wierzbowskim została zawarta umowa o zarządzanie, na mocy której Pan Aleksander Wierzbowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora ds. Logistyki. Umowa została zawarta na okres 3 lat począwszy od dnia 1 września 2006 r. z możliwością trzymiesięcznego wypowiedzenia i przewiduje rekompensatę dla Pana Aleksandra Wierzbowskiego stanowiącą sześciokrotność wskazanego umową wynagrodzenia w przypadku rozwiązania tej umowy przed 1 września 2009 r., jeżeli przyczyny rozwiązania nie leżą po stronie Pana Aleksandra Wierzbowskiego.

Poza wyżej wymienionymi Spółka nie zawarła umów z osobami zarządzającymi przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

4.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w I półroczu 2008 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające. Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę i z tytułu pełnienia funkcji. Poza niżej wymienionymi typami wynagrodzeń spółka nie przekazała osobom nadzorującym i zarządzającym premii, nagród i żadnych świadczeń w innych formach.

Osoba	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę (w tys. zł)	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji (w tys. zł)	Wynagrodzenie razem (w tys. zł)
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	68	105	173
Aleksander Wierzbowski	Wiceprezes Zarządu	29	52	81
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	50	42	92
Tadeusz Orlik	Prokurent	67	12	79
Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	57	57
Sławomir Ludwikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	33	33

Jan Koprowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	25	25
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej	0	24	24
Jarosław Lis	Członek Rady Nadzorczej	0	22	22

4.4. Ilość i wartość nominalna akcji Spółki będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się liczbę i wartość nominalną akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania.

Osoba	Pełniona funkcja	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	3 372 690	1 349 076,00
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	18 500	7 400,00
Tadeusz Orlik	Prokurent	52 155	20 862,00
Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28 740	11 496,00
Sławomir Ludwikowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00
Jan Koprowski	Sekretarz Rady Nadzorczej	2 679 000	1 071 600,00
Jarosław Lis	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00
Stanisław Dobrzański	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00

4.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu EFH Żurawie Wieżowe S.A., wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz liczbę posiadanych przez nich akcji i głosów na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	6 076 877	12,50%	6 952 527	13,07%
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,76%	5 174 610	9,72%
Grzegorz Żółcik	3 372 690	6,93%	4 622 690	8,69%
Aleksander Wierzbowski	3 059 190	6,29%	3 059 190	5,75%
Jan Koprowski	2 679 000	5,51%	3 729 000	7,01%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	48 634 300		53 209 950	

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz liczbę posiadanych przez nich akcji i głosów na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, z uwzględnieniem podwyższenia kapitału dokonanego we wrześniu 2008 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	6 076 877	12,46%	6 952 527	13,03%
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,74%	5 174 610	9,70%
Grzegorz Żółcik	3 372 690	6,91%	4 622 690	8,66%
Aleksander Wierzbowski	3 059 190	6,27%	3 059 190	5,73%
Jan Koprowski	2 679 000	5,49%	3 729 000	6,99%
razem liczba akcji / głosów w kapitale zakładowym	48 784 350		53 360 000	

4.6. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Spółce nie są znane umowy o wskazanej treści.

4.7. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami żaden z akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki. W skład kapitału akcyjnego poza akcjami na okaziciela, wchodzi 4 575 650 akcji imiennych serii A. Imienne akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu (na każdą akcję przypadają 2 głosy) i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadają je akcjonariusze – założyciele wg poniższego zestawienia:

Akcjonariusz	Liczba imiennych akcji serii A	Udział w kapitale zakładowym wynikający z posiadania akcji imiennych serii A	Liczba głosów wynikających z imiennych akcji serii A	Udział w liczbie głosów wynikający z posiadania akcji imiennych serii A
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	875 650	1,79%	1 751 300	3,28%
Krzysztof Gołucki	1 400 000	2,87%	2 800 000	5,25%
Grzegorz Żółcik	1 250 000	2,56%	2 500 000	4,69%
Jan Koprowski	1 050 000	2,15%	2 100 000	3,94%
razem liczba akcji serii A, B, C, D, E/głosów w kapitale zakładowym	48 784 350		53 360 000	

4.8. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

W EFH Żurawie Wieżowe S.A. od grudnia 2006 r. funkcjonuje program opcji pracowniczych. W ramach jego realizacji Spółka wyemitowała 326 600 obligacji imiennych z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz za sztukę. Obligacje zostały objęte w grudniu 2006 r. przez Powiernika programu - Biuro Maklerskie Banku DNB NORD Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (d. BISE S.A.). Każda obligacja uprawnia do objęcia jednej akcji serii D przed podziałem lub 5

akcji serii D po podziale. 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. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii D przez posiadaczy Obligacji, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 653 200 zł poprzez emisję 326 600 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej przed podziałem 2,00 zł każda (po podziale 1 633 000 akcje o wartości nominalnej 0,40 zł każda). Prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Serii D oraz Obligacji zostało wyłączone. Cena emisyjna akcji jest równa ich wartości nominalnej. Akcje serii D są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W I półroczu 2008 r. osoby uprawnione objęły 77 575 akcji serii D. Akcje te zostały wprowadzone do obrotu w dniu 17 marca 2008 r. Ponadto Po dniu bilansowym 30 czerwca 2008 r. do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania wyemitowano jeszcze 150 050 akcji serii D. Akcje te zostały wprowadzone do obrotu w dniu 22 września 2008 r.

Od początku trwania programu opcji do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania łącznie zostało objętych, zarejestrowanych i dopuszczonych do obrotu 634 350 akcji serii D.

4.9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.

Spółce nie są znane ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na jej akcje.

4.10. Informacje o współpracy z podmiotem badającym sprawozdania finansowe Spółki.

Przeгляд sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 5a/16, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 741 w KIBR
2. *Data zawarcia umowy:* 12 września 2008 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 12 września do 26 września 2008 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 13 800 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej.

Badanie sprawozdania finansowego za 2007 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 5a/16, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 741 w KIBR
2. *Data zawarcia umowy:* 30 kwietnia 2008 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 30 kwietnia do 27 maja 2008 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 22 000,00 zł + VAT.

5. Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4: umowa nie przewiduje innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej.

Przeгляд sprawozdania finansowego za I półrocze 2007 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 5a/16, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 741 w KIBR
2. *Data zawarcia umowy:* 3 września 2007 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 3 września do 28 września 2007 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 12 500,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej.

4.11. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego

Podtrzymując stanowisko wyrażone w raporcie bieżącym nr 4/2008 z dnia 4 stycznia 2008 r, Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. oświadcza, iż zgodnie z przyjętymi przez Giełdę Papierów Wartościowych zasadami ładu korporacyjnego, zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 roku, dla zapewnienia przejrzystości relacji spółek giełdowych z ich otoczeniem rynkowym oraz wzmocnienia konkurencyjności rynku giełdowego, Spółka stosuje w całości większość zasad objętych przedmiotowym dokumentem, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w chwili obecnej nie są stosowane lub są stosowane w ograniczonym zakresie.

Zasada II 1.2

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej życiorysy zawodowe członków organów spółki.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Spółka publikuje na swojej stronie internetowej życiorysy członków organów Spółki w postaci raportów bieżących emitowanych po powołaniu do pełnienia funkcji w organach Spółki.

Zasada II 1.5

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia.

Zasada II 1.6

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów.

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, więc nie jest możliwe uwzględnienie ich

pracy w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

Zasada II 1.7

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

Zasada II 2

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.

Zasada ta nie jest aktualnie stosowana. Spółka oświadcza, że zastosuje się do tej zasady począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.

Zasada III 1.1

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:
1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, Rada Nadzorcza nie przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

Zasada III 6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli będącymi 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.

Zasada III 7

W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować, co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić, co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonuje komitet audytu. Zadania komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza Emitenta działająca kolegiąlnie. Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, którzy posiadają odpowiednie kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów.

Zasada III 8

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Stosowanie niniejszej zasady jest bezprzedmiotowe gdyż w strukturze Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety. Obowiązki komitetów wykonuje Rada Nadzorcza kolegiąlnie.