



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.
W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 R.**



Warszawa, kwiecień 2009 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. 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 Zgromadzenia 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. Akcje powyższe zostały dopuszczone do obrotu w dniu 22 lipca 2008 r., po uprzednim ich przyjęciu do depozytu i zarejestrowaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

W dniu 16 września 2008 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 150 050 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Podwyższenie kapitału o 60 020 zł zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 3 października 2008 r.

W dniu 18 września 2008 r. akcjonariusze – Pan Grzegorz Żółcik i Krzysztof Gołucki złożyli wnioski o zamianę posiadanych akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela w ilości łącznej 2 650 000 szt. oraz o wprowadzenie ich do obrotu. Akcje zostały zamienione na akcje na okaziciela uchwałą Zarządu w dniu 6 października 2008 r. i tym samym pozbawione uprzywilejowania, co do głosu. Akcje powyższe zostały dopuszczone do obrotu w dniu 15 stycznia 2009 r., po uprzednim ich przyjęciu do depozytu i zarejestrowaniu przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Po uwzględnieniu powyższych zmian kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2008 r. wynosił kwotę 19 513 740 zł i dzielił się na 48 784 350 akcji:

- 1 925 650 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 6 630 600 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.

W I kwartale 2009 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 152 300 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – łącznie podwyższenie kapitału wyniosło więc 60 920,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 1 kwietnia 2009 r.

Po uwzględnieniu powyższego podwyższenia kapitału kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi kwotę 19 574 660,00 zł i dzielił się na 48 936 650 akcji:

- 1 925 650 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 6 630 600 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,
- 786 650 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.

1.2. Kapitał docelowy.

W dniu 23 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. uchwaliło zmianę Statutu Spółki dodając w nim w §8 pkt. 5 zawierający upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14 635 000,00 zł w okresie od 1 lutego 2009 r. do 31 grudnia 2010 r. w drodze jednego lub kilku podwyższeń po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki oraz wyłączyć lub ograniczyć w całości lub w części prawo poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Wykonując niniejsze upoważnienie, Zarząd Spółki nie może wydawać akcji w zamian za wkłady niepieniężne, nie może dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki, a także nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych i jest upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji (uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej).

Powyższe działanie ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych w najbardziej optymalny sposób. Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb Spółki, a jednocześnie nie ponosić kosztów związanych ze zwoływaniem Walnego Zgromadzenia. Emisja akcji będzie możliwa niezwłocznie po podjęciu decyzji przez Zarząd bez opóźnień związanych z procedurą zwołania Walnego Zgromadzenia. Upoważnienie Zarządu do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru akcji nowej emisji ma na celu ułatwienie Zarządowi przeprowadzenia emisji akcji i pozyskania środków z rynku także od inwestorów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy będą mogli wносить zarówno wkłady pieniężne, jak i niepieniężne. Pozwoli to na nabywanie przez Spółkę potrzebnych jej aktywów bezpośrednio od inwestorów, z pominięciem pośredników, przyczyniając się do obniżenia kosztów działalności Spółki. Brak możliwości wyłączenia w tym trybie prawa poboru stanowiłby istotne ograniczenie możliwości użycia kapitału docelowego przez Zarząd, co byłoby nieuzasadnione z uwagi na interes i potrzeby Spółki. Uzależnienie od zgody Rady Nadzorczej dokonania przez Zarząd podwyższenia kapitału zakładowego oraz ograniczenia lub wyłączenia prawa, zapewnia należyłą ochronę praw Akcjonariuszy.

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. Łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 5% ogólnej liczby akcji Spółki a 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. Akcje nabywane będą za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie w okresie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. 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. Skup akcji własnych w celu umorzenia podlegać będzie analizie dokonywanej przez Radę Nadzorczą na kolejnych posiedzeniach. 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.

W celu realizacji programu skupu akcji własnych Spółka podpisała umowę na obsługę programu z Domem Maklerskim PKO BP. Zarząd Spółki, z uwagi na niską płynność walorów Spółki, podniósł w okresie od dnia 15 października 2008 r. do odwołania maksymalny, średni, dzienny limit zakupu akcji własnych przeznaczonych do umorzenia z poziomu 25% średniej, dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW S.A. w ciągu 20 dni poprzedzających każdy dzień nabycia do poziomu 50%.

Od dnia rozpoczęcia realizacji programu skupu akcji własnych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nabyła łącznie 536 656 akcji, które dają łącznie 1,1001% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i stanowią 1,0583% kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe S.A. Przeciętna cena zakupu powyższych akcji wyniosła 1,83 zł. Wszystkie wyżej wskazane transakcje zostały zawarte w IV kwartale 2008 r.

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)	2008		2007	
	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział
- sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	38 432	96,13%	23 158	95,22%
- sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	1 548	3,87%	1 163	4,78%
Razem przychody ze sprzedaży	39 980	100,00%	24 321	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 2008 r. największy udział w sprzedaży Spółki miały: BUDIMEX-DROMEX, ERBUD, KARMAR, MODZELEWSKI & RODEK, MOSTOSTAL-WARSZAWA, PORR, SKANSKA, UNIBEP i WROBIS. EFH Żurawie Wieżowe S.A. współpracuje również, między innymi z CONSTEEL, JAZ-BUD, KARRENA i MITEX. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jedynie obroty z BUDIMEX-DROMEX przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 15% 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 od tej firmy w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem osiągnęły 99% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży i stanowiły 79% ogółu zakupów inwestycyjnych. Gru Comedil S.r.l. nie jest jednostką powiązaną z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

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 151 jednostek, a więc jest wyższa o 55% od wartości z końca 2007 r.

Obecnie w obliczu zauważalnego spowolnienia rynku budowlanego zakupy nowych jednostek nie będą realizowane tak intensywnie jak dotychczas, natomiast przewiduje się sporadyczne uzupełnianie bazy sprzętowej o brakujące elementy konfiguracyjne żurawi oraz ewentualne zakupy jednostek w wysokich klasach dźwigu realizowane pod konkretne projekty, które wymagałyby takich maszyn. Nie wyklucza się akwizycji innych podmiotów branżowych w sytuacji pojawienia się korzystnych cenowo ofert.

Tak jak dotychczas, EFH Żurawie Wieżowe S.A. w dalszym ciągu będzie obsługiwać budownictwo mieszkaniowe a ponadto, dzięki pozyskaniu większej liczby żurawi w wysokich klasach udźwigu Spółka szerzej wchodzić będzie na ogólnopolski rynek projektów przemysłowych, środowiskowych, infrastrukturalnych, energetycznych i handlowo – usługowych. W obecnej sytuacji ekonomicznej prognozowany jest w krótkim okresie spadek popytu na usługi wynajmu żurawi ze strony budownictwa mieszkaniowego, co może odbić się na osiągniętych do tej pory wysokich przychodach i marżach, jednakże Spółka liczy na wzrost zamówień związanych z inwestycjami przygotowującymi do EURO 2012 oraz szersze możliwości obsługi sektora budownictwa przemysłowego i handlowo - usługowego..

W spółce istnieje świadomość zagrożeń, jakie rodzi zauważalne spowolnienie rynku budowlanego i kryzys na rynkach finansowych. Pomimo zgromadzenia dużego i mocno zróżnicowanego potencjału sprzętowego, wypracowania uznanej i rozpoznawalnej marki oraz świadczenia usług na najwyższym poziomie liczyć się należy w najbliższym okresie ze spadkiem sprzedaży i osiągniętych marż. Jednakże w dłuższym okresie wyżej wskazane pozytywne cechy operacyjne oraz niski stopień zadłużenia przedsiębiorstwa powinny przynieść stopniowy stabilny rozwój 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, szeroka akcja kredytowa banków, ograniczenia w wydatkach budżetowych, wzrost nakładów inwestycyjnych, realizacja programów inwestycyjnych finansowanych z funduszy UE, wzrost eksportu. Obecnie istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia tempa rozwoju gospodarczego 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 w systemie podatkowym. 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.

Dotychczasowa, dobra koniunktura na rynku budowlanym i związane z tym wysokie zapotrzebowanie na specjalistyczny sprzęt budowlany powodowały, że poziom walki konkurencyjnej wśród firm świadczących usługi wynajmu tego sprzętu nie był zbyt wysoki. Odwrócenie trendu wzrostu branży budowlanej skutkuje nasileniem walki konkurencyjnej, która przejawia się w obniżeniu cen za świadczone usługi, konieczności poszerzania dotychczasowego zakresu usług, dokonywania wzmoczonych inwestycji w odnowienie i rozwój bazy sprzętowej, podejmowaniu 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, otworzenie 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. Jedną z takich przyczyn może być odstąpienie od realizacji kontraktów przez Zamawiających z powodu zawieszenia lub przerwania prac przez Inwestorów.

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) wynikających z wewnętrznej sytuacji przedsiębiorstwa, które istotnie wpływałyby na Spółkę, czy też osiągnięte przez nią wyniki. Czynnikiem znacząco wpływającym na osiągnięte rezultaty i rentowność podejmowanych działań w opisywanym okresie była zwiększająca się liczba żurawi będących w dyspozycji Spółki.

Z czynników zewnętrznych o charakterze rynkowym, które wpłynęły na działalność Spółki należy zauważyć spowolnienie na rynku budowlanym przejawiające się zwłaszcza spadkiem zamówień na usługi Spółki ze strony budownictwa mieszkaniowego, będące w dużej mierze pochodną ograniczenia bankowej akcji kredytowej. Ten ostatni czynnik spowodował także konieczność rozwiązania jednego z kontraktów, co spowodowało kilkuprocentowe niezrealizowanie założonych przez Spółkę prognoz wyników finansowych. Spółka informowała o powyższym w raporcie okresowym za IV kwartał 2008 r.

2.7. Umowy znaczące dla działalności Spółki.

Poniżej wskazuje się umowy, które w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spełniały założone kryteria umowy znaczącej.

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 6 żurawach 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 są pobierane z dołu w miesięcznych okresach obrachunkowych a kredyt jest spłacany w okresie od lutego 2009 r. do lipca 2016 r. w równych miesięcznych ratach kapitałowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest 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 odbywała się sukcesywnie, w okresie od maja do października 2008 r. Wartość zamówienia wg średniego kursu NBP na dzień 21 kwietnia 2008 r. (data przekazania zamówienia) wyniosła 18 076 620,81 zł (5 276 613 eur).

2.8. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 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 istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Ponieważ EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie tworzy grupy kapitałowej, to zgodnie z §2 ust. 1 pkt. 32 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (...), jako podmioty powiązane z EFH Żurawie Wieżowe. S.A. można wskazać jedynie członków Zarządu Spółki i jej Rady Nadzorczej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnych istotnych transakcji z powyższymi osobami.

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 S.A. 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 okresie objętym niniejszym sprawozdaniem EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie prowadziła i obecnie nie prowadzi prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą, gdyż Spółka oferuje standardowe usługi niewymagające 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	3 617
wynagrodzenia z tytułu umów zleceń	1 022
Razem	4 639

Poniżej zaprezentowano struktury zatrudnienia wg grup pracowniczych i wykształcenia na dzień bilansowy okresu objętego sprawozdaniem, na dzień bilansowy danych porównywalnych oraz na koniec I kwartału b.r.

Grupy pracownicze	2008-03-31		2008-12-31		2007-12-31	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Kadra Zarządzająca	4	7%	3	6%	3	7%
Managerowie	7	12%	7	13%	3	7%
Sprzedaż	4	7%	4	7%	4	10%
Administracja i finanse	10	18%	10	18%	8	19%
Kadra techniczna	32	56%	31	56%	24	57%
Razem	57	100%	55	100%	42	100%

Wykształcenie	2008-03-31		2008-12-31		2007-12-31	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Wyższe	15	26%	14	26%	9	21%
Średnie	21	37%	21	38%	17	40%
Zasadnicze zawodowe	16	28%	15	27%	11	26%
Podstawowe	5	9%	5	9%	5	12%
Razem	57	100%	55	100%	42	100%

2.14 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego publikacji EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie brała udziału w żadnych postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość pojedynczo lub łącznie, stanowiłaby co najmniej 10 % jej kapitałów własnych.

3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

3.1. Aktualna sytuacja finansowa.

Na koniec 2008 r. wartość aktywów trwałych Spółki wyniosła ponad 104 mln zł, co stanowi przyrost o 76% w stosunku do wartości tej pozycji na koniec 2007 r. Przyrost w tej pozycji to przede wszystkim wynik zakupów nowych żurawi wieżowych.

W wyniku wzrostu potencjału maszynowego i w miarę rozwoju działalności operacyjnej o 44% wzrosły należności krótkoterminowe z 6,3 mln zł na koniec 2007 r. do 9 mln zł na koniec 2008 r.

Znacząco zmalały aktywa pieniężne z kwoty 29,2 mln zł w 2007 r. do 32 tys. zł, co jest związane z wydatkowaniem w całości środków finansowych pochodzących z publicznej emisji akcji.

Łącznie aktywa na koniec 2008 r. wyniosły 114,8 mln zł i wzrosły o 20% w porównaniu do wartości tej pozycji na koniec 2007 r.

Kapitał własny na koniec 2007 r. wyniósł 81 mln zł i w ciągu kolejnego roku wzrósł do kwoty 88,4 mln zł, na co wpływ miał podział wyniku finansowego 2007 r., emisja akcji w programie opcji pracowniczych, przeprowadzenie transakcji związanych ze skupem akcji własnych oraz wynik finansowy 2008 r.

W 2008 r. dwukrotnie wzrosły zobowiązania długoterminowe z 8,4 mln zł do 16,7 mln zł – wykazywane w tej grupie pozycje to zadłużenie finansowe z tytułu kredytu inwestycyjnego i umów leasingowych, którymi sfinansowano część inwestycji poczynionych w 2008 r.

Zobowiązania krótkoterminowe, wzrosły z kwoty 5,8 mln zł na koniec półrocza 2007 r. do 9 mln zł na koniec 2008 r., przede wszystkim za sprawą kredytowych i leasingowych zobowiązań finansowych.

Przychody ze sprzedaży w 2008 r. wyniosły blisko 40 mln zł i były wyższe o 64% od wartości osiągniętej w 2007 r. Zysk ze sprzedaży wypracowany w 2008 r. został w kwocie 14,2 mln zł i był o 77% wyższy niż uzyskany w 2007 r. Zysk operacyjny wyniósł prawie 14,3 mln zł i był wyższy o 80% niż w 2007 r.

W związku z wyczerpaniem środków pochodzących z emisji akcji, które stopniowo były inwestowane w nowe żurawie o blisko 40% spadły przychody finansowe pochodzące z ich lokowania. O ponad 180% wzrosły koszty obsługi zobowiązań finansowych, przede wszystkim w związku z zawarciem w 2008 r. kolejnych umów na finansowanie inwestycji sprzętowych.

Zysk brutto osiągnięty w 2008 r. wyniósł 13,5 mln zł i był większy o 56% od zysku brutto za 2007 r. (8,6 mln zł). Zysk netto wyniósł 11,2 mln zł i był większy o 55% od zysku netto wypracowanego w 2007 r. (7,2 mln zł). Rentowność netto wyniosła w 2008 r. 28% a w 2007 r. 30%.

Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	2008	2007
wskaźnik marży brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	45,7%	43,2%
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	35,5%	33,0%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	27,9%	29,6%

stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	9,7%	7,6%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	12,6%	8,9%

Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	2008	2007
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	69	65
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	25	34

Płynność finansowa:

	2008	2007
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,19	6,28
wskaźnik płynności szybki <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,10	6,26
wskaźnik płynności gotówkowej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - należności)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	2,94	5,17

Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	2008	2007
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitalem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,85	1,37
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,23	0,15
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,30	0,18

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 jednostki sprzętowe. Cel emisji akcji serii E został osiągnięty w okresie 9 miesięcy (wcześniej zakładano 12 miesięcy).

3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

Kredyty obrotowe:

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 2009 r. Oprocentowanie zadłużenia wynosi 1M WIBOR + 2%. Zabezpieczeniami spłaty zobowiązania są: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w ING BSK, zastaw rejestrowy na 6 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 31 grudnia 2008 r. zadłużenie z powyższego tytułu wynosiło 1 958 816,38 zł.

Kredyty inwestycyjne:

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 są pobierane z dołu w miesięcznych okresach obrachunkowych a kredyt jest spłacany w okresie od lutego 2009 r. do lipca 2016 r. w równych miesięcznych ratach kapitałowych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest 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. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. zadłużenie z powyższego tytułu wynosiło 6 241 tys. zł.

Inne zobowiązania kredytowe:

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

Zobowiązania leasingowe:

Spółka na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. 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 31.12.2008 (w tys. zł)
1.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SI-1	328	16.07. 2004	VII.2009	87
2.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	370	29.07. 2004	VII.2009	99
3.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 192 SL	353	02.09. 2004	IX.2009	101
4.	DNB Nord Leasing	Żuraw LIEBHERR 91 EC	230	14.09. 2004	IX.2009	67
5.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw M.A.N WK 122 SL1-1 CC90	342	22.09. 2004	IX.2009	98

6.	DNB Nord Leasing	Żuraw M.A.N WK 91SL CC90	235	22.09. 2004	X.2009	71
7.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 91 SL,	243	28.10. 2004	X.2009	71
8.	DNB Nord Leasing	Żuraw MAN WK 91 SL	230	29.11. 2004	XII.2009	75
9.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 192 SL	430	28.12. 2004	XII.2009	112
10.	BRE Leasing	Żuraw M.A.N WK 92 SL	217	20.06. 2005	V.2010	66
11.	Europejski Fundusz Hipoteczny	LAND ROVER Discovery	146	02.01. 2006	XII.2010	74
12.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw MAN WK 92 SL	260	16.03. 2006	IV.2010	117
13.	DNB Nord Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	514	20.04.2006	IV.2013	352
14.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	523	21.04. 2006	V.2011	309
15.	BRE Leasing	Żuraw WOLFFKRAN 91SL	490	14.06.2006	VI.2011	282
16.	DNB Nord Leasing	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	542	20.04.2006	IX.2013	387
17.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5	546	14.07.2006	IX.2012	379
18.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	6
19.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	6
20.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	6
21.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Skoda Fabia Combi	32	21.08.2006	VIII.2009	6
22.	ING Lease (Polska)	2 żurawie COMEDIL CTT 91	1 071	31.07.2006	XI.2012	732
23.	Europejski Fundusz Hipoteczny	Mercedes S320 CDI	155	08.09.2006	IX.2009	36
24.	SG Equipment Leasing Polska	Żuraw COMEDIL CTT 141	800	28.02.2007	III.2013	591
25.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Roomster	44	30.03.2007	II.2010	14
26.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Roomster	43	18.05.2007	V.2010	16
27.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	45	18.05.2007	V.2010	16
28.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	18.05.2007	V.2010	19
29.	SG Equipment Leasing Polska	Ford Transit	112	14.06.2007	VI.2010	43
30.	SG Equipment Leasing Polska	Range Rover	251	29.06.2007	VI.2011	158
31.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 160B	950	21.06.2007	VII.2013	697

32.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 5520.10	1 556	21.06.2007	VII.2013	1 141
33.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 5520.10	1 556	21.06.2007	VII.2013	1 141
34.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 7031 SL 6/12	1 342	05.07.2007	IX.2013	985
35.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	32
36.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	32
37.	SG Equipment Leasing Polska	Skoda Octavia	54	12.02.2008	III.2011	32
38.	SG Equipment Leasing Polska	Mercedes S320 CDI	235	28.07.2008	VIII.2011	172
39.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 5520.10	2 320	27.02.2008	X.2014	1 922
40.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 6531.12	1 892	12.03.2008	X.2014	1 598
41.	ING Lease (Polska)	Żuraw WOLFF 7031	1 905	27.02.2008	X.2014	1 578
42.	Raiffeisen Leasing Polska	Land Rover	84	31.12.2008	I.2011	84
43.	Raiffeisen Leasing Polska	Opel Combo	39	31.12.2008	IV.2011	39
37.	Raiffeisen Leasing Polska	Opel Astra	52	31.12.2008	XII.2011	52
RAZEM			20 795			13 901

Poreczenia:

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 przez EFH Budownictwo S.A. wystawiony jako zabezpieczenie płatności leasingowych. W dniu 31 grudnia 2008 r. porozumienie dotyczące poręczenia zawarte pomiędzy wyżej wymienionymi trzema spółkami zostało rozwiązane i w związku z powyższym zobowiązanie wygasło.

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 przez EFH Budownictwo S.A. jako zabezpieczenie płatności leasingowych. W dniu 31 grudnia 2008 r. porozumienie dotyczące poręczenia zawarte pomiędzy wyżej wymienionymi trzema spółkami zostało rozwiązane i w związku z powyższym zobowiązanie wygasło.

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 przez EFH Budownictwo S.A. jako zabezpieczenie płatności leasingowych. W dniu 31 grudnia 2008 r. porozumienie dotyczące poręczenia zawarte pomiędzy wyżej wymienionymi trzema spółkami zostało rozwiązane i w związku z powyższym zobowiązanie wygasło.

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 przez EFH Budownictwo S.A. jako zabezpieczenie płatności leasingowych. W dniu 31 grudnia 2008 r. porozumienie

dotyczące poręczenia zawarte pomiędzy wyżej wymienionymi trzema spółkami zostało rozwiązane i w związku z powyższym zobowiązanie wygasło.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzielała innych poręczeń poza wyżej wymienionymi oraz 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, zgodnie z którą w przypadku, gdy EFH Budownictwo S.A. nienależycie wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy najmu, wykona je EFH Żurawie Wieżowe S.A. Gwarancja była ważna od dnia 17 marca 2008 r. do dnia wygaśnięcia umowy najmu lokalu, ale nie dłużej jak do 30 czerwca 2011 r. i obejmowała dług przyszły do wysokości 420 420,00 zł. W grudniu 2008 r. wynajmujący oraz EFH Budownictwo S.A. rozwiązali umowę najmu lokalu biurowego i zobowiązanie powyższe uległo zmniejszeniu – na dzień bilansowy 31 grudnia 2008 r. wyniosło łącznie 48 614,05 zł, w tym 24 214,05 zł jako prolongowany czynsz za okres XI – XII 2008 r. (termin płatności 28.02.2009) oraz 24 400,00 zł jako wynagrodzenie wynajmującego z tytułu przedterminowego rozwiązania umowy (termin płatności 31.05.2009). W lutym 2009 r. Wynajmujący i EFH Budownictwo S.A. ustalili nowy termin płatności całego powyższego zadłużenia na dzień 31 maja 2009 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzielała innych gwarancji poza wyżej wymienionymi oraz Spółce nie udzielono żadnych gwarancji.

3.6. Instrumenty finansowe.

W 2008 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie stosowała żadnych instrumentów finansowych oraz nie była stroną żadnych transakcji zawieranych na rynkach kapitałowych, a w szczególności kontraktów walutowych typu opcyjnego.

3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.

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).

3.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.

Raportem bieżącym nr 6/2008 z dn. 15 stycznia 2008 r. Emitent opublikował zaktualizowaną prognozę wyników finansowych na 2008 r. Analiza wyników za 2008 r. wskazuje na realizację

prognozowanych wyników finansowych w stopniu nieznacznie mniejszym od założonego planu, czego przyczyną było zmniejszenie w III i IV kwartale 2008 r. zamówień na usługi Spółki ze strony sektora budownictwa mieszkaniowego wykorzystującego najliczniejszą grupę żurawi klasy 70-90 tm. Sytuacja ta miała wpływ także na spadek cen wynajmu tego typu żurawi a więc i osiąganych przez Spółkę marż. Drugim czynnikiem, który spowodował osiągnięcie wyników niższych od zaplanowanych było wstrzymanie w IV kwartale 2008 r. przez Mostostal Warszawa S.A. realizacji kontraktu budowy Centrum Handlowego Wzgórze w Gdyni. Kontrakt pierwotnie negocjowany na wynajem od września 2008 r. 10 szt. żurawi wieżowych ograniczono do 4 szt., następnie w październiku 2008 r. inwestor wstrzymał realizację inwestycji, a w styczniu b.r. Mostostal Warszawa S.A. odstąpił od umowy. Kolejną przyczyną było również poniesienie przez Spółkę nieprzewidzianych uprzednio kosztów due diligence oraz przygotowania analiz i ofert w procesie akwizycji kapitałowej.

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 w 2008 r.	Realizacja
Przychody ze sprzedaży	19 632 tys. zł	40 000 tys. zł	39 980 tys. zł	99,95%
Zysk ze sprzedaży	4 922 tys. zł	14 900 tys. zł	14 193 tys. zł	95,26%
Zysk brutto	4 580 tys. zł	14 200 tys. zł	13 474 tys. zł	94,89%
Zysk netto	3 710 tys. zł	12 000 tys. zł	11 174 tys. zł	93,12%

3.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W 2008 r. Spółka nie miała żadnych problemów w regulowaniu swoich zobowiązań. Terminowo opłacane były zarówno bieżące zobowiązania handlowe jak i kredytowe. Największą grupę zobowiązań stanowi dłuگو- i krótkoterminowe zadłużenie wobec przedsiębiorstw leasingowych finansujących dla Spółki głównie zakupy żurawi wieżowych – ten dług również był prawidłowo obsługiwany. Spółka nie wykazuje także przeterminowanego zadłużenia z tytułu podatków i składek na ubezpieczenia społeczne. Bezpieczeństwu spłaty zadłużenia inwestycyjnego sprzyja polityka finansowa Spółki, która zakłada dopasowanie kontraktów leasingu i kredytu do okresu zwrotu z inwestycji i generowanie znaczącej nadwyżki przychodów z finansowanych maszyn ponad spłatę obciążającego je zadłużenia.

W 2008 r. nie było także znaczących problemów ze spływem należności. Efekty takie przynosi stosowana w Spółce polityka koncentracji świadczenia usług w sektorze największych przedsiębiorstw budowlanych i bieżący monitoring spływu należności.

Zarządzanie finansami Spółki jest prawidłowe i efektywne, czego dowodem są przytoczone wcześniej wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności. Pomimo spowolnienia zauważalnego na rynku budowlanym Spółka ma pełną zdolność wywiązywania się ze swoich zobowiązań i obecnie nie są znane czynniki, które mogłyby tę sytuację znacząco zmienić.

3.8 Ocena zamierzeń inwestycyjnych.

Okresem intensywnych inwestycji sprzętowych były dla Spółki lata 2007 – 2008. Dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji, ze środków własnych oraz finansowania zewnętrznego

udało się powiększyć liczebność dostępnych żurawi o 200% w porównaniu ze stanem z końca 2006 r. Spółka zakupiła także teren pod plac składowy i wybudowała na nim nowoczesną bazę sprzętowo – magazynową zaopatrzoną m.in. w utwardzony plac, jezdny żuraw przeładunkowy oraz szereg obiektów magazynowych i socjalno – biurowych.

W najbliższym okresie inwestycje sprzętowe będą raczej dotyczyły niewielkich operacji uzupełniania stanu o pojedyncze wyjątkowe elementy żurawi, tak by uelastyczyć ofertę świadczonych usług. Zakupy te będą realizowane ze środków własnych Spółki. Nie wyklucza się akwizycji innych podmiotów branżowych w sytuacji pojawienia się korzystnych cenowo ofert. Inwestycje takie, jeżeli będą miały miejsce, z pewnością będą wspomagane finansowaniem zewnętrznym.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia o nierynkowym charakterze rzutujące na działalność i osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

3.7. Czynniki istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa.

W ujęciu makroekonomicznym EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki jest dynamiczny wzrost tego sektora. Obecnie obserwowane spowolnienie rynku budowlanego może w perspektywie najbliższego roku niekorzystnie odbić się na wynikach Spółki

Najważniejszymi czynnikami prorozwojowymi istniejącymi wewnątrz Spółki jest powiększanie bazy sprzętowej i poszerzenie palety dostępnych modeli. Obecnie Spółka dysponuje stosunkowo dużą liczebnie bazą sprzętową i mocno zróżnicowaną pod względem parametrów technicznych gamą maszyn. Dla jakości świadczonych usług ma duże znaczenie oparcie parku maszynowego na fabrycznie nowych żurawiach, które obecnie stanowią ok. 70% potencjału przedsiębiorstwa. Kluczowe znaczenie dla sprawnej działalności operacyjnej ma posiadanie dobrze zorganizowanej logistycznej bazy sprzętowo – magazynowej. Bazę taką udało się Spółce zorganizować w latach 2007 i 2008. EFH Żurawie Wieżowe posiada także place składowe w lokalizacjach swoich przedstawicielstw – w Poznaniu i we Wrocławiu.

4. Pozostałe informacje

4.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach 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 od dnia 1 lipca 2006 r. do dnia 1 sierpnia 2009 r. z możliwością trzymiesięcznego wypowiedzenia i przewiduje rekompensatę dla Pana Grzegorza Żółcika stanowiącą sześciokrotność wskazanego umową wynagrodzenia w przypadku rozwiązania tej umowy przed 1 sierpnia 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 pełnił 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. W dniu 7 marca 2008 r. Pan Aleksander Wierzbowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze skutkiem na dzień 30 marca 2008 r.

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 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, wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji oraz nagrody z tytułu pełnienia funkcji. Poza niżej wymienionymi typami wynagrodzeń spółka nie przekazała osobom nadzorującym i zarządzającym premii i żadnych świadczeń w innych formach pieniężnych i niepieniężnych.

Osoba	Łączne wynagrodzenie (w tys. zł)
Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu	486
Aleksander Wierzbowski - Wiceprezes Zarządu	180
Piotr Guzowski - Członek Zarządu	259
Tadeusz Orlik - Prokurent	159
Mirosław Wierzbowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	110
Sławomir Ludwikowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	63

Jan Koprowski Sekretarz - Rady Nadzorczej	47
Stanisław Dobrzański - Członek Rady Nadzorczej	47
Jarosław Lis - Członek Rady Nadzorczej	45

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	Wiceprezes Zarządu	24 500	9 800,00
Robert Wysocki	Członek Zarządu	0	0,00
Tadeusz Orlik	Prokurent	42 555	17 022,00
Władysław Rudziński	Prokurent	60 715	24 286,00
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

4.6. 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. 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 2008 r. w ramach powyższego programu wyemitowano 227 625 akcji, z czego 77 575 akcji zarejestrowano i wprowadzono do obrotu w dniu 17 marca 2008 r. a 150 050 akcji zarejestrowano i wprowadzono do obrotu w dniu 22 września 2008 r. Ponadto po dniu bilansowym 31 grudnia 2008 r. do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania wyemitowano jeszcze 152 300 akcji, które zostały zarejestrowane i wprowadzone do obrotu w dniu 1 kwietnia 2009 r.

Od początku trwania programu opcji do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania łącznie zostało objętych, zarejestrowanych i dopuszczonych do obrotu 786 650 akcji serii D.

4.9. Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Badanie sprawozdania finansowego za 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:* 25 marca 2009 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 27 marca 2009 r. do 27 kwietnia 2009 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 23 000,00 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 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.

Przebieg 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.

Poza wyżej opisanymi umowami dotyczącymi przeglądu i badania sprawozdań finansowych EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie współpracowała z podmiotami uprawnionymi do badania sprawozdań finansowych w zakresie usług doradztwa podatkowego lub innych usług.

5. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

5.1. Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokłada należytych starań by zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce oraz pełne poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy.

W związku z powyższym 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 r. (dostępne publicznie na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl), mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. Spółka stosuje w całości zasady objęte 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 żądaniami 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. Zarząd Emitenta nie widzi negatywnych skutków niezastosowania się do ww. zasady, gdyż zasięg działań Spółki na dzień dzisiejszy obejmuje rynek krajowy a główny akcjonariat Spółki stanowią osoby i podmioty polskie lub zagraniczne, ale mające swoje przedstawicielstwa na terytorium Polski

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.

5.2. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie istnieje odrębna komórka organizacyjna, której przedmiotem działania byłaby kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Czynności te podejmowane są na wszystkich etapach struktury organizacyjnej Spółki i nadzór nad przedmiotowym procesem sprawowany jest zarówno przez dyrektora działu ekonomiczno-finansowego, jak i przez zarząd Spółki w zakresie swego normalnego funkcjonowania.

Również w Radzie Nadzorczej Spółki nie istnieją wyodrębnione komisje audytu i kontroli a zadania powyższe Rada Nadzorcza pełni kolegiąlnie. Corocznym końcowym efektem działań kontrolnych w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest m.in. publikowane sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki. Corocznie publikowana jest także ocena pracy Radu Nadzorczej, jako przegląd jej zadań działań podjętych w danym roku obrotowym.

5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.

Jako kryterium doboru niżej wykazanych podmiotów przyjęto posiadanie przez nie (bezpośrednio lub pośrednio) pakietów akcji dających, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu EFH Żurawie Wieżowe S.A.

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 31 grudnia 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	13,71%
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,74%	3 774 610	7,44%
Grzegorz Żółcik	3 372 690	6,91%	3 372 690	6,65%
Jan Koprowski	2 679 000	5,49%	3 729 000	7,35%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	48 784 350		50 710 000	

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 w kwietniu 2009 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	6 076 877	12,42%	6 952 527	13,67%
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,71%	3 774 610	7,42%
Grzegorz Żółcik	3 372 690	6,89%	3 372 690	6,63%
Jan Koprowski	2 679 000	5,47%	3 729 000	7,33%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	48 936 650		50 862 300	

5.4. 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 1 925 650 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	3,44%
Jan Koprowski	1 050 000	2,15%	2 100 000	4,13%
razem liczba akcji serii /głosów w kapitale zakładowym	48 936 650		50 862 300	

5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.

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

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

Spółce nie są znane żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności jej papierów wartościowych.

5.7. 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, Wiceprezesa 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 wykupie akcji oraz o emisji akcji za wyjątkiem upoważnienia Zarządu wyrażonego w §8 ust. 5 Statutu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w okresie od 1 lutego 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 r. o kwotę nie wyższą niż 14.635.000,00 zł po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

5.8. Opis zasad zmiany statutu.

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być

zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

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) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 17) wybór likwidatorów Spółki,
- 18) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.
- 19) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

Wyłączono z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, które przekazano w zakres kompetencji Rady Nadzorczej.

W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych, co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. 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. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy statut nie stanowią inaczej.

Poniżej zamieszcza się pełen tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia, obowiązującego w EFH Żurawie Wieżowe S.A. (tekst dostępny jest również na internetowej stronie Spółki www.efh-zurawie.pl).

REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SPÓŁKA AKCYJNA

Rozdział 1

Postanowienia ogólne

§ 1

Walne Zgromadzenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, oraz niniejszego Regulaminu.

§ 2

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Walne Zgromadzenia jest zwoływane zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i niniejszym Regulaminem.
4. Miejscem Walnego Zgromadzenia jest siedziba Spółki.

Rozdział 2

Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu

§ 3

1. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są właściciele akcji imiennych wpisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia oraz właściciele akcji na okaziciela, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą przed jego ukończeniem, imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Świadectwa depozytowe mogą być także złożone w siedzibie Spółki za pośrednictwem poczty (listem poleconym za potwierdzeniem odbioru) lub przez kuriera, przy czym dla uznania, że świadectwo zostało złożone prawidłowo konieczne jest, aby przesyłka zawierająca świadectwo wpłynęła przed upływem terminu przyjmowania świadectw określonego w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
3. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
4. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Prawo do reprezentowania akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności właściwego rejestru, ewentualnie ciągu pełnomocnictw. Osoba lub osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego dla akcjonariusza rejestru. Dopuszcza się możliwość przedłożenia kopii odpisu z właściwego rejestru, jeżeli jest poświadczona za zgodność z oryginałem przez notariusza, adwokata lub radcę prawnego.
5. Pełnomocnictwo powinno być pod rygorem nieważności sporządzone na piśmie.
6. Dopuszczenie przedstawiciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie może być uzależniane od uiszczenia opłaty skarbowej od pełnomocnictwa.
7. Domniemywa się, że pełnomocnictwo w formie pisemnej potwierdzające prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu jest zgodne z prawem i nie wymaga potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność budzi wątpliwości Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Rozdział 3

Lista akcjonariuszy

§ 4

1. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu stanowi spis akcjonariuszy, którzy wykazali swoje prawo i zapewniłi sobie uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu, zawierający imiona i nazwiska albo firmy (nazwy) uprawnionych, miejsce zamieszkania (siedzibę), rodzaj i liczbę akcji oraz liczbę głosów.
2. Listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd.
3. Lista akcjonariuszy zostaje wyłożona do wglądu w siedzibie Zarządu przez trzy dni powszednie bezpośrednio poprzedzające Walne Zgromadzenie oraz w miejscu i w czasie obrad Walnego Zgromadzenia.

Rozdział 4

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia

§ 5

1. Każdy uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego.
2. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie.
3. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się przez głosowanie na każdego zgłoszonego kandydata według kolejności zgłoszeń, przy czym jako pierwsza głosowana jest kandydatura zgłoszona przez otwierającego Walne Zgromadzenie. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje kandydat, który jako pierwszy uzyskał bezwzględną większość głosów w głosowaniu tajnym.
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
5. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.
6. Otwierający Walne Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, niezbędne do rozpoczęcia jego obrad. Otwierający Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego powołania Przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
7. Przewodniczący kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.
8. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.
9. Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:
 - a) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
 - b) udzielanie głosu;
 - c) wydawanie zarządzeń porządkowych;
 - d) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań
 - e) po podjęciu każdej uchwały przez Zgromadzenie stwierdzanie, czy uchwała została podjęta;
 - f) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych.
12. Przewodniczący może samodzielnie zarządzać krótkie przerwy porządkowe w obradach, inne niż przerwy zarządzane przez Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego jedynie w uzasadnionych przypadkach i w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.
13. Przerwy porządkowe mogą być zarządzane w szczególności w celu uzyskania opinii ekspertów, przeprowadzenia konsultacji przez Uczestników Zgromadzenia, zredagowania brzmienia uchwał, jak również krótkiego odpoczynku przez Uczestników Zgromadzenia.
14. Przewodniczący może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:

- a) dopuszczanie na salę obrad osób nie będących Akcjonariuszami, z zastrzeżeniem postanowień § 7 Regulaminu;
 - b) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;
 - c) wybór komisji przewidzianych Regulaminem;
 - d) sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad;
 - e) rozpatrzenie wniosku i podjęcie uchwały o zwołaniu Zgromadzenia.
15. W sprawach porządkowych Przewodniczący może samodzielnie zdecydować o pozostawieniu zgłoszonego wniosku bez biegu.
16. Od decyzji Przewodniczącego w sprawach porządkowych Uczestnicy Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.
17. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.
18. W przypadku rezygnacji Przewodniczącego, wybór nowego Przewodniczącego jest dokonywany według procedury opisanej w niniejszym paragrafie. Wybory są przeprowadzane pod przewodnictwem osoby, która zgodnie z przepisami prawa i Statutu jest uprawniona do otwarcia Zgromadzenia.
19. Przewodniczący może być odwołany jedynie w przypadku, gdy uchwała o jego odwołaniu stanowi równocześnie o powołaniu nowego Przewodniczącego.

Rozdział 5

Lista obecności

§ 6

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis Uczestników Zgromadzenia z wyszczególnieniem ilości akcji, jaką każdy z nich posiada oraz ilości głosów im przysługujących.
2. Listę obecności sporządzają osoby wyznaczone w tym celu przez Zarząd. Listę obecności sporządza się w oparciu o listę akcjonariuszy, o której mowa w § 4 niniejszego Regulaminu.
3. Przy sporządzaniu listy obecności należy:
 - a) sprawdzić, czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Zgromadzeniu;
 - b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego lub paszportu;
 - c) sprawdzić prawidłowość pełnomocnictw oraz innych dokumentów potwierdzających umocowanie Przedstawiciela do reprezentowania akcjonariusza;
 - d) uzyskać podpis akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na liście obecności;
 - e) wydać akcjonariuszowi lub jego Przedstawicielowi odpowiednią kartę magnetyczną do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.
4. Wszelkie odwołania, zastrzeżenia, uwagi i inne wnioski dotyczące kwestii uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Zgromadzenia, który rozstrzyga je samodzielnie. Od decyzji Przewodniczącego Zgromadzenia przysługuje odwołanie do Walnego Zgromadzenia.
5. Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia.
6. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających 1/10 kapitału zakładowego, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu Komisję ds. Sprawdzania Listy Obecności, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności i nie biorą udziału w wyborze jej pozostałych członków.
7. Po zakończeniu swych prac Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności sporządza protokół, w którym wymienia się podjęte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą oraz wnioski Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności kierowane do Walnego Zgromadzenia. Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności nie jest uprawniona

do podejmowania decyzji w przedmiocie ustalenia, czy dana osoba jest uprawniona do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

8. Protokół z prac Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności jest przekazywany Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia, który odczytuje jego treść.

Rozdział 6

Udział w Walnym Zgromadzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłych

§ 7

1. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej połowa składu Rady Nadzorczej.
2. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki. Biegły rewident jest zapraszany na Walne Zgromadzenie przez Zarząd Spółki.
3. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident są obowiązani, w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Zgromadzenie, udzielać jego uczestnikom wyjaśnień oraz informacji dotyczących Spółki.

Rozdział 7

Komisja Skrutacyjna

§ 8

1. Po dokonaniu wyboru i podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad i zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej.
2. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przybrać sobie do pomocy osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Zgromadzenia.
3. Zgromadzenie ustala liczbę członków Komisji Skrutacyjnej, która nie może być mniejsza od trzech i większa od pięciu.
4. Każdy Uczestnik Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną lub więcej kandydatur. Głosowanie odbywa się poprzez oddanie głosów na taką liczbę kandydatów z listy, jaka została ustalona przez Zgromadzenie. Głosowanie odbywa się na każdego z kandydatów z osobna według kolejności zgłoszeń, z tym zastrzeżeniem, że jako pierwsze głosowane są kandydatury zgłoszone przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie.
5. Za wybranych uważa się kandydatów, którzy jako pierwsi uzyskali bezwzględną większość głosów oddanych. Z momentem wyboru takiej liczby członków Komisji Skrutacyjnej, jaka ustalona została przez Zgromadzenie, wybory członków Komisji Skrutacyjnej uważa się za zakończone.
6. Komisja Skrutacyjna wybiera ze swego grona Przewodniczącego Komisji Skrutacyjnej.
7. Zadaniem Komisji Skrutacyjnej jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania. Komisja Skrutacyjna w szczególności oblicza oddane głosy.
8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowania, Komisja Skrutacyjna ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia o tym Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jednoczesnego zgłoszenia wniosków co do dalszego postępowania.
9. Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania są podpisywane przez wszystkich członków Komisji Skrutacyjnej.
10. W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, Walne Zgromadzenie może zrezygnować z powoływania Komisji Skrutacyjnej. W przypadku, gdy w Walnym Zgromadzeniu bierze udział niewielka ilość akcjonariuszy można również nie przeprowadzić wyborów Komisji Skrutacyjnej, chyba że akcjonariusz lub pełnomocnik zgłosi wniosek o dokonanie wyboru Komisji Skrutacyjnej.
11. W przypadku, gdy Komisja Skrutacyjna nie jest powoływana obowiązki oraz uprawnienia Komisji Skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Rozdział 8

Przebieg obrad Zgromadzenia

§ 9

1. Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Jeżeli nie ma propozycji zmian do porządku obrad zaproponowanego w ogłoszeniu o zwołaniu Zgromadzenia, dopuszczalne jest przyjęcie porządku obrad przez aklamację.
2. Zgromadzenie może przyjęc proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność spraw objętych porządkiem obrad bądź podjąć uchwałę o skreśleniu z porządku obrad poszczególnych spraw. Powyższe decyzje mogą zostać podjęte także w trakcie Zgromadzenia.
3. Uchwała w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy zamieszczonej w porządku obrad zapada, za uprzednią zgodą wyrażoną przez wszystkich obecnych na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, większością $\frac{3}{4}$ głosów Walnego Zgromadzenia. Powyższa uchwała może zostać podjęta w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
4. Przewodniczący nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem obrad.
5. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Przewodniczący może odstąpić od sporządzania listy mówców, jeżeli nie zakłóci to sprawnego przebiegu Zgromadzenia.
6. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący.
7. Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym biegłym, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców.
8. Przewodniczący może zarządzić dokonywanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska zgłaszającego się, a dodatkowo w przypadku Przedstawicieli - reprezentowanego przez daną osobę akcjonariusza.
9. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku.
10. W sprawach formalnych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego akcjonariusza.
11. Za sprawy formalne uważa się w szczególności wnioski dotyczące:
 - a) zamknięcia listy mówców;
 - b) ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji;
 - c) ograniczenia czasu wystąpień;
 - d) sposobu prowadzenia obrad;
 - e) zarządzenia przerwy porządkowej w obradach;
 - f) kolejności uchwalania wniosków;
 - g) zgodności przebiegu obrad Zgromadzenia z przepisami prawa, postanowieniami Statutu i Regulaminu.
12. Dyskusja nad wnioskami formalnymi powinna odbyć się bezpośrednio po ich zgłoszeniu.
13. Po zamknięciu dyskusji nad wnioskami formalnymi Przewodniczący Zgromadzenia zarządza głosowanie w tych sprawach, chyba że niezbędne jest zarządzenie przerwy porządkowej w celu uzyskania opinii ekspertów.
14. Przyjęcie wniosku w sprawie formalnej wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych, chyba, że przepisy prawa lub Statut stanowią inaczej.
15. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący zamyka Zgromadzenie. Z tą chwilą przestaje ono funkcjonować jako organ Spółki, zaś obecni Uczestnicy Zgromadzenia nie mogą ważnie podejmować uchwał.

Rozdział 9

Uchwały Walnego Zgromadzenia

§ 10

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane w sposób jasny oraz rzeczowy.
2. Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o Zgromadzeniu przygotowuje Zarząd, chyba że ze względu na charakter danej sprawy Zarząd nie uzna za stosowne przedstawić własnych propozycji. Projekt uchwały powinien być wniesiony w formie pisemnej do rąk Przewodniczącego.
3. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie, osobno dla każdego projektu uchwały, z podaniem imienia i nazwiska (firmy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego, chyba że Przewodniczący zezwoli na przedstawienie propozycji w formie ustnej.
4. Propozycje zmian i uzupełnień o charakterze formalnym i językowym mogą być składane w formie ustnej z krótkim uzasadnieniem, chyba że ze względu na zakres proponowanych zmian Przewodniczący zarządzi przedstawienie propozycji w formie pisemnej.
5. Jeżeli w toku dyskusji mówcy nie sformułowali wyraźnie brzmienia proponowanej uchwały lub zmiany do projektu uchwały, do ostatecznej redakcji zgłoszonych wniosków obowiązany jest Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
6. Projekt uchwały lub wniosek o zmianę jego treści mogą być cofnięte przez osoby, które je zgłosiły.
7. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały należy zapewnić możliwość związłego uzasadnienia sprzeciwu.
8. Jeżeli Zgromadzenie podejmie uchwałę o zwołaniu nadzwyczajnego Zgromadzenia, uchwała będzie skuteczna pod warunkiem, że w jej treści zostaną zawarte wszystkie dane przewidziane dla ogłoszeń o zwołaniu Zgromadzenia lub uchwała upoważni do ich określenia Zarząd lub inną wskazaną osobę. Wykonanie uchwały należy do Zarządu.

Rozdział 10

Głosowanie

§ 11

1. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego lub osobę przez niego wskazaną, chyba że projekty uchwał zostały przedstawione uczestnikom Zgromadzenia w formie pisemnej lub uczestnicy Zgromadzenia zrezygnują z odczytywania projektów.
2. Porządek głosowania powinien być następujący:
 - a) głosowanie nad wnioskami co do projektu uchwały, przy czym w pierwszej kolejności głosuje się wnioski, których przyjęcie lub odrzucenie rozstrzyga o innych wnioskach;
 - b) głosowanie nad projektem uchwały w całości w proponowanym brzmieniu, ze zmianami wynikającymi z przyjętych wniosków odnośnie zmiany projektu uchwały.
3. Przewidziany prawem zakaz udziału w głosowaniu nad uchwałą dotyczy także osób, które występują na Zgromadzeniu w charakterze przedstawicieli.
4. Przedstawiciele osób prawnych powinni powstrzymać się od głosowania również wtedy gdy przewidziany prawem zakaz udziału w głosowaniu nad uchwałą dotyczy reprezentowanego przez nich akcjonariusza.
5. W przypadku, gdy przepisy prawa wymagają będą przeprowadzenia głosowania oddzielnymi grupami (rodzajami) akcji, Przewodniczący zarządzi oddzielne głosowanie w poszczególnych grupach akcji. W głosowaniu za każdym razem wezmą udział tylko uczestnicy Zgromadzenia dysponujący głosami z akcji należących do danego rodzaju akcji.
6. Przewodniczący może zarządzić, że uczestnicy Zgromadzenia głosują w porządku przez niego ustalonym.
7. Jeżeli uczestnik Zgromadzenia będzie posiadał różne rodzaje akcji, powinien głosować oddzielnie w każdej grupie akcji, oddając tyle głosów, ile będzie przypadają na dany rodzaj akcji.

8. Za oddzielne grupy (rodzaje) akcji uważa się:

- a) akcje uprzywilejowane, przyznające akcjonariuszom szczególne uprawnienia, jakie nie przysługują innym akcjonariuszom (dla każdego zakresu uprzywilejowania oddzielna grupa akcji);
- b) akcje zwykłe (łącznie akcje na okaziciela i akcje imienne).

9. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność głosowania.

10. Głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak również eliminującego - w przypadku głosowania tajnego – możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy, lub też inny sposób uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

11. W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, uczestnik Zgromadzenia wychodzący z sali obrad w trakcie trwania obrad Zgromadzenia powinien wyrejestrować swoją kartę do głosowania, a po powrocie na salę obrad dokonać ponownego zarejestrowania. Jeżeli akcjonariusz nie dokona wyrejestrowania to przysługujące mu głosy zostaną uznane za wstrzymujące się w przypadku, gdy podczas jego nieobecności na sali obrad odbędzie się głosowanie.

12. Po podjęciu każdej uchwały Przewodniczący ogłasza wynik głosowania i stwierdza, czy uchwała została podjęta.

Rozdział 11

Wybór Członków Rady Nadzorczej

§ 12

1. Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie każdorazowo ustala liczbę członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki.

2. Każdy Uczestnik Zgromadzenia ma prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej. Kandydatury zgłasza się ustnie do protokołu z krótkim uzasadnieniem. Uzasadnienie powinno w szczególności wskazywać na wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe kandydata.

3. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia ustnie lub na piśmie, że wyraża zgodę na kandydowanie.

4. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w kolejności ich zgłoszenia, a z chwilą ogłoszenia listy uważa się ją za zamkniętą.

5. Wybory do Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie tajne na każdego z kandydatów z osobna, w kolejności ich zgłoszenia.

6. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy jako pierwsi uzyskali bezwzględną większość głosów oddanych. Z momentem wyboru takiej liczby członków Rady Nadzorczej, jaka ustalona została przez Zgromadzenie, wybory członków Rady Nadzorczej uważa się za zakończone.

§ 13

W przypadku gdy zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych wybór Rady Nadzorczej dokonywany jest w drodze głosowania oddzielnymi grupami:

1) wyboru członka Rady Nadzorczej dokonuje oddzielna grupa akcjonariuszy przedstawiająca na Walnym Zgromadzeniu co najmniej taką część akcji, jaka przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej;

2) akcjonariusze, którzy utworzą oddzielną grupę celem wyboru członka Rady Nadzorczej nie biorą udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej;

3) każdej grupie zapewnia się możliwość obradowania w oddzielnym pomieszczeniu, chyba że grupa zdecyduje inaczej;

4) uchwały podejmowane przez każdą grupę zamieszczane są przez notariusza w protokole z Walnego Zgromadzenia;

5) przed podjęciem uchwały przez grupę zarządza się sporządzenie listy obecności członków grupy, do której mają odpowiednie zastosowanie przepisy prawa, postanowienia Statutu i Regulaminu dotyczące listy obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu;

6) obrady poszczególnych grup są prowadzone przez Przewodniczącego grupy.

Rozdział 12

Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia

§ 14

1. W przypadku zarządzenia przez Walne Zgromadzenie przerwy w obradach, dla utrzymania jego ciągłości nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej uczestników Walnego Zgromadzenia, a w szczególności:

- a) w Walnym Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad oraz na liście uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- b) o ile osoba Przewodniczącego prowadzącego obrady przed zarządzeniem przerwy jest obecna - nie dokonuje się ponownego powołania - przewodniczy wówczas ta sama osoba;
- c) w przypadku przedstawicieli akcjonariuszy - jeżeli są to inne osoby, należy złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny stosowny dokument upoważniający do reprezentowania akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu;
- d) o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406 Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Walnego Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu ponownego rozpoczęcia obrad.

2. Rozszerzenie porządku obrad Walnego Zgromadzenia w stosunku do treści ogłoszenia zwołującego Walne Zgromadzenie jest niedopuszczalne.

3. W razie zarządzenia przez Walne Zgromadzenie przerwy w obradach zaprotokołowaniu podlegać będą uchwały podjęte przed przerwą, z zaznaczeniem, że Walne Zgromadzenie zostało przerwane.

4. Po wznowieniu obrad Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaniu ulegną uchwały podjęte w tej części obrad w osobnym protokole, a gdy przerw będzie kilka – w osobnych protokołach.

5. Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności uczestników Walnego Zgromadzenia biorących udział w jego danej części.

Rozdział 13

Protokoły

§ 15

1. Oprócz protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego, Przewodniczący może zarządzić dodatkowe zapisywanie przebiegu całości lub części obrad przez Sekretarza Walnego Zgromadzenia. W zapisie mogą być odnotowane sprawy, które nie są przedmiotem protokołu sporządzanego przez notariusza, a w szczególności sposób rozstrzygnięcia spraw porządkowych i formalnych oraz przebieg dyskusji dotyczącej zgłoszonych projektów uchwał.

2. Na żądanie uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.

3. Wydając akcjonariuszowi odpis protokołu Walnego Zgromadzenia, Spółka może żądać kosztów jego sporządzenia.

4. Przebieg obrad - w całości albo części - może być, na wniosek Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia, dodatkowo rejestrowany za pomocą zapisów fonicznych lub wizualnych.

5. Nośniki z dokonаныmi nagraniami przechowywane będą przez Zarząd, który może podjąć decyzję o ich zniszczeniu, zaś kopie nie będą wydawane.

6. Rejestracja może być dokonana za zgodą Walnego Zgromadzenia z zastrzeżeniem, że osoba zabierająca głos może żądać, aby jej wypowiedź lub wizerunek, utrwalane w taki sposób nie były publikowane lub rozpowszechniane.

7. Zapisy, o których mowa w niniejszym paragrafie nie podlegają przepisom o protokołach

walnych zgromadzeń.

8. Świadczenia depozytowe, pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu oraz inne dokumenty stwierdzające fakt działania akcjonariusza przez przedstawiciela powinny być dołączone do księgi protokołów. Do księgi protokołów dołącza się wypis aktu notarialnego zawierającego protokół oraz dowody zwołania Walnego Zgromadzenia.

Rozdział 14

Postanowienia końcowe

§ 16

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Regulaminem mają odpowiednie zastosowanie właściwe przepisy prawa oraz postanowienia Statutu Spółki.
2. W przypadku zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia przez Walne Zgromadzenie, Zarząd jest zobowiązany sporządzić jego tekst jednolity.
3. Regulamin, a także jego zmiany obowiązują począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po zgromadzeniu, na którym uchwalono Regulamin bądź jego zmiany.

5.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących i zmiany, które w nich zaszły.

5.10.1. Rada Nadzorcza.

Skład Rady Nadzorczej w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.:

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

Od dnia 31 grudnia 2008 r. do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej.

5.10.2. Zarząd Spółki

Skład Zarządu Spółki w dniu 1 stycznia 2008 r.:

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

W dniu 7 marca 2008 r. Pan Aleksander Wierzbowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze skutkiem na dzień 30 marca 2008 r.

W dniu 23 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza EFH Żurawie Wieżowe S.A. postanowiła powołać, z dniem 1 lipca 2008 r. Pana Piotra Guzowskiego do funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki na okres obecnej kadencji Zarządu.

Skład Zarządu Spółki w dniu 31 grudnia 2008 r.:

Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu
Piotr Guzowski	Wiceprezes Zarządu

W dniu 27 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza EFH Żurawie Wieżowe S.A. postanowiła powołać, z dniem 1 marca 2009 r. Pana Roberta Wysockiego na stanowisko Członka Zarządu Spółki na okres kadencji obecnego Zarządu.

Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu
Piotr Guzowski	Wiceprezes Zarządu
Robert Wysocki	Członek Zarządu

5.10.3. Inne osoby zarządzające.

W dniu 11 stycznia 2007 r. Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. na podstawie zgody Rady Nadzorczej 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.

W dniu 3 marca 2009 r. Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. na podstawie zgody Rady Nadzorczej powołał Dyrektora ds. Handlowych – Pana Władysława Rudzińskiego na prokurenta Spółki. Udzielona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki wymagane jest współdziałanie z jednym z członków Zarządu.

5.10.4. Zasady działania Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu EFH Żurawie Wieżowe S.A. 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. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu, 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 innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga: poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich, rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2 mln zł, powołanie prokurenta.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględnie większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. 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. 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 (tryb ten nie dotyczy powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu).

Rada Nadzorcza w swym działaniu kieruje się Regulaminem Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Spółki. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki www.efh-zurawie.pl.

5.10.5. Zasady działania Zarządu.

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje działalnością Spółki, reprezentuje Spółkę na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone w kompetencjach Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. 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. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, w tym sprawy wymagające kolegialnego rozpatrzenia, a także zakres kompetencji i odpowiedzialności Zarządu oraz organizację posiedzeń Zarządu. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki www.efh-zurawie.pl.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Wiceprezesa Zarządu i Roberta Wysockiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2008 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2008 r. – ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska z siedzibą w z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.