

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GASTEL ŻURAWIE S.A.**

**W OKRESIE**

**OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 R.**

**DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 R.**



---

**Warszawa, marzec 2010 r.**

## 1. Dane identyfikujące Spółkę.

### 1.1. Dane rejestrowe.

Nazwa	Gastel Żurawie S.A. (do 22.02.2010 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A.)
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	Ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z realizowanym procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 3 marca 2010 r.

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 pod numerem 0000261094.

### 1.2. Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień 1 stycznia 2009 r. kapitał akcyjny EFH Żurawie Wieżowe S.A. 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.

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

W ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła emisję 152 300 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 60 920,00 zł). Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 1 kwietnia 2009 r., a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 16 kwietnia 2009 r.

Kolejna emisja akcji w związku z realizacją programu opcji pracowniczych dotyczyła 114 905 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 45 962,00 zł). Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 17 lipca 2009 r., a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 października 2009 r.

W dniu 20 lipca 2009 r. Zarząd Spółki na wniosek akcjonariusza – Pana Jana Koprowskiego podjął uchwałę o zamianie 1 050 000 akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Akcje te przed zamianą były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu (jedna akcja uprawniała do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu).

W dniu 17 sierpnia 2009 r. Zarząd Spółki na wniosek akcjonariusza – Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. podjął uchwałę o zamianie 875 650 akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela. Akcje te przed zamianą były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu (jedna akcja uprawniała do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Zamiana akcji według obu powyższych wniosków została zarejestrowana w KRS w dniu 17 września 2009 r.

Kolejna emisja akcji w programie opcji pracowniczych objęła 110 495 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 44 198,00 zł) i została dopuszczona do obrotu w dniu 24 listopada 2009 r.

Następna emisja akcji w programie opcji pracowniczych dotyczyła 103 075 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 44 198,00 zł) i została dopuszczona do obrotu w dniu 21 grudnia 2009 r.

Po uwzględnieniu powyższych zmian zarejestrowany sądownie kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosił kwotę 19 620 622 zł i dzielił się na 49 051 555 akcji:

- 8 556 250 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,
- 901 555 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.

Wyżej opisane dwie emisje akcji serii D dopuszczone w listopadzie i w grudniu 2009 r. zostały zarejestrowane w KRS w dniu 2 marca 2010 r.

W lutym 2010 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła następną emisję 517 875 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – łącznie podwyższenie kapitału wyniosło więc 207 150,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2010 r. i zarejestrowane w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

W związku z procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. realizowanym zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h Spółka wyemitowała 58 747 350 akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. do EFH Żurawie Wieżowe S.A. Wartość nominalna akcji została określona na 0,40 zł, a podwyższenie kapitału wyniosło 23 498 940,00 zł. Emisja powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

Po uwzględnieniu powyższych zmian kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi 43 412 140,00 zł i dzieli się na 108 530 350 akcji:

- 8 556 250 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,
- 1 633 000 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.
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F 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 poboru, 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 w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie więcej niż 5% akcji własnych w celu umorzenia za łączną kwotę nie większą niż 8,5 mln zł. W wyniku realizacji programu skupu akcji własnych Spółka w IV kwartale 2008 r. nabyła łącznie 536 656 akcji, które na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. stanowiły 1,0941% kapitału zakładowego Spółki i dawały 1,0941% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przeciętna cena zakupu powyższych akcji wyniosła 1,83 zł.

W dniu 8 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zmienić przeznaczenie 245 000 skupionych akcji własnych i wykorzystać je do rozliczenia transakcji dotyczącej usług doradczych związanych z due diligence i negocjacji połączenia ze Spółką Gastel S.A.

#### **1.5. Kapitał rezerwowy.**

W dniu 4 września 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło utworzenie kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na wypłatę przez Spółkę dywidendy w przyszłych latach, finansowanie inwestycji, pokrycie strat lub inne cele określone w Statucie uchwalone przez Walne Zgromadzenie. Kapitał rezerwowy został utworzony z zysku netto Spółki wypracowanego w 2008 r., a jego wysokość określono na kwotę 11 173 719,71 zł.

## 2. Zarys działalności Gastel Żurawie S.A. w 2009 r.

### 2.1. Informacja o usługach świadczonych przez Spółkę.

Gastel Żurawie S.A. w 2009 r. świadczyła usługi wynajmu żurawi wieżowych przedsiębiorstwom budowlanym i inwestorom budowlanym. Usługi te realizowane były w sposób kompleksowy, to znaczy poza udostępnieniem na określony czas maszyn obejmowały 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 zajmowała się handlem żurawiami używanymi i ich elementami oraz częściami zamiennymi do żurawi. Od sierpnia 2008 r. Spółka jest wyłącznym dystrybutorem żurawi wieżowych marki TEREX COMEDIL w Polsce.

Poniższa tabela przedstawia strukturę asortymentową przychodów Spółki ze sprzedaży.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)	2009		2008	
	Sprzedaż	udział	sprzedaż	udział
- sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	20 818	91,75%	38 432	96,13%
- sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	1 873	8,25%	1 548	3,87%
Razem przychody ze sprzedaży	22 691	100,00%	39 980	100,00%

### 2.2. Informacje o rynkach zbytu w 2009 r..

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem usługi wynajmu żurawi wieżowych realizowane były 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 był zarówno przez przedsiębiorstwa budownictwa ogólnego do budowy mieszkań, obiektów biurowych i publicznych oraz obiektów przemysłowych jak i przez przedsiębiorstwa budownictwa inżynierskiego.

W ramach prowadzonej działalności Gastel Żurawie S.A. współpracowała z największymi przedsiębiorstwami wykonawczymi na polskim rynku budowlanym. W 2009 r. największy udział w sprzedaży Spółki miały: MOSTOSTAL-WARSZAWA, BUDIMEX-DROMEX, WOLFF IMMOBILIEN POLAND, UNIBEP, POLIMEX-MOSTOSTAL, ERBUD, MODZELEWSKI & RODEK, PORR POLSKA. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jedynie obroty z MOSTOSTAL-WARSZAWA przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i

wyniosły 10,5% tej wartości. MOSTOSTAL-WARSZAWA nie jest jednostką powiązaną z Gastel Żurawie S.A.

W swojej działalności spółka wykorzystywała 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 nie osiągnęły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży

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

### **2.3. Perspektywy rozwoju Spółki i przewidywana sytuacja finansowa.**

Do końca 2009 r. głównym czynnikiem determinującym wzrost Spółki w jej jednorodnej działalności była liczba posiadanych i wynajmowanych żurawi wieżowych oraz jej udział w rynku usług wynajmu żurawi. Na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem Spółka miała w dyspozycji 151 żurawi, a stopień ich wykorzystania wzrósł z 55% w połowie roku do ponad 80% w końcu roku.

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. i fakt ten będzie miał w najbliższym okresie największy wpływ na perspektywy rozwoju Spółki.

Gastel S.A. jest Spółką działającą od 1999 r. i w znaczącej części działającą w branżach pokrewnych lub komplementarnych do działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A. Spółka ta zajmuje się świadczeniem usług montażowych żurawiami hydraulicznymi, wynajmem żurawi wieżowych i gąsienicowych oraz transportem ponadgabarytowym. W swej ofercie ma także produkcję prefabrykatów strunobetonowych oraz kontenerów żelbetonowych, obsługę wykonawczą obiektów w branży telekomunikacyjnej oraz realizowanie kompleksowej obsługi sprzętowej budów farm wiatrowych.

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca) Spółki Gastel S.A. (Spółka Przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Według opublikowanego w dniu 26 października 2009 r. planu połączenia podstawowe dane finansowe charakteryzujące Gastel S.A. na dzień 30 września 2009 r. były następujące:

Aktywa trwałe	177 150 tys. zł
Aktywa obrotowe	23 195 tys. zł
Kapitał własny	31 278 tys. zł
Zobowiązania i rezerwy	169 067 tys. zł
Suma bilansowa	200 345 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	57 772 tys. zł
Wynik brutto	5 831 tys. zł
Wynik netto	3 680 tys. zł



Głównym celem połączenia jest istotne wzmocnienie potencjału łączących się podmiotów i stworzenie przedsiębiorstwa, które będzie mogło odegrać ważną rolę na tradycyjnych rynkach dotychczasowej działalności każdej z łączących się spółek. W wyniku połączenia powstała największa na rynku polskim firma oferująca usługi transportu pionowego dla budownictwa, a dysponowany przez nią potencjał sprzętowy i organizacyjny umożliwi zapewnienie odpowiedniego do swojej wielkości udziału w obecnym rynku jak również otwarcie na nowe rynki. Połączenie obu podmiotów pozwoli na pełne wykorzystanie efektu synergii i efektu skali w dotychczas świadczonych przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. Dodatkowym celem, którego osiągnięcie jest możliwe dzięki połączeniu spółek jest zdywersyfikowanie działalności gospodarczej dzięki dołączeniu do usług dźwigowych związanych z budownictwem, usług dźwigowych na rzecz sektorów telekomunikacyjnego i energetycznego, oraz przemysłu ciężkiego, pozostających poza sektorem budownictwa tradycyjnego, a także dzięki dołączeniu do usług dźwigowych działalności usług transportu ponadgabarytowego, działalności produkcyjnej prefabrykatów betonowych, obsługi wykonawczej obiektów telekomunikacyjnych oraz kompleksowej obsługi sprzętowej budów farm wiatrowych .

Połączone spółki będą w stanie przedstawić ofertę usług stanowiącą właściwą odpowiedź konkurencyjną w konfrontacji z dostawcami krajowymi i z zagranicy. Dostosowana do nowych wyzwań skala oferty umożliwi również większą odporność spółki powstałej w wyniku połączenia na niekorzystne zmiany w poziomie marży realizowanej w usługach transportu pionowego w okresie osłabienia aktywności gospodarczej lub w warunkach recesji. Połączenie spółek pozwoli na osiągnięcie widocznych korzyści wynikających z większej skali, które będą obejmować wyniki integracji poszczególnych działów obu spółek poprzez eliminację pokrywających się zakresów działania jak i optymalizację funkcjonowania działów odpowiedzialnych za sprzedaż i obsługę klientów. Bezpośrednie oszczędności powstaną również jako rezultat połączenia bazy sprzętowej, w formie niższych kosztów logistyki i zarządzania sprzętem dźwigowym. Niższe koszty stałe i koszty zmienne sprzedaży na jednostkę przychodu zapewnią wyższą elastyczność poziomu marży operacyjnej i zwiększoną odporność wyników spółki na poziom marż realizowanych w usługach transportu pionowego w budownictwie.

Oferta usług oferowanych przez spółkę powstałą w wyniku połączenia będzie obejmowała usługi transportu pionowego przy wykorzystaniu wszystkich dostępnych rodzajów lądowego sprzętu dźwigowego. Pozyskane możliwości w zakresie transportu ponadgabarytowego będą stanowiły istotny element tworzący kompleksową ofertę w zakresie podstawowej działalności, ale mogą stanowić też niezależne źródło przychodów z usług oferowanych podmiotom trzecim.

Dywersyfikacja działalności realizowana w powyższym zakresie umożliwia wykorzystanie całego dorobku doświadczeń z prowadzonej działalności zapewniając jednocześnie korzyści wynikające z możliwości penetracji innych źródeł przychodów niż przychody z usług sprzętowych świadczonych dźwigami wieżowymi oraz wynikające z uzupełniających się w istotnym stopniu przychodów obu spółek wskutek operowania w pewnej części na odrębnych obszarach działalności.

Po połączeniu spółka będzie m. in. w stanie w sposób kompleksowy świadczyć usługi na rzecz inwestorów z sektora energetycznego budujących farmy wiatrowe jak również na rzecz firm telekomunikacyjnych rozbudowujących sieć stacji bazowych telefonii komórkowej.

Tak przeprowadzona dywersyfikacja zapewni spółce powstałej w wyniku połączenia bardziej stabilne warunki tworzenia i zarządzania strumieniami pieniężnymi. Połączenie spowoduje również znaczące zwiększenie kapitalizacji Spółki, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w zwiększonym zainteresowaniu ze strony instytucji finansowych, dla których wielkość podmiotu



a także zwiększona płynność akcji ma istotne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

## **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 Spółki.

#### 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 uzyskując dotychczas przychody w złotych nie była narażona na ryzyko kursowe w aspekcie działalności podstawowej. Pewien wpływ na wyniki Spółki może mieć ten czynnik w przypadku realizowanych inwestycji, gdyż Spółka 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.

Panująca do połowy 2008 r. 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 wzmożonych inwestycji w odnowienie i rozwój bazy sprzętowej, przyjmowaniu 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 prowadzi 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 jej 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.**

Na działalność Spółki w 2009 r. najistotniejszy wpływ miały skutki kryzysu finansowego przejawiające się szczególnie ostro w spowolnieniu sektora budowlanego. Spadek projektów i zamówień zwłaszcza ze strony budownictwa mieszkaniowego i wywołane tym zaostrzenie walki konkurencyjnej w branży usług wynajmu żurawi spowodowały najwyższy od 8 lat spadek cen w branży. Poza negatywnym wpływem czynników rynkowych w 2009 r. nie odnotowano czynników o nietypowym charakterze rzutujących na działalność i osiągnięte przez Spółkę Emitenta wyniki finansowe.

Obecnie najistotniejszym elementem decydującym o dynamice rozwoju Spółki jest omówione powyżej połączenie z Gastel S.A. i wynikająca z niego szansa znaczącego wzmocnienia potencjału łączących się podmiotów oraz stworzenia największego w Polsce przedsiębiorstwa w branży transportu pionowego dla budownictwa.

## **2.7. Umowy znaczące dla działalności Spółki.**

W dniu 2 czerwca 2009 r. rozwiązana została przedterminowo umowa ze spółką Modzelewski & Rodek Sp. z o.o., zawarta uprzednio 15 kwietnia 2008 r. dotycząca dostawy i obsługi żurawi dla inwestycji „ZŁOTA 44 RESIDENTAL TOWER WARSAW” przy ul. Złotej 44 w Warszawie. Przyczyną rozwiązania umowy było wstrzymanie robót budowlanych przez inwestora. Wstępnie szacowana wartość umowy wynosiła 4,8 mln zł, utracone przychody wynikające z jej rozwiązania szacuje się na kwotę około 2,4 mln zł.

W dniu 16 marca 2010 r. został podpisany List Intencyjny pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim. Podpisując List Intencyjny, Zarząd Spółki potwierdził zainteresowanie nabyciem pakietu od 95% do 100% akcji PGMB Budopol S.A. Przejęcie PGMB Budopol S.A., którego potencjał sprzętowy stanowi 90 żurawi wieżowych i 5 dźwigów hydraulicznych oraz rynku, na którym prowadzi działalność jest zgodne ze strategią rozwoju Gastel Żurawie S.A. zmierzającej do rozbudowania wraz z PGMB Budopol S.A. segmentu usług dźwigowych w ramach Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. Jednocześnie Zarząd Spółki zastrzegł, iż kontynuacja rozmów w ramach przedmiotowej transakcji będzie prowadzona w przypadku pozyskania przez Zarząd PGMB Budopol S.A. do dnia 20 marca 2010 roku upoważnienia od akcjonariuszy dysponujących kapitałem pozwalającym na co najmniej 95% głosów na Walnym Zgromadzeniu PGMB Budopol S.A. Ostateczna propozycja cenowa oraz szczegółowe założenia dotyczące struktury transakcji zostaną przedstawione na późniejszym etapie transakcji, w tym po procesie Due Diligence.

Z uwagi na relacje wartości zawieranych umów do wartości obrotów oraz kapitałów własnych i wynikających z nich progów istotności w 2009 r. nie można wskazać nowych umów, które zawarte w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spełniałyby założone kryteria umowy znaczącej.

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

W dniu 1 czerwca 2009 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A. udzieliła Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. pożyczki w wysokości 2 000 000,00 zł na okres do dnia 31 grudnia 2009 r. Pożyczka była oprocentowana stopą 1M WIBOR + 3% w skali roku. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w drodze płatności pieniężnych i potrąceń wymagalnych wierzytelności pożyczka została spłacona w kwocie 693 332,00 zł. W zakresie pozostałej do zwrotu kwoty 1 306 668,00 zł Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przeniósł na Gastel Żurawie S.A. przysługującą mu od spółki Warmus Investment Sp. z o.o. z siedzibą w Falentach wierzytelność w tożsamej kwocie 1 306 668,00 zł. Wierzytelność ta jest oprocentowana stopą 10% w skali roku i od grudnia 2009 r. jest spłacana przez Warmus Investment Sp. z o.o. na rzecz Gastel Żurawie S.A. w równych 56 miesięcznych ratach kapitałowych. Spłata przez Warmus Investment Sp. z o.o. jest poręczona przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

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 powiązаныmi.

Ponieważ w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. nie tworzyła 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 Gastel Żurawie 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.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie posiadała w swojej strukturze samodzielnych oddziałów, filii i zakładów. Działalność Spółki prowadzona była 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.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem działalność gospodarcza prowadzona przez Gastel Żurawie S.A. nie miała bezpośredniego wpływu na środowisko naturalne. W Spółce nie występowały zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mające wpływ na wykorzystanie przez Spółkę jej potencjału i składników majątkowych.

## 2.12. Badania i rozwój.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

## 2.13. Zagadnienia osobowe.

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

Tytuł	2009	2008
wynagrodzenia pracowników z tytułu umów o pracę	3 462 tys. zł	3 617 tys. zł
wynagrodzenia z tytułu umów zleceń	682 tys. zł	1 022 tys. zł
Razem	4 144 tys. zł	4 639 tys. zł

Poniżej zaprezentowano struktury zatrudnienia wg grup pracowniczych i wykształcenia na dzień bilansowy okresu objętego sprawozdaniem i na dzień bilansowy danych porównywalnych.

Grupy pracownicze	2009-12-31		2008-12-31	
	ilość	udział	ilość	Udział
Kadra Zarządzająca	3	5%	3	6%
Managerowie	7	13%	7	13%
Sprzedaż	4	7%	4	7%
Administracja i finanse	10	18%	10	18%
Kadra techniczna	32	57%	31	56%
Razem	56	100%	55	100%

Wykształcenie	2009-12-31		2009-12-31	
	ilość	ilość	ilość	Udział
Wyższe	15	27%	14	26%
Średnie	20	36%	21	38%
Zasadnicze zawodowe	16	28%	15	27%
Podstawowe	5	9%	5	9%
Razem	56	100%	55	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 Gastel Żurawie 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.

AKTYWA	stan na	stan na	zmiana	zmiana %
	2009-12-31	2008-12-31	wartościowa 2009 do 2008	2009 do 2008
A. AKTYWA TRWAŁE	103 720	104 104	-384	-0,4%
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4	7	-3	-42,9%
1. wartość firmy	0	0	0	
II. Rzeczowe aktywa trwałe.	101 357	104 059	-2 702	-2,6%
III. Należności długoterminowe.	0	0	0	
1. Od jednostek powiązanych.	0	0	0	
2. Od pozostałych jednostek.	0	0	0	
IV. Inwestycje długoterminowe.	1 003	0	1 003	
1. Nieruchomości.	0	0	0	
2. Wartości niematerialne i prawne.	0	0	0	
3. Długoterminowe aktywa finansowe.	1 003	0	1 003	
a) w jednostkach powiązanych.	0	0	0	
- udziały lub akcje.	0	0	0	
b) w pozostałych jednostkach.	1 003	0	1 003	
4. Inne inwestycje długoterminowe.	0	0	0	
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	1 356	38	1 318	3468,4%
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	1 356	38	1 318	3468,4%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe.	0	0	0	
B. AKTYWA OBROTOWE	8 657	10 674	-2 017	-18,9%
I. Zapasy.	156	807	-651	-80,7%
II. Należności krótkoterminowe.	5 935	9 048	-3 113	-34,4%
1. Należności od jednostek powiązanych.	0	0	0	
2. Należności od pozostałych jednostek.	5 935	9 048	-3 113	-34,4%
III. Inwestycje krótkoterminowe.	1 588	32	1 556	4862,5%
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe.	1 588	32	1 556	4862,5%
a) w jednostkach powiązanych.	0	0	0	
b) w pozostałych jednostkach.	533	0	533	
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.	1 055	32	1 023	3196,9%
2. Inne inwestycje krótkoterminowe.	0	0	0	
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	978	787	191	24,3%
Aktywa razem	112 377	114 778	-2 401	-2,1%

PASywa	stan na	stan na	zmiana	zmiana %
	2009-12-31	2008-12-31	wartościowa 2009 do 2008	2009 do 2008
A. Kapitał (fundusz) własny	88 103	88 394	-291	-0,3%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy.	19 621	19 514	107	0,5%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna).	0	0	0	
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna).	-986	-986	0	0,0%
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy.	58 692	58 692	0	0,0%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.	0	0	0	
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe.	11 174	0	11 174	
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych.	-853	0	-853	
VIII. Zysk (strata) netto.	455	11 174	-10 719	-95,9%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna).	0	0	0	
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.	24 274	26 384	-2 110	-8,0%
I. Rezerwy na zobowiązania.	2 741	668	2 073	310,3%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	2 598	668	1 930	288,9%
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	143	0	143	
- długoterminowa.	0	0	0	
- krótkoterminowa.	143	0	143	
3. Pozostałe rezerwy.	0	0	0	
- długoterminowe.	0	0	0	
- krótkoterminowe.	0	0	0	



II. Zobowiązania długoterminowe.	15 128	16 722	-1 594	-9,5%
1. Wobec jednostek powiązanych.	0	0	0	
2. Wobec pozostałych jednostek.	15 128	16 722	-1 594	-9,5%
III. Zobowiązania krótkoterminowe.	6 405	8 994	-2 589	-28,8%
1. Wobec jednostek powiązanych.	0	0	0	
2. Wobec pozostałych jednostek.	6 405	8 994	-2 589	-28,8%
3. Fundusze specjalne.	0	0	0	
IV. Rozliczenia międzyokresowe.	0	0	0	
1. Ujemna wartość firmy.	0	0	0	
2. Inne rozliczenia międzyokresowe.	0	0	0	
- długoterminowe.	0	0	0	
- krótkoterminowe.	0	0	0	
Pasywa razem	112 377	114 778	-2 401	-2,1%

Rachunek zysków i strat	2009	2008	zmiana wartościowa 2009 do 2008	zmiana % 2009 do 2008
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	22 691	39 980	-17 289	-43,2%
- od jednostek powiązanych	0	0	0	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20 818	38 432	-17 614	-45,8%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 873	1 548	325	21,0%
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	17 319	21 697	-4 378	-20,2%
- od jednostek powiązanych	0	0	0	
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	15 856	20 635	-4 779	-23,2%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463	1 062	401	37,8%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 372	18 283	-12 911	-70,6%
IV. Koszty sprzedaży	816	691	125	18,1%
V. Koszty ogólnego zarządu	3 210	3 399	-189	-5,6%
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	1 346	14 193	-12 847	-90,5%
VII. Pozostałe przychody operacyjne	581	193	388	201,0%
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	143	-132	-92,3%
2. Dotacje	0	0	0	
3. Inne przychody operacyjne	570	50	520	1040,0%
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	259	117	142	121,4%
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	80	-80	-100,0%
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	
3. Inne koszty operacyjne	259	37	222	600,0%
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 668	14 269	-12 601	-88,3%
X. Przychody finansowe	312	774	-462	-59,7%
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	
- od jednostek powiązanych	0	0	0	
2. Odsetki, w tym:	268	524	-256	-48,9%
- od jednostek powiązanych	0	0	0	
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	
5. Inne	44	250	-206	-82,4%
XI. Koszty finansowe	1 404	1 569	-165	-10,5%
1. Odsetki, w tym:	1 255	1 015	240	23,6%
- dla jednostek powiązanych	0	0	0	
2. Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	
4. Inne	149	554	-405	-73,1%
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	576	13 474	-12 898	-95,7%
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	
1. Zyski nadzwyczajne	0	0	0	
2. Straty nadzwyczajne	0	0	0	
XIV. Zysk (strata) brutto	576	13 474	-12 898	-95,7%
XV. Podatek dochodowy	121	2 300	-2 179	-94,7%
1. Część bieżąca	0	1 906	-1 906	-100,0%
2. Część odroczone	121	394	-273	-69,3%
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0	0	0	
XVII. Zysk (strata) netto (K-L-M)	455	11 174	-10 719	-95,9%

Na koniec 2009 r. wartość aktywów trwałych Spółki wyniosła blisko 104 mln zł, co stanowi spowodowany niewielkim poziomem inwestycji i planowym umorzeniem majątku spadek o 0,3% w stosunku do wartości tej pozycji na koniec 2008 r.

Efektom wywołanego kryzysem spowolnienia rynku budowlanego i zmniejszenia obrotów Spółki w 2009 r. jest zmniejszenie się w relacji do 2008 r. o 19% łącznej sumy aktywów obrotowych, a w szczególności spadek o 34% należności krótkoterminowych.

Łącznie aktywa na koniec 2009 r. wyniosły 112 mln zł i spadły o 2% w porównaniu do wartości tej pozycji na koniec 2008 r.

Kapitał własny na koniec 2009 r. wynosił 88,1 mln zł i był niższy niż na koniec 2008 r. o 0,3 mln zł. Na powyższą zmianę wpływ miała emisja akcji w programie opcji pracowniczych, wynik finansowy 2008 r. oraz omówione szczegółowo w sprawozdaniu finansowym błędy księgowania dotyczące lat ubiegłych odniesione na wynik lat ubiegłych.

Z uwagi na brak szerszych inwestycji, a w związku z tym brak potrzeb ich finansowania zewnętrznego w 2009 r., zobowiązania długoterminowe spadły o 10% w relacji do wartości z końca 2008 r. i wyniosły 15,1 mln zł. Różnica to spłata zadłużenia leasingowego i kredytu inwestycyjnego.

Zobowiązania krótkoterminowe spadły z kwoty 9 mln zł na koniec 2008 r. do 6,4 mln zł na koniec 2009 r., przede wszystkim za sprawą niewykorzystywania kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

Przychody ze sprzedaży w 2009 r. wyniosły 22,7 mln zł i były niższe o 43% od wartości osiągniętej w 2008 r. Zysk ze sprzedaży w 2009 r. został wypracowany w kwocie 1,3 mln zł i był o 91% niższy niż uzyskany w 2008 r. Zysk operacyjny wyniósł prawie 1,7 mln zł i był niższy o 88% niż w 2008 r. Zysk brutto osiągnięty w 2009 r. wyniósł 0,6 mln zł i był niższy o 96% od zysku brutto za 2008 r. Zysk netto wyniósł 0,5 mln zł i był niższy o 96% od zysku netto wypracowanego w 2008 r.

#### Struktura pionowa aktywów:

AKTYWA	stan na 2009-12-31		stan na 2008-12-31	
	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	2008-12-31	udział w sumie bilansowej
A. AKTYWA TRWAŁE	103 720	92,3%	104 104	90,7%
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	4	0,0%	7	0,0%
II. Rzeczowe aktywa trwałe.	101 357	90,2%	104 059	90,7%
III. Należności długoterminowe.	0	0,0%	0	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe.	1 003	0,9%	0	0,0%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	1 356	1,2%	38	0,0%
B. AKTYWA OBROTOWE	8 657	7,7%	10 674	9,3%
I. Zapasy.	156	0,1%	807	0,7%
II. Należności krótkoterminowe.	5 935	5,3%	9 048	7,9%
III. Inwestycje krótkoterminowe.	1 588	1,4%	32	0,0%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	978	0,9%	787	0,7%
Aktywa razem	112 377	100,0%	114 778	100,0%

**Struktura pionowa pasywów:**

PASywa	stan na 2009-12-31		stan na 2008-12-31	
	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	2008-12-31	udział w sumie bilansowej
A. Kapitał (fundusz) własny	88 103	78,4%	88 394	77,0%
I. Kapitał (fundusz) podstawowy.	19 621	17,5%	19 514	17,0%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna).	0	0,0%	0	0,0%
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna).	-986	-0,9%	-986	-0,9%
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy.	58 692	52,2%	58 692	51,1%
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.	0	0,0%	0	0,0%
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe.	11 174	9,9%	0	0,0%
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych.	-853	-0,8%	0	0,0%
VIII. Zysk (strata) netto.	455	0,4%	11 174	9,7%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna).	0	0,0%	0	0,0%
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.	24 274	21,6%	26 384	23,0%
I. Rezerwy na zobowiązania.	2 741	2,4%	668	0,6%
II. Zobowiązania długoterminowe.	15 128	13,5%	16 722	14,6%
III. Zobowiązania krótkoterminowe.	6 405	5,7%	8 994	7,8%
IV. Rozliczenia międzyokresowe.	0	0,0%	0	0,0%
Pasywa razem	112 377	100,0%	114 778	100,0%

**Wskaźniki efektywności gospodarowania:**

	2009	2008
wskaźnik marży brutto na sprzedaży <i>wynik brutto na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	23,7%	45,7%
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	5,9%	35,5%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	2,0%	27,9%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,4%	9,7%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	0,5%	12,6%

**Rotacja głównych składników majątku obrotowego:**

	2009	2008
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	111	69
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	36	25

**Płynność finansowa:**

	2009	2008
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,35	1,19
wskaźnik płynności szybki <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,33	1,10
wskaźnik płynności gotówkowej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - należności)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,32	0,09

**Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:**

	2009	2008
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,85	0,85
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,22	0,23
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,28	0,30

**3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji i realizacja zamierzeń inwestycyjnych.**

Wpływy z publicznych emisji akcji przeprowadzonych przez Gastel Żurawie S.A. zostały wykorzystane w 2007 i 2008 r. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnej emisji papierów wartościowych. Inwestycje były finansowane z własnych środków wypracowanych z działalności operacyjnej.

**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 1 500 000 zł, a termin całkowitej spłaty 30 kwietnia 2010 r. Oprocentowanie zadłużenia wynosi 1M WIBOR + 2,15%. Zabezpieczeniami spłaty zobowiązania są: pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w ING BSK, zastaw rejestrowy na 6 żurawiach wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych, oświadczenie o poddaniu się egzekucji oraz weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. Spółka nie wykorzystywała powyższego limitu zadłużenia.

**Kredyty inwestycyjne:**

W dniu 23 lipca 2008 r. pomiędzy Gastel Żurawie 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%. 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 żurawiach 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 2009 r. zadłużenie z powyższego tytułu wynosiło 6 484 tys. zł.

**Inne zobowiązania kredytowe:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. nie korzystała z innych kredytów lub pożyczek. Spółce nie wypowiedziano żadnych kredytów lub pożyczek

**Zobowiązania leasingowe:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. współpracowała z następującymi przedsiębiorstwami leasingowymi: SG Equipment Leasing Polska, ING Lease (Polska), BRE Leasing, Raiffeisen Leasing Polska i DNB Nord Leasing. Na dzień bilansowy 31

grudnia 2009 r. była jako korzystający stroną 35 umów leasingu operacyjnego, z czego 22 umowy dotyczyły finansowania żurawi wieżowych a 13 samochodów. Łączne zadłużenie z tytułu leasingu (wykazywane bilansowo) na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosło 11 872 tys. zł. Poniżej syntetyczne zestawienie zadłużenia z tytułu leasingu wg przedsiębiorstw finansujących oraz przedmiotów leasingu.

Finansujący	Przedmioty leasingu	Wartość początkowa przedmiotów leasingu	Zadłużenie całkowite na dzień bilansowy	Okres trwania umów	Zabezpieczenia
SG Equipment Leasing Polska	żurawie wieżowe	2 965 285,90	1 478 559,70	od 48 do 72 miesięcy	weksle własne in blanco
	środki transportu	795 877,33	371 418,96	od 36 do 48 miesięcy	weksle własne in blanco
DNB Nord Leasing	żurawie wieżowe	1 286 548,59	740 370,95	od 60 do 84 miesięcy	weksle własne in blanco
BRE Leasing	żurawie wieżowe	707 092,05	275 773,85	60 miesięcy	weksle własne in blanco
ING Lease (Polska)	żurawie wieżowe	12 592 803,61	8 877 996,80	72 miesiące	weksle własne in blanco
Raiffeisen Leasing Polska	środki transportu	196 003,07	127 977,00	od 25 do 36 miesięcy	weksle własne in blanco
Razem		18 543 610,55	11 872 097,26		

### **Pożyczki:**

W 2009 r. Spółka udzieliła pożyczki Europejskiemu funduszowi Hipotecznemu S.A. Transakcja ta jest opisana w pkt. 2.8 niniejszego sprawozdania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółce nie udzielono żadnych pożyczek

### **Poreczenia:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń oraz Spółce nie żadnych udzielono poręczeń.

### **Gwarancje:**

W związku z wynajmem lokalu biurowego przez EFH Budownictwo S.A. w dniu 13 lutego 2008 r. Gastel Żurawie S.A. udzieliła gwarancji właścicielowi obiektu, zgodnie z którą w przypadku, gdy EFH Budownictwo S.A. nienależycie wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy najmu, to wykona je Gastel Żurawie S.A. W grudniu 2008 r. wynajmujący oraz EFH Budownictwo S.A. rozwiązali umowę najmu i obecnie zobowiązanie pozostające do zapłaty przez EFH Budownictwo S.A. to 20 tys. zł.

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

### **3.6. Instrumenty finansowe.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. nie stosowała żadnych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmiany cen, kredytowe, zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej z uwagi na nieistotny stopień zagrożenia powyższymi zdarzeniami.

### **3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie przeprowadziła emisji mającej na celu pozyskanie kapitałów. Emisje przeprowadzone w 2009 r. dotyczyły niewielkich ilości akcji i związane były z realizacją programu opcji pracowniczych.

### **3.6. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.**

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2009 r.

### **3.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.**

W 2009 r. Spółka nie miała żadnych problemów w regulowaniu swoich zobowiązań. Terminowo opłacane były zarówno bieżące zobowiązania handlowe jak i kredytowe. Największą grupę zobowiązań stanowi długo- 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 2009 r. nie było także znaczących problemów ze spływem należności, co potwierdza fakt konieczności utworzenia odpisów aktualizujących jedynie w odniesieniu do kwoty 153 tys. pochodzącej od dwóch kontrahentów. Efekty takie przynosi stosowana w Spółce polityka koncentracji świadczenia usług w sektorze największych przedsiębiorstw budowlanych i sprawnie prowadzony bieżący monitoring spływu należności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zarządzanie finansami Spółki było prawidłowe i efektywne, czego dowodem są przytoczone wcześniej wskaźniki dotyczące zadłużenia i płynności. Pomimo spowolnienia, zauważalnego na rynku budowlanym, Spółka miała pełną zdolność wywiązywania się ze swoich zobowiązań.

### **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 sprzed debiutu giełdowego przedsiębiorstwa. 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. Rok 2009 nie był już dla Spółki okresem aktywnych inwestycji – poniesiono nakłady inwestycyjne w wysokości 2,6 mln zł, które dotyczyły przede wszystkim uzupełnienia bazy maszyn o brakujące elementy konfiguracyjne żurawi.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie sporządzono planów znaczących inwestycji w 2010 r., które z uwagi na realizowany proces połączenia Spółki z Gastel SA i w związku z tym rozszerzony i znacznie zdywersyfikowany zakres działalności zostaną opracowane w terminie późniejszym na bazie wspólnych potrzeb inwestycyjnych.



### **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 Gastel Żurawie S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki jest dynamiczny wzrost tego sektora. Obecnie obserwowane spowolnienie rynku budowlanego może w perspektywie bieżącego roku niekorzystnie odbić się na wynikach Spółki

Najważniejszym czynnikiem prorozwojowym w ujęciu mikroekonomicznym jest obecnie wynikająca z omawianego wcześniej połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. szansa stworzenia największego w Polsce przedsiębiorstwa w branży obsługi transportu pionowego dla budownictwa oraz dywersyfikacja działalności Spółki. Głównym celem fuzji jest istotne wzmocnienie potencjału łączących się podmiotów i stworzenie przedsiębiorstwa, które będzie mogło odegrać ważną rolę na tradycyjnych rynkach dotychczasowej działalności każdej ze spółek. Połączenie powinno przede wszystkim przyczynić się do zwiększenia operacyjnej i finansowej stabilności działania oraz przynieść wymierne korzyści Akcjonariuszom obydwu łączących się podmiotów. Połączone spółki będą mogły oferować dużo szerszy wachlarz produktów, przez co będą mogły zapewnić swoim obecnym Klientom pełen zakres sprzętu i usług. Połączone podmioty powinny istotnie zwiększyć udział i zasięg działania w stosunku do możliwości posiadanych w przypadku oddzielnego funkcjonowania. Po fuzji możliwe będzie pozyskiwanie nowych Klientów, którzy z powodu skali bądź zakresu działania lub posiadanych referencji nie byli dotychczas obsługiwani przez żadną ze spółek zarówno na rynku krajowym jak i za granicą. Połączenie powinno pozytywnie wpłynąć na wiarygodność operacyjną i finansową oraz zdolność do realizowania coraz większych i bardziej wymagających projektów niż dotychczas. Wynikające z fuzji efektywniejsze wykorzystanie i zarządzanie połączonymi zasobami powinno się przełożyć na osiąganie korzyści płynących ze skali działalności oraz istotnie ułatwić pozyskiwanie finansowania niezbędnego do dynamicznego rozwoju oraz prowadzenia działalności operacyjnej poprzez umożliwienie optymalnego doboru relacji pomiędzy kapitałami własnymi oraz finansowaniem zewnętrznym krótko- i długoterminowym. Połączenie spowoduje także znaczące zwiększenie kapitalizacji Spółki, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w zwiększonym zainteresowaniu ze strony instytucji finansowych, dla których wielkość podmiotu a także zwiększona płynność akcji ma istotne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

#### 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 19 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na okres kolejnej trzyletniej kadencji Zarząd w składzie - Pan Grzegorz Żółcik, jako Prezes Zarządu; Pan Piotr Guzowski, jako Wiceprezes Zarządu i Pan Robert Wysocki, jako Członek Zarządu. W dniu 17 lutego 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła uzupełnienie powyższych uchwał z dnia 19 czerwca 2009 r. poprzez dodanie zapisu określającego uprawnienie powyższych członków Zarządu do odszkodowania w wysokości 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w przypadku:

- odwołania ich z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą zostali powołani, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, lub
- wypowiedzenia im umów o pracę, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu świadczenia pracy na mocy zawartych umów.

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

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2009 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	352
Aleksander Wierzbowski - Wiceprezes Zarządu	0
Piotr Guzowski - Wiceprezes Członek	194
Robert Wysocki - Członek Zarządu	149
Tadeusz Orlik - Prokurent	150
Władysław Rudziński - Prokurent	136
Mirosław Wierzbowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	86
Jan Koprowski - Sekretarz -Przewodniczący Rady Nadzorczej	51
Sławomir Ludwikowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	33
Drzewiecki Zbigniew - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	3
Monika Gołucka - Członek Rady Nadzorczej	18

Stanisław Dobrzański - Członek Rady Nadzorczej	24
Jarosław Lis - Członek Rady Nadzorczej	24
Dariusz Skowroński - Członek Rady Nadzorczej	18
Andrzej Laskowski - Członek Rady Nadzorczej	18

#### 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 Gestel Żurawie 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	2 634 053	1 053 621,20
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	25 260 675	10 104 270,00
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	31 400,00
Robert Wysocki	Członek Zarządu	60 300	24 120,00
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0,00
Tadeusz Orlik	Prokurent	65 105	26 042,00
Władysław Rudziński	Prokurent	109 825	43 930,00
Jan Koprowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	2 679 000	1 071 600,00
Zbigniew Drzewiecki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00
Monika Gołucka	Sekretarz Rady Nadzorczej	0	0,00
Andrzej Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00
Dariusz Skowroński	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;

Od grudnia 2006 r. w Spółce funkcjonował 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 każdej z obligacji wynosiła 1 grosz. 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 uprawniała do objęcia 5 akcji serii D. Prawo do objęcia akcji Serii D mogło 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. Emisja akcji odbywała się w określonych Regulaminem transzach kwartalnych. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii D przez posiadaczy obligacji, kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 653 200 zł poprzez emisję 1 633 0000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda, która była tożsama z ceną emisyjną. Prawo poboru dotychczasowych

akcjonariuszy w odniesieniu do akcji Serii D oraz obligacji zostało wyłączone. Akcje serii D były przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2009 r. łącznie wyemitowano i dopuszczono do obrotu 480 775 akcji serii D.

Z uwagi na połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. oraz wynikające z tego procesu zmiany własnościowe i wewnątrz korporacyjne rodzące ryzyko zawieszenia Programu obligacji, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15 grudnia 2009 r. postanowiła zmienić jego Regulamin i zrezygnować z uruchamiania kwartalnych transzy przyznaných obligacji oraz zezwolić na wydanie uprawnionym uczestnikom wszystkich pozostających na ten dzień obligacji. Mając na uwadze przesłankę motywacyjną Programu Obligacji i jego pierwotny okres trwania do końca 2010 r., Rada Nadzorcza zobowiązała Zarząd Spółki do zawarcia z uczestnikami Programu porozumień, które obligują uczestników do świadczenia pracy na rzecz Spółki pod karą umowną w wysokości wartości rynkowej objętych przedterminowo akcji.

Po zmianie Regulaminu Programu Obligacji wyemitowano i dopuszczono do obrotu całą pozostającą do wyemitowana ilość akcji serii D, czyli 517 875. Akcje te zostały dopuszczone do obrotu w dniu 25 lutego 2010 r. Obecnie w obrocie znajduje się całkowita ilość akcji serii D wynikająca z Programu, czyli 1 633 000 akcji.

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

##### Badanie sprawozdania finansowego za 2009 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 7 lipca 2009 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 7 lipca 2009 r. do 19 marca 2010 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 18 850,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 9 200,00 zł + VAT.

##### Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 7 lipca 2009 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 7 lipca 2009 r. do 19 marca 2010 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 10 150 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.

6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Badanie sprawozdania finansowego za 2008 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska z siedzibą w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej 5a/16,

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 przeprowadzenie badania:* 23 000,00 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.

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,

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 przeprowadzenie badania:* 13 800 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.

## **5. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.**

### **5.1. Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.**

Gastel Żurawie 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 Gastel Żurawie 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](http://www.corp-gov.gpw.pl)), mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Gastel Żurawie 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 żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

#### *Zasada II 2*

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

Zasada ta nie jest aktualnie stosowana. 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 kolegialnie. 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 kolegialnie.

W dniu 29 października 2009 r. Spółka poinformowała o incydentalnym naruszeniu Zasady III.1.3 Dobrych Praktyk polegającym na rozpatrzeniu i zaopiniowaniu spraw mających być przedmiotem Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorcza w składzie osobowym mniejszym niż wymagany Kodeksem Spółek Handlowych. Przyczyną powyższego zdarzenia była rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

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

W Gastel Żurawie 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 kolegialnie. 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. Ponadto działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15 grudnia 2009 r. podjęła uchwałę o powierzeniu zadań komitetu audytu w Spółce, jako jednostce zainteresowania publicznego, Radzie Nadzorczej Spółki.

## 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 Gastel Żurawie 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 2009 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,70%	3 774 610	7,70%
Grzegorz Żółcik	2 642 053	5,39%	2 642 053	5,39%
Jan Koprowski	2 679 000	5,46%	2 679 000	5,46%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	49 051 555		49 051 555	

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 publikacji niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Wiesław Mieszko	25 386 143	23,39%	25 386 143	23,39%
Tomasz Kwieciński	25 260 675	23,28%	25 260 675	23,28%
Finaxel Enterprises Limited	8 226 000	7,58%	8 226 000	7,58%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	108 530 350		108 530 350	

#### **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 Gastel Żurawie S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

#### **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 20 czerwca 2012 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 Gastel Żurawie S.A. na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej do końca czerwca 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 lub połowę ogółu głosów. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych, 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 bezwzględnią większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Poniżej zamieszcza się pełen tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia, obowiązującego w Gastel Żurawie S.A. (tekst dostępny jest również na internetowej stronie Spółki [www.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-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 odbywają się jako zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i niniejszym Regulaminem.
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

### **Rozdział 2**

#### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

##### **§ 1.**

1. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, Rada Nadzorcza bądź akcjonariusze reprezentujący co najmniej co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.
2. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych.
3. W przypadku zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub uprawnionych akcjonariuszy podmioty te składają na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał, oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza o zwołaniu takiego Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w ust. 2.
4. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej i zawierać treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
5. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub żądający jego zwołania.
6. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy.
7. Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko i wyłącznie w przypadku gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody. Jednakże w sytuacji gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub w porządku obrad umieszczone są sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów, odwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga zgody wnioskodawców.
8. Korespondencja akcjonariuszy dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna umożliwiać identyfikację akcjonariusza oraz potwierdzać jego uprawnienia jako akcjonariusza. Korespondencja elektroniczna powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki. Dokumenty przesyłane elektronicznie do Spółki powinny być zeskanowane do formatu PDF.



**Rozdział 3**  
**Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

**§ 1.**

1. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
2. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
3. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
4. W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z ust. 3 oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na podstawie wykazów wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych.
6. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd Lista ta zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów.
7. Lista, o której mowa w ust. 6, jest wyłożona w siedzibie Spółki przez 3 dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia.

**§2**

1. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Akcjonariusz niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.
3. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba, że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.
5. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.
6. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.
7. Opisanie wyżej zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.
8. Pełnomocnictwo powinno być, pod rygorem nieważności sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia lub udzielone w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej.
9. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w postaci informacji milowej na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo przesyłane elektronicznie do Spółki powinno być zeskanowane do formatu PDF.
9. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Weryfikacja może polegać na zwrotnym pytaniu w formie telefonicznej lub elektronicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.
10. Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu właściwego rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).
11. Osoba/osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).
12. Członek Zarządu Spółki i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu.
13. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, spełnione muszą być łącznie następujące warunki:
  - a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
  - b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;
  - c) Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;



- d) Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

#### **Rozdział 4**

##### **Przewodniczący Walnego Zgromadzenia**

1. 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.
2. Otwierający Walne Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, niezbędne do rozpoczęcia jego obrad. Otwierający Walne Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego powołania Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.
3. Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
4. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie.
5. 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. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.
6. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.
7. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien w szczególności przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.
8. Do zadań Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia 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 Walne Zgromadzenie stwierdzanie, czy uchwała została podjęta;
  - f) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych.
9. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać krótkie przerwy porządkowe w obradach, inne niż przerwy zarządzane przez Walne Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jedynie w uzasadnionych przypadkach i w taki sposób, żeby obrady Walnego Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.
10. Przerwy porządkowe mogą być zarządzane w szczególności w celu uzyskania opinii ekspertów, przeprowadzenia konsultacji przez Uczestników Walnego Zgromadzenia, zredagowania brzmienia uchwał, jak również krótkiego odpoczynku przez Uczestników Walnego Zgromadzenia.
11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:
  - a) dopuszczanie na salę obrad osób nie będących Akcjonariuszami, z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału 6 niniejszego 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 Walnego Zgromadzenia.
12. W sprawach porządkowych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zdecydować o pozostawieniu zgłoszonego wniosku bez biegu.
13. Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w sprawach porządkowych Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.
14. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.
15. W przypadku rezygnacji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, 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 Walnego Zgromadzenia.
16. Przewodniczący m Walnego Zgromadzenia oże być odwołany jedynie w przypadku, gdy uchwała o jego odwołaniu stanowi równocześnie o powołaniu nowego Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

#### **Rozdział 5**

##### **Lista obecności**

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis Uczestników Walnego 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 Rozdziale 2 § 1 pkt. 6 niniejszego Regulaminu.
3. Przy sporządzaniu listy obecności należy:
  - a) sprawdzić, czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
  - b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego lub paszportu;
  - c) sprawdzić i załączyć do listy obecności pełnomocnictwa osób reprezentujących akcjonariuszy oraz informacje o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej; w przypadku udziału w Walnym Zgromadzeniu pełnomocnika,

któremu pełnomocnictwa udzielono w postaci elektronicznej należy również podjąć odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa;

- 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 Walnego Zgromadzenia, który rozstrzyga je samodzielnie. Od decyzji Przewodniczącego Walnego 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 osób uprawnionych do głosowania reprezentujących, co najmniej 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 ustalania, 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**

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 Walne Zgromadzenie, udzielać jego uczestnikom wyjaśnień oraz informacji dotyczących Spółki.

## **Rozdział 7**

### **Komisja Skrutacyjna**

1. Po dokonaniu wyboru i podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego 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 Walnego Zgromadzenia.

3. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Komisji Skrutacyjnej, która nie może być mniejsza od trzech i większa od pięciu.

4. Każdy Uczestnik Walnego 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 Walne 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 Walne 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 przeprowadzać 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 Walnego Zgromadzenia**

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 Walnego Zgromadzenia, dopuszczalne jest przyjęcie porządku obrad przez aklamację.

2. Walne Zgromadzenie może przyjąć 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 Walnego 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 Walnego Zgromadzenia 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 Walnego Zgromadzenia 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 Walnego Zgromadzenia.
6. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
7. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia 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 Walnego Zgromadzenia 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 Walnego Zgromadzenia 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 Walnego 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 Walnego 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 wyzerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka Walne Zgromadzenie. Z tą chwilą przestaje ono funkcjonować jako organ Spółki, zaś obecni Uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie mogą ważnie podejmować uchwał.

## **Rozdział 9**

### **Uchwały Walnego Zgromadzenia**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane w sposób jasny oraz rzeczowy.
2. Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia przygotowuje Zarząd, chyba że ze względu na charakter danej sprawy Zarząd nie uzna za stosowne przedstawić własnych propozycji.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mają prawo przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza na stronie internetowej zgłoszone projekty uchwał.
4. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego 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 Walnego Zgromadzenia, chyba że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zezwoli na przedstawienie propozycji w formie ustnej.
5. 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 Walnego Zgromadzenia zarządzi przedstawienie propozycji w formie pisemnej.
6. 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.
7. Projekt uchwały lub wniosek o zmianę jego treści mogą być cofnięte przez osoby, które je zgłosiły.
8. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały należy zapewnić możliwość związłego uzasadnienia sprzeciwu.
9. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uchwała będzie skuteczna pod warunkiem, że w jej treści zostaną zawarte wszystkie dane przewidziane dla ogłoszeń o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub uchwała upoważni do ich określenia Zarząd lub inną wskazaną osobę. Wykonanie uchwały należy do Zarządu.

## **Rozdział 10**

### **Głosowanie**

1. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia lub osobę przez niego wskazaną, chyba, że projekty uchwał zostały przedstawione uczestnikom Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej lub uczestnicy Walnego 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. Akcjonariusz nie może osobiście ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.
4. Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w ustępie 3 powyżej. W takim przypadku spełnione muszą być łącznie następujące warunki:
  - a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
  - b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;
  - c) Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;
  - d) Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.
5. W przypadku, gdy przepisy prawa wymagają być przeprowadzenia głosowania oddzielnymi grupami (rodzajami) akcji, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządzi oddzielne głosowanie w poszczególnych grupach akcji. W głosowaniu za każdym razem wezmą udział tylko Uczestnicy Walnego Zgromadzenia dysponujący głosami z akcji należących do danego rodzaju akcji.
6. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, że uczestnicy Walnego Zgromadzenia głosują w porządku przez niego ustalonym.
7. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
8. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność głosowania.
9. Głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w ilości odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak równie eliminującego, w przypadku głosowania tajnego, możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy, lub też winny sposób uchwalony przez Walne Zgromadzenie.
10. W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, Uczestnik Walnego Zgromadzenia wychodzący z sali obrad w trakcie trwania obrad Walnego 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.
11. Po podjęciu każdej uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, czy uchwała została podjęta.

## **Rozdział 11**

### **Wybór Członków Rady Nadzorczej**

#### **§ 1**

1. Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie każdorazowo ustala liczbę członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki.
2. Każdy Uczestnik Walnego 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 Walne Zgromadzenie, wybory członków Rady Nadzorczej uważa się za zakończone.

#### **§ 2**

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

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



- c) każdej grupie zapewnia się możliwość obradowania w oddzielnym pomieszczeniu, chyba że grupa zdecyduje inaczej;
- d) uchwały podejmowane przez każdą grupę zamieszczane są przez notariusza w protokole z Walnego Zgromadzenia;
- e) 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;
- f) obrady poszczególnych grup są prowadzone przez Przewodniczącą grupy.

## **Rozdział 12**

### **Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia**

1. W przypadku zarządzania 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 Walnego Zgromadzenia prowadzącego obrady przed zarządzaniem przerwą 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. 406-406<sup>3</sup> 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 zarządzania 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 protokółach.
5. Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności uczestników Walnego Zgromadzenia biorących udział w jego danej części.

## **Rozdział 13**

### **Protokoły**

1. W protokole notarialnym z przebiegu Walnego Zgromadzenia stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw”, i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami Uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.
2. Oprócz protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia 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.
3. Na żądanie Uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.
4. 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 dokonanymi 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. Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, 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**

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. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 3 sierpnia 2009r.
4. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu będą obowiązywać począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, na którym uchwalono te 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 dniu 1 stycznia 2009 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

W związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej w dniu 19 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. powołało Radę Nadzorczą na kolejną trzyletnią kadencję, w skład której weszli:

Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Koprowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Monika Gołucka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Laskowski	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Skowroński	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 5 października 2009 r. Pan Mirosław Wierzbowski złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej EFH Żurawie Wieżowe S.A. i pełnienia funkcji jej Przewodniczącego. W dniu 6 listopada 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Drzewieckiego. Tego samego dnia Rada Nadzorcza Spółki wybrała na swego Przewodniczącego Pana Jana Koprowskiego a Pan Zbigniew Drzewiecki został jej Wiceprzewodniczącym.

W związku z powyższymi zmianami skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. przedstawiał się następująco:

Jan Koprowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Zbigniew Drzewiecki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Monika Gołucka	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Laskowski	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Skowroński	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w powyższym składzie osobowym.

### **5.10.2. Zarząd Spółki**

Skład Zarządu Spółki w dniu 1 stycznia 2009 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. W dniu 19 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru wyżej wskazanych członków



Zarządu na kolejną trzyletnią kadencję. Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 r. przedstawiał się następująco:

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

W związku z realizowanym połączeniem Spółki z Gastel S.A. w dniu 3 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Piotra Guzowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powierzyła mu funkcje Członka Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Tomaszowi Kwiecińskiemu (dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Gastel S.A.) oraz Członka Zarządu Panu Krzysztofowi Oleńskiemu (dotychczasowemu Członkowi Zarządu Gastel S.A.). Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu
Piotr Guzowski	Członek Zarządu
Robert Wysocki	Członek Zarządu
Krzysztof Oleński	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 Gastel Żurawie 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, podejmowanie uchwał

w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. 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 bezwzględną 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.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-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, Wiceprezesa 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.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-zurawie.pl).

## **6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Zarząd Gastel Żurawie S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Członka Zarządu, Roberta Wysockiego – Członka Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2009 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 Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2009 r. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. 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.