

PROSPEKT EMISYJNY

EFH ŻURAWIE WIEŻOWE

SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Warszawie

www.efh-zurawie.pl

Sporządzony w związku z ofertą publiczną 3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym od 3.080.000 do 3.800.000 Akcji Serii C, a także od 3.080.000 do 3.800.000 Praw do Akcji Serii C oraz 1.711.250 Akcji Serii B.

Zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 6 listopada 2006 roku.

Prospekt zawiera:

- **Dokument Podsumowujący**
- **Dokument Ryzyka**
- **Dokument Rejestracyjny**
- **Dokument Ofertowy**

SPIS TREŚCI

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE	3
ROZDZIAŁ I DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY	5
1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta.....	5
2. Informacje dotyczące Emitenta	7
3. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy	9
4. Informacje o Zarządzie, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach	11
5. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi	13
6. Informacje finansowe	16
7. Informacje dodatkowe	17
8. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej.....	23
ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA	26
1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	26
2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta.....	27
3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami	28
ROZDZIAŁ III DOKUMENT REJESTRACYJNY	31
1. Osoby odpowiedzialne	31
2. Biegli rewidenci	36
3. Wybrane dane finansowe.....	37
4. Czynniki ryzyka	39
5. Informacje o Emitencie.....	39
6. Zarys ogólny działalności Emitenta.....	45
7. Struktura organizacyjna.....	63
8. Środki trwałe.....	63
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta	67
10. Zasoby kapitałowe.....	72
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	83
12. Informacje o tendencjach	83
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	84
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	87
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	94
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	95
17. Zatrudnienie.....	98
18. Znaczący akcjonariusze.....	101
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi	102
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	104

21. Informacje dodatkowe	186
22. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności.....	199
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	199
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	199
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	200
ROZDZIAŁ IV DOKUMENT OFERTOWY	201
1. Osoby odpowiedzialne	201
2. Czynniki ryzyka.....	201
3. Podstawowe informacje.....	201
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu.....	203
5. Informacje o warunkach oferty	220
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....	232
7. Koszty emisji / oferty.....	235
8. Rozwodnienie	236
9. Informacje dodatkowe	237
ZAŁĄCZNIKI	238

DEFINICJE I SKRÓTY ZASTOSOWANE W PROSPEKCIE

Akcje Oferowane	3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C oferowanych na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Serii A	1.711.250 Akcji imiennych Serii A o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, uprzywilejowane co do głosu; każda posiada dwa głosy
Akcje Serii B	1.711.250 Akcji na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, nie są uprzywilejowane, nie istnieją żadne ograniczenia co do rozporządzania Akcjami Serii B.
Akcje Serii C	Nie więcej niż 3.800.000 i nie mniej niż 3.080.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote) każda, oferowane na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie
Akcje Serii D	326.600 Akcji na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 2 złote (dwa złote), które są emitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Emitenta na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych
Cena Emisyjna	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 7,00 zł. za sztukę. Decyzję w sprawie wysokości ceny emisyjnej podjęto w Uchwale Nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 1 września 2006 roku.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent, Spółka, EFH ŻURAWIE WIEŻOWE	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Kierbedzia 4
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178) zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6.06.1997 r. - Kodeks karny (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553 z późniejszymi zmianami)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15.09.2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037 z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KPWIG	Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Oferujący	Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. z siedzibą przy ul. Żeromskiego 75, 26-600 Radom
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do Akcji Serii C
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
POK	Punkt Obsługi Klienta domu maklerskiego biorącego udział w subskrypcji
PMR	„PMR Publications”
Poz.	Pozycja
Prospekt	Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, Akcjach Oferowanych w Publicznej Ofercie oraz akcjach wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii C
Rachunek Inwestycyjny, Rachunek Papierów Wartościowych, Rachunek	Rachunek papierów wartościowych oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi prowadzony zgodnie z art. 4 oraz 69 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi
Rozporządzenie o prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
S.A.	Spółka Akcyjna
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Subskrypcja Otwarta	Oferta objęcia 3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2,00 złote każda,
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2005 nr 183 poz. 1538)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami)
Walne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna
Zarząd	Zarząd EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna

ROZDZIAŁ I

DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY

OSTRZEŻENIE

Dokument Podsumowujący jest traktowany jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

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

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

Osoby sporządzające Dokument Podsumowujący, będący częścią Prospektu Emisyjnego wraz z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Dokument Podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

1. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta

1.1. Wybrane dane finansowe Emitenta, kapitalizacja i zobowiązania

Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich trzech lat obrotowych, tj. lata 2005, 2004 i 2003 oraz I-VI 2006 i I-VI 2005, zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 i I-VI 2005 (tys. zł)

Pozycja	30.06.2006	30.06.2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	3.870	3.331	6.533	5.912	9.494
Wynik brutto na sprzedaży	1.272	678	1.352	979	1.544
Wynik na sprzedaży	665	79	346	1	-319
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	664	162	990	-1.010	-12
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	985	475	1.901	-374	593
Wynik brutto	543	141	475	-1.407	-331
Wynik netto	469	110	445	-1.407	-332
Aktywa ogółem	12.070	8.627	9.718	8.806	10.518
Kapitał własny	6.556	4.290	5.890	4.180	3.897
Kapitał podstawowy	6.845	5.878	6.648	5.878	4.188

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.514	4.337	3.828	4.626	6.621
Rezerwy	99	0	58	0	0
Zobowiązania długoterminowe	3.198	878	1.600	883	1.522
Zobowiązania krótkoterminowe	2.217	3.458	2.170	3.720	5.090
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	395	-122	1.689	-1.112	392
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2.359	151	-2.686	709	-569
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1.626	-99	1.310	344	307
Przepływy pieniężne razem	-338	-70	313	-59	130
Liczba Akcji/udziałów (sztuki)	13.690	11.755	13.295	11.755	8.375
Zysk netto na 1 akcję/udział (w zł)	34,24	9,39	33,46	119,74	-39,64
Wartość księgowa na 1 akcję/udział (zł)	478,87	364,97	442,99	355,58	465,31
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję/udział (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skorygowana liczba Akcji / udziałów *	3.422.500	3.422.500	3.422.500	3.422.500	3.422.500
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,14	0,03	0,13	-0,41	-0,10
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,92	1,25	1,72	1,22	1,14

*liczba Akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

1.2. Przyczyny oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych Akcji ok. 26 mln zł. Ponadto Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji Serii C wyniosą od ok. 0,8 mln. zł do ok. 1 mln. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji Serii C wyniosą od ok. 25 mln. zł do ok. 25,2 mln. zł.

Emitent zamierza wykorzystać pozyskane środki na zakup 40 – 45 nowych żurawi wieżowych. Zgodnie z założeniami Emitenta przyszłe inwestycje kosztować mają około 25 – 28 mln zł. Wydatki te zostaną sfinansowane ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C (około 25 mln zł po odliczeniu kosztów emisji) oraz ze środków własnych generowanych z działalności operacyjnej (zysk netto wypracowany w latach 2006 – 2008 powiększony o amortyzację i pomniejszony o deklarowaną przez Zarząd dywidendę). W przypadku przekroczenia ustalonego limitu wydatków, część nabywanych żurawi wieżowych zostanie sfinansowana zadłużeniem długoterminowym w formie leasingu lub kredytu.

1.3. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, w tym:
 - ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną,
 - ryzyko związane z otoczeniem prawnym,
 - ryzyko związane z potencjalnymi zmianami przepisów podatkowych i różnicami w ich interpretacji,
 - ryzyko kursowe.

- Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta, w tym:
 - ryzyko związane z załamaniem polskiego rynku budowlanego,
 - ryzyko związane z nasileniem walki konkurencyjnej,
 - ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju,
 - ryzyko związane ze zmianą warunków umów z głównymi klientami,
 - ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników,
 - ryzyko związane z wydaniem przez Biegłych Rewidentów opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdań finansowych za lata 2003 i 2005.

- Czynniki ryzyka związane z Akcjami, w tym:
 - ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji,
 - ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia emisji Akcji Serii C,
 - ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C,
 - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
 - ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
 - ryzyko związane z wykluczeniem Akcji z obrotu na rynku regulowanym,
 - ryzyko związane z notowaniem PDA,
 - ryzyko związane z obrotem giełdowym.

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

2. Informacje dotyczące Emitenta

2.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Emitent utworzony został 23 listopada 2001 r. pod nazwą EFH-2 Sp. z o.o. jako podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu i obrocie nieruchomościami. Akt założycielski Emitenta sporządzony został w formie aktu notarialnego w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie, ul. Marszałkowska 55/73 lok. 33, Repertorium A nr 11528/2001. Kapitał założycielski w wysokości

50.000,00 zł (100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy), objęty został w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Ogólny zarys działalności Emitenta

Działalność Emitenta to przede wszystkim wynajem profesjonalnego sprzętu wnoszącego tj. żurawi wieżowych górno i dolnoobrotowych oraz wyjątkowych na polskim rynku urządzeń do automontażu żurawi, tzw. klatek samowspinających, stosowanych na budowach w ekstremalnie trudnych warunkach terenowych.

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

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

3. Wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa oraz perspektywy

3.1. Wyniki finansowe przedsiębiorstwa, tendencje

Poniżej przedstawiono wyniki finansowe Emitenta w ujęciu historycznym.

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2003-2005 oraz I - VI 2006 i I - VI 2005 (tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003	I-VI 2006/ I-VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.870	3.331	6.533	5.912	9.494	116,2%	110,5%	62,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3.720	3.262	6.378	4.304	3.675	114,0%	148,2%	117,1%

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	150	69	155	1.608	5.819	219,5%	9,6%	27,6%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1.272	678	1.352	979	1.544	187,7%	138,1%	63,4%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	665	79	346	1	-319	836,8%	24319,3%	-
Zysk/strata z działalności operacyjnej	664	162	990	-1.010	-12	410,5%	-	-
Zysk/strata z działalności gospodarczej	543	141	475	-1.410	-330	384,3%	-	-
Zysk/strata brutto	543	141	475	-1.407	-331	384,3%	-	-
Zysk/strata netto	469	110	445	-1.407	-332	424,2%	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 i I-VI 2005

Wskaźniki rentowności	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	32,9%	20,3%	20,7%	16,6%	16,3%
Rentowność sprzedaży	17,2%	2,4%	5,3%	0,0%	-3,4%
Rentowność operacyjna sprzedaży	17,2%	4,9%	15,2%	-17,1%	-0,1%
Rentowność brutto	14,0%	4,2%	7,3%	-23,8%	-3,5%
Rentowność netto	12,1%	3,3%	6,8%	-23,8%	-3,5%

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

W latach 2003 – 2005 Emitent notował coroczny wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. Przyczyn tej sytuacji należy upatrywać m.in. w zmianie polityki sprzedażowej Spółki co do struktury źródeł przychodów (w 2003 roku 61,3 % przychodów generowanych było przez sprzedaż sprzętu – części zamiennych i elementów żurawi, natomiast w latach 2004 i 2005 głównym źródłem przychodów stało się świadczenie usług wynajmu żurawi – odpowiednio 72,8% i 97,6%) oraz w zjawiskach rynkowych. Powyższe zmiany miały w latach 2003 i 2004 proporcjonalny wpływ na wartość wypracowanego w tych latach zysku brutto (rentowność sprzedaży brutto odpowiednio 16,3% oraz 16,6%), natomiast w 2005 r. zyski uzyskiwane głównie ze sprzedaży usług wynajmu żurawi pozwoliły na wypracowanie rentowności sprzedaży brutto na poziomie 20,7%.

Różnica pomiędzy poziomem rentowności sprzedaży Emitenta w roku 2005 w porównaniu do roku 2004 wynika z faktu wypracowania w 2004 r. relatywnie bardzo niskiego zysku na sprzedaży co przy stosunkowo wysokich kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu, odbiło się na osiągnięciu znikomego zysku na sprzedaży.

Natomiast brak rentowności sprzedaży w 2003 r. należy przypisać głównie relatywnie wysokim kosztom ogólnego zarządu (1.153 tys. zł.) oraz kosztom sprzedaży (710 tys. zł).

Wypracowanie wysokiego wskaźnika rentowności operacyjnej sprzedaży w 2005 r. na poziomie 15,2%, było możliwe dzięki wypracowaniu zysku na sprzedaży wspartego znacząco zyskiem na pozostałej działalności operacyjnej (głównie poprzez sprzedaż środków trwałych).

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

W 2003 r. nie odnotowano rentowności operacyjnej sprzedaży co było skutkiem m.in. stosunkowo niewielkiego zysku ze sprzedaży środków trwałych, który nie wystarczył na pokrycie straty na sprzedaży.

W 2005 r. zanotowano wskaźniki rentowności brutto i netto na poziomie odpowiednio 7,3% oraz 6,8%. Wpływ na taki poziom rentowności miały wysokie koszty finansowe (527 tys. zł) ponoszone przez spółkę, które w znacznym stopniu obniżyły zysk z działalności operacyjnej.

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

W 2003 r. odnotowano brak rentowności brutto i netto. Wpływ na to miała strata na działalności operacyjnej oraz relatywnie wysoki poziom kosztów finansowych w porównaniu do przychodów finansowych.

Osiągnięcie wyższego poziomu wartości wskaźników rentowności w I półroczu 2006 r. w porównaniu do analogicznych wskaźników z I półrocza 2005 r. przypisać należy głównie wzrostowi koniunktury na polskim rynku budowlanym, czego wynikiem jest znaczący wzrost stawek uzyskiwanych z wynajmu żurawi wieżowych. Według szacunków Emitenta, tylko w okresie I półrocza 2006 r. stawki te wzrosły przeciętnie o około 40%, osiągając poziom występujący dotychczas wyłącznie na rynku niemieckim. Efektem zwiększonego popytu jest jednak także kilkudziesięcioprocentowy wzrost cen sprzętu używanego. Przy niskim koszcie finansowania, wpływ wzrostu kosztów zakupu sprzętu na rentowność wynajmu jest jednak ograniczony.

3.2. Badania i rozwój, patenty i licencje

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

4. Informacje o Zarządzie, wyższym szczeblu zarządzania i pracownikach

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu

Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 31 maja 2004 r. (wówczas Prezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejszem pracy Grzegorza Żółcika jest siedziba Emitenta przy ul. Kierbedzia 4 w Warszawie. Grzegorz Żółcik nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Grzegorzem Żółcikiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Grzegorz Żółcik ma 45 lat. Posiada wykształcenie średnie. Ukończył XV Liceum Ogólnokształcące im N. Żmichowskiej w Warszawie, Policealne Studium Hotelarskie oraz następujące kursy: (i) Negocjacje w handlu zagranicznym – 1985 r. – Centrum doskonalenia kadr kierowniczych Ministerstwa Handlu Zagranicznego, (ii) Aspekty i zastosowania analizy finansowej – 1991 r. – Effect Sp. z o.o., (iii) Analiza finansowa kontraktów – 1992 r. – Effect Sp. z o.o. W latach 1983-1988 pracował jako stażysta, planista oraz handlowiec w spółce Budimex Sp. z o.o. w Warszawie. Następnie w latach 1988-1998 związany był ze spółką Budimex S.A., gdzie awansował od pozycji Specjalisty ds. Handlowych, poprzez Pełnomocnika rynku słowackiego, Głównego Specjalistę ds. ekonomiczno-finansowych, do I Zastępcy Dyrektora Generalnego ds. finansowo-handlowych Oczyszczalni Ścieków w Gdańsku. W roku 1996 Grzegorz Żółcik pracował jako likwidator w spółce Poldom Sp. z o.o. w Gdyni. Pomiędzy 1998 a 2000 rokiem piastował funkcję Dyrektora Naczelnego oraz Prezesa Zarządu spółki Budimex Olsztyn S.A. Kolejne miejsca zatrudnienia Grzegorza Żółcika to: 2000-2001 Mostostal Warszawa S.A. – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji, 2001-2003 Pascal Polska Sp. z o.o. – Dyrektor, 2003-2004 Megachemie S.A. - Dyrektor Zarządzający.

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

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

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

Aleksander Tomasz Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wierzbowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od września 2003 r. (wówczas Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejszem pracy Aleksandra Wierzbowskiego jest siedziba Emitenta przy ul. Kierbedzia 4 w Warszawie. Aleksander Wierzbowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Aleksandrem Wierzbowskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem powiązania Aleksandra Wierzbowskiego z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta Mirosławem Wierzbowskim, który jest rodzonym bratem Aleksandra Wierzbowskiego.

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

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

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, poza wyrokiem skazującym z dnia 12 lipca 2005 roku za z art. 233 § 1 w związku z art. 12 kodeksu karnego (składanie fałszywych zeznań). Wyrok orzeczono w związku z wypadkiem drogowym, w którym uczestniczył Aleksander Wierzbowski oraz osoba z nim spokrewniona. Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat: (i) Aleksander Wierzbowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisarzycznym lub likwidacji, (ii) w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Aleksander Wierzbowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iii) Aleksander Wierzbowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Brak jest osób zarządzających wyższego szczebla innych aniżeli członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

5. Znaczący akcjonariusze i transakcje z podmiotami powiązanymi

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są:

- **Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., który posiada:**
 - 553 625 (słownie: pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 21,57% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 553 625 (słownie: pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 10,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- **Pan Krzysztof Gołucki, który posiada:**
 - 280 000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 10,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 280 000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 5,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- **Pan Grzegorz Żółcik, który posiada:**
 - 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 9,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pana Grzegorza Żółcika łączy z Emitentem umowa o pracę.

- **Pan Aleksander Wierzbowski, który posiada:**
 - 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 9,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pana Aleksandra Wierzbowskiego łączy z Emitentem umowa o pracę.

- **Pan Jan Koprowski, który posiada:**
 - 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 8,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela, Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

▪ **EFH Leasing S.A., który posiada:**

- 172.625 (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce EFH Leasing S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 172.625 (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce EFH Leasing S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 3,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Imię i Nazwisko /Firma	Seria	Ilość	Udział w kapitale	Ilość głosów na WZA	Udział w głosach na WZA
Europejski Fundusz Leasingowy S.A	A	553.625	16,18%	1.107.250	21,57%
	B	553.625	16,18%	553.625	10,78%
Razem		1.107.250	32,35%	1.660.875	32,35%
Krzysztof Gołucki	A	280.000	8,18%	560.000	10,91%
	B	280.000	8,18%	280.000	5,45%
Razem		560.000	16,36%	840.000	16,36%
Grzegorz Żółcik	A	250.000	7,30%	500.000	9,74%
	B	250.000	7,30%	250.000	4,87%
Razem		500.000	14,61%	750.000	14,61%
Aleksander Wierzbowski	A	245.000	7,16%	490.000	9,54%
	B	245.000	7,16%	245.000	4,77%
Razem		490.000	14,32%	735.000	14,32%
Jan Koprowski	A	210.000	6,14%	420.000	8,18%
	B	210.000	6,14%	210.000	4,09%
Razem		420.000	12,27%	630.000	12,27%
EFH Leasing S.A.	A	172.625	5,04%	345.250	6,73%
	B	172.625	5,04%	172.625	3,36%
Razem		345.250	10,09%	517.875	10,09%
Akcjonariusze razem		3.422.250	100,00%	5.133.750	100,00%

Źródło: Emitent

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

Transakcje z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A.

W okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. następujące istotne transakcje:

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

Poza wyżej wymienionymi istotnymi transakcjami, w omawianym okresie Emitent dokonał zakupu towarów i usług od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na łączną kwotę 49 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego zobowiązanie Emitenta wobec Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. wynosi 32 tys. zł i dotyczy jedynie tytułu określonego w lit. c). Zobowiązanie to na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie jest wymagalne.

Transakcje z Panem Grzegorzem Żółcikiem

W dniu 29 sierpnia 2004 r. Pan Grzegorz Żółcik jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę, na mocy której wykonawca opracował, wdrożył i realizował mechanizmy skutkujące wzrostem sprzedaży zlecającego oraz istotną poprawą jego sytuacji finansowej. Umowa wygasła w dniu 30 czerwca 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 296 tys. zł (przeciętnie 12,8 tys. zł miesięcznie).

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

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

Transakcje z Panem Aleksandrem Wierzbowskim

W dniu 31 października 2005 r. Pan Aleksander Wierzbowski jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę, na mocy której wykonawca zrealizował program poprawy funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta skutkującego wzrostem jego rentowności. Umowa wygasła w dniu 4 września 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 131 tys. zł (przeciętnie 13,1 tys. zł miesięcznie).

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

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

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

6. Informacje finansowe

Prezentowane w prospekcie historyczne informacje finansowe poprzednika prawnego Emitenta - EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Sp. z o.o. za lata obrotowe 2005, 2004 i 2003 zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez biegłych rewidentów, statutowych sprawozdań finansowych Spółki EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Sp. z o.o. Historyczne informacje finansowe zawierają dane jednostkowe.

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 do 31 grudnia 2005 r. zostało przeprowadzone przez ASSETS CONSULTING Urszula Anna Sadowska (podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych po nr 741).

Badania statutowych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 r. oraz za okres od 1 stycznia 2003 do 31 grudnia 2003 r. zostały przeprowadzone przez EUROKONSULTING Sp. z o.o. (podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1863).

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w Prospekcie, podlegały ponownemu badaniu w zakresie poszerzonych informacji dodatkowych i objaśnień prezentowanych w Prospekcie oraz w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z 29 kwietnia 2004 r.

wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Badanie to zostało przeprowadzone przez BIEL Audyt Sp. z o.o. (podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3129).

Biegły rewident – ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska - badający statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok wydał opinię z zastrzeżeniem co do prawidłowości otwarcia bilansu na dzień 1 stycznia 2005 r., uwzględniając fakt, że Spółka odniosła w pozycję „niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” (straty) błąd podstawowy dotyczący 2003 r. w kwocie - 442.781,09 zł. Z uwagi na fakt przeprowadzenia badania sprawozdaniami finansowego za 2004 rok zastrzeżenie przestaje być zasadne.

Biegły rewident – EUROKONSULTING Sp. z o.o. – badający statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2003 wydał opinię z zastrzeżeniem, że Spółka w wyniku 2003 roku nie zaewidencjonowała w koszty działalności kwoty 442.781,09 zł. W sprawozdaniu finansowym za 2004 rok kwotę tę Spółka odniosła w pasywa bilansu - w pozycji VII „Strata z lat ubiegłych” błąd podstawowy dotyczący 2003 r. W związku z tym, że koszty powyższe zostały w ten sposób ujawnione zastrzeżenie przestaje być zasadne.

W Prospekcie przedstawiono także śródroczne jednostkowe dane finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2006 do 30 czerwca 2006r. wraz z danymi porównywalnymi za okres od 1 stycznia 2005 do 30 czerwca 2005 r.

Nie były one przedmiotem badania ani nie podlegały ocenie biegłego rewidenta.

7. Informacje dodatkowe

7.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 6.845.000,00 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy złotych).

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 3.422.500 (trzy miliony czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji, w tym:

- 1.711.250 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu,
- 1.711.250 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela.

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

7.2. Umowa i statut Emitenta

7.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Podstawową działalnością wykonywaną przez Emitenta jest wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z)

Pozostałe przedmioty działalności Emitenta określone są w § 6 Statutu Emitenta:

1. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1);
2. Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2);
3. Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3);

4. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4);
5. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z);
6. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z);
7. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 51.14.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z);
10. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53);
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z);
13. Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej (PKD 51.82.Z);
14. Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z);
15. Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
16. Transport drogowy towarów (PKD 60.24);
17. Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych (PKD 63.11.C);
18. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C);
19. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
20. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
21. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A);
22. Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B).

7.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu, uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 1 września 2006 roku.

Zarząd jest organem Emitenta, który kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje Emitenta na zewnątrz. Zarząd Emitenta jest uprawniony do podejmowania wszelkich decyzji, które nie zostały zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Emitenta przez przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowienia Statutu Emitenta. Szczegółową organizację i sposób działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z § 21 Statutu Emitenta Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. Członkowie Zarządu (w tym Prezes i Wiceprezesi Zarządu) powoływani są na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu jest indywidualna.

Emitent jest reprezentowany przez dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

W wewnętrznych sprawach Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Do ich ważności wymagane jest prawidłowe powiadomienie wszystkich Członków Zarządu o posiedzeniu oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Zarządu i nie mniej niż dwóch Członków Zarządu.

Następujące oświadczenia Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej:

- 1) poręczenie przez Emitenta za zobowiązania osób trzecich;
- 2) rozporządzenie przez Emitenta prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych);
- 3) powołanie prokurenta.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż jeden raz w miesiącu. Zwoływane są przez Prezesa Zarządu, a w razie jego nieobecności przez wyznaczonego przez niego Członka Zarządu. Członkowie Zarządu powinni być zawiadomieni o posiedzeniu i porządku obrad nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem Zarządu, chyba że z charakteru sprawy wynika, że musi być ona rozpatrzona w trybie pilnym, bez zachowania tego terminu. Posiedzenie Zarządu powinno być również zwołane na żądanie Członka Zarządu, w terminie trzech dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają, w szczególności następujące sprawy:

- a. sprawy zastrzeżone do kompetencji Zarządu przez przepisy prawa lub Statut;
- b. powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą;
- c. wnoszone na posiedzenia Rady Nadzorczej lub przedkładane Walnemu Zgromadzeniu;
- d. ustalanie zakładowego planu kont;
- e. zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
- f. uchwalanie Regulaminu Organizacyjnego Emitenta;
- g. uchwalanie Regulaminu Pracy;
- h. udzielanie pełnomocnictw, w tym pełnomocnictw procesowych;
- i. uchwalanie założeń polityki lokacyjnej i pożyczkowej Emitenta;
- j. ustalanie zasad tworzenia i wykorzystywania zakładowego funduszu świadczeń socjalnych;
- k. zaciąganie jakichkolwiek zobowiązań z tytułu wszelkiego rodzaju pożyczek, gwarancji lub poręczeń, z wyjątkiem zaciągnięcia przez Spółkę zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych); w tym zakresie wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej;
- l. wpisów w księdze akcyjnej Emitenta;
- m. inne sprawy, o których rozpatrzenie przez Zarząd wnosi Członek Zarządu;

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem w trybie pisemnego głosowania, jak również możliwe jest podjęcie uchwały przy użyciu poczty elektronicznej lub podczas telekonferencji czy też videokonferencji. Wszystkie podjęte uchwały są przechowywane w Sekretariacie Zarządu Emitenta.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, co najmniej dwóch Członków Zarządu zobowiązanych jest do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinny zostać przedstawione jego wyjaśnienia.

Członek Zarządu jest zobowiązany do informowania Rady Nadzorczej o każdym przypadku zaistnienia konfliktu interesów w związku z pełnioną przez niego funkcją lub z możliwością zaistnienia takiego konfliktu interesów.

Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Gdy zaś przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w zakresie indywidualnej kompetencji danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej zaprasza go na jej posiedzenie.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 1 września 2006 roku.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Do kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego Emitenta za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu);
- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu);
- 4) reprezentowanie Emitenta w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innej przyczyny nie mogą sprawować swoich czynności;
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków (w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej), powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na trzyletnią kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna.

Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu, jeżeli obecna jest większość jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W trybach, o których mowa w niniejszym akapicie nie mogą być podejmowane uchwały dotyczące powoływania, odwoływania lub zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje, otwiera i prowadzi z własnej inicjatywy Przewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenie może zostać zwołane również na wniosek złożony Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, za pośrednictwem Zarządu. Przewodniczący może również wyznaczyć stałe terminy odbywania posiedzeń Rady.

Do zadań prowadzącego posiedzenie należy przedstawianie porządku obrad wraz z ewentualnymi uzupełnieniami, przedstawianie do zatwierdzenia protokołu z poprzedniego posiedzenia, formułowanie projektów wniosków i ustaleń do poszczególnych punktów posiedzenia. W trakcie posiedzenia, porządek obrad Rady może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadku gdy: są obecni i wyrażają na to zgodę wszyscy Członkowie Rady, podjęcie określonych działań przez Radę jest konieczne dla uchronienia Emitenta przed szkodą lub Rada podejmuje uchwałę w przedmiocie konfliktu interesów.

W posiedzeniach oprócz członków Rady mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, a także inne osoby zaproszone przez Radę. W przypadkach gdy przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające

w zakresie obowiązków danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady zaprasza go na jej posiedzenie.

Rada nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Tajne głosowania zarządza Przewodniczący w sprawach powołania i odwołania Członków Zarządu, zawieszenia Członków Zarządu, w sprawie wykonywania czynności Członka Zarządu, w sprawach osobistych, jak również na żądanie choćby jednego z obecnych Członków Rady.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Rady uchwały Rady Nadzorczej w szczególności wymaga:

- 1) Poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich;
- 2) Rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);
- 3) Powołanie prokurenta;
- 4) Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Rada w drodze uchwały może delegować swoich członków do indywidualnego wykonania czynności nadzorczych lub kontrolnych. Członek Rady oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru zobowiązany jest co miesiąc składać Radzie pisemne sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Co najmniej połowa Członków Rady zobowiązana jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia.

Członek Rady zobowiązuje się do informowania pozostałych Członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Ponadto każdy Członek Rady jest obowiązany w terminie 14 dni złożyć Zarządowi informację o osobistych, faktycznych oraz organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku osiągnięcia przez jakikolwiek podmiot co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd informuje o tym Członków Rady na piśmie na najbliższym posiedzeniu Rady. W takiej sytuacji Członkowie Rady zobowiązani są do złożenia pisemnej informacji o powiązaniach w terminie 14 dni od dnia posiedzenia, na którym otrzymali informację Zarządu.

7.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji

Akcje Serii A

Akcje Serii A są Akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu. Na każdą Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii A nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta, poza obowiązkiem, o którym mowa w § 9 Statutu Emitenta. Zgodnie z powyższym paragrafem akcjonariusz, który zbył Akcje imienne Emitenta zobowiązany jest w terminie trzydziestu dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd Emitenta o ilości zbytych Akcji oraz o osobie nabywcy.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii A.

Akcje Serii B

Akcje Serii B są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Serii B daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii B.

7.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

Akcje Serii A

Akcje Serii A jako Akcje imienne mogą być zamienione na Akcje na okaziciela. Zamiany Akcji Serii A z Akcji imiennych na Akcje na okaziciela dokonuje Zarząd Emitenta na żądanie akcjonariusza.

Zamiana Akcji Serii A z Akcji imiennej na akcję na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

Akcje Serii B

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.

7.2.5 Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

Informacje Ogólne

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu Emitenta, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienie Statutu oraz projekt ich zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Emitenta, Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają w siedzibie Emitenta, tj. w Warszawie.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał bez względu na ilość Akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Zwyczajne Walne Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie do 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta:

- gdy uzna to za wskazane,
- na żądanie Rady Nadzorczej Emitenta,
- na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta, złożone najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może zwołać Rada Nadzorcza Emitenta, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Sąd rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem jego zwołania, w sytuacji, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi.

7.2.6 Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

8. Podsumowanie najważniejszych informacji dotyczących Oferty Publicznej

8.1. Oferta Publiczna oraz Akcje Oferowane

Emitent	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Warszawie, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000261094.
Publiczna Oferta	Publiczna oferta 3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2,00 złote każda, oferowanych przez Spółkę w ramach Subskrypcji Otwartej. Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej oferowane są bez podziału na transe.
Miejsce zapisów	Koordynatorem całości Oferty jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatywy Społeczno-Ekonomicznych S.A. ul. Żeromskiego 75, 26-600 w Radomiu występujące jako podmiot Oferujący Akcje. Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C. Lista POK domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje została zamieszczona w załączniku nr 3 do Dokumentu Ofertowego.
Cena Akcji Oferowanych	Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 7,00 zł. za sztukę. Decyzję w sprawie wysokości ceny emisyjnej podjęło w Uchwale Nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 1 września 2006 roku.
Terminy	Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi 15 listopada 2006 r., a jej zamknięcie – 28 listopada 2006 r. Zapisy na Akcje będą przyjmowane od 15 listopada 2006 r. do 21 listopada 2006 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów.

Opcja Stabilizacyjna	Emitent nie planuje przeprowadzania działań stabilizacyjnych
Polityka Dywidendy	Zarząd będzie wnioskował do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2007 a wysokość wypłacanej dywidendy za rok obrotowy 2007 i lata następne będzie uzależniona od poziomu generowanych środków oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.
Prawo do Dywidendy	Akcje Serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2006, to jest od dnia 1 stycznia 2006 r.
Podatek od Dywidendy	Od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Szczegóły dotyczące opodatkowania znajdują się w Rozdziale 4.10.1. Dokumentu Ofertowego „Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej”.
Cele Emisji	Pozyskane środki Emitent zamierza wydatkować na przyszłe inwestycje zakupu żurawi wieżowych i ewentualnego przejęcia lokalnych rynków poprzez akwizycje mniejszych przedsiębiorstw branżowych. Wydatki te zostaną sfinansowane w znaczącej kwocie ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C (około 25 mln zł po odliczeniu kosztów emisji) oraz ze środków własnych generowanych z działalności operacyjnej.
Planowany Rynek Notowań	Emitent będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz PDA Serii C do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (ryнку podstawowym) Giełdy Papierów Wartościowych. Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności PDA. Akcje Serii B zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego razem z Akcjami Serii C, po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C.
Prawa Głosu	Do uprawnień o charakterze korporacyjnym należą m.in.: prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu („WZ”), prawo żądania zwołania WZ, prawo do zaskarżenia uchwały WZ, prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały WZ sprzecznej z ustawą. Szczegóły w rozdziale „Walne Zgromadzenie, Akcje, kapitał zakładowy”
Dokumenty do wglądu	W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Statut Emitenta ▪ Raporty finansowe Emitenta za rok 2003, 2004, 2005 ▪ Treść uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 29.06.2006 r. ▪ Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1.09.2006 r. ▪ Raport „Sektor budowlany w Polsce – Prognozy Rozwoju 2005-2008”, PMR Publications, wyd. listopad 2005 r.

8.2. Rozwodnienie

Tabela. Rozwodnienie Akcji

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 3.800.000 Akcji Serii C *		Struktura akcjonariatu po emisji 3.080.000 Akcji Serii C **	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	1.711.250	50,00%	1.711.250	23,69%	1.711.250	26,32%
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii B)	1.711.250	50,00%	1.711.250	23,69%	1.711.250	26,32%
Nowi akcjonariusze (Serii C)	-	-	3.800.000	52,61%	3.080.000	47,36%
Razem	3.422.500	100,00%	7.222.500	100,00%	6.502.500	100,00%

* obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana minimalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów

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

Tabela. Rozwodnienie Głosów

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 3.800.000 Akcji Serii C *		Struktura głosów na WZA po emisji 3.080.000 Akcji Serii C **	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	3.422.500	66,67%	3.422.500	38,31%	3.422.500	41,67%
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii B)	1.711.250	33,33%	1.711.250	19,15%	1.711.250	20,83%
Nowi akcjonariusze (Serii C*)	-	-	3.800.000	42,54%	3.080.000	37,50%
Razem	5.133.750	100,00%	8.933.750	100,00%	8.213.750	100,00%

* obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana minimalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów

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

ROZDZIAŁ II

CZYNNIKI RYZYKA

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

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski.

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

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

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

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

1.2. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

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

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

1.4. Ryzyko kursowe

Emitent dokonuje większości zakupów sprzętu dźwigowego w EURO. W związku z tym osłabienie polskiej waluty względem EURO może spowodować wzrost kosztów nabycia środków trwałych, a w konsekwencji wzrost kosztów działalności Emitenta.

2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko związane z załamaniem polskiego rynku budowlanego

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

2.2. Ryzyko związane z nasileniem walki konkurencyjnej

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

2.3. Ryzyko związane z realizacją strategii rozwoju

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

2.4. Ryzyko związane ze zmianą warunków umów z głównymi klientami

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

2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem Emitenta od kluczowych pracowników

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

2.6. Ryzyko związane z wydaniem przez Biegłych Rewidentów opinii z zastrzeżeniem z badania sprawozdań finansowych za lata 2003 i 2005.

Emitent w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2003 wykazał wypracowany zysk netto w wysokości 111 tys. zł. Biorąc pod uwagę błąd podstawowy ujęty w księgach roku 2004 jako wynik finansowy z lat ubiegłych, a dotyczący nie zaewidencjonowanych w księgach rachunkowych 2003 r. kosztów na kwotę prawie 443 tys. zł, wynik finansowy netto na koniec 2003 r. wykazywałby stratę netto w wysokości około 317 tys. zł. Suma bilansowa wyniosłaby 10.545 tys. zł. Sytuacja ta spowodowała, że Biegły Rewident dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2003 rok, wydał opinię z zastrzeżeniem. W sprawozdaniu finansowym za 2004 rok kwotę 443 tys. zł Spółka odniosła w pasywa bilansu - w pozycji VII „Strata z lat ubiegłych” błąd podstawowy dotyczący 2003 r. W związku z tym, że koszty powyższe zostały w ten sposób ujawnione zastrzeżenie przestaje być zasadne.

Biegły rewident badający statutowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok wydał opinię z zastrzeżeniem co do prawidłowości otwarcia bilansu na dzień 1 stycznia 2005 r., uwzględniając fakt, że Spółka odniosła w pozycję „niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” (straty) błąd podstawowy dotyczący 2003 r. w kwocie -443 tys. zł. Badanie przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego za 2005 rok nastąpiło przed badaniem przez biegłego rewidenta sprawozdań finansowych za lata 2003 i 2004. Z uwagi na fakt przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2003 i 2004 rok zastrzeżenie przestaje być zasadne.

Biorąc pod uwagę powyższe należy stwierdzić, że wydanie przez biegłych rewidentów opinii z badania sprawozdań finansowych za lata 2003 i 2005 z zastrzeżeniami nie stanowi czynnika ryzyka.

3. Czynniki ryzyka związane z Akcjami

3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Akcji

Kurs Akcji i płynność Akcji spółek notowanych na GPW zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Cechą obrotu giełdowego są wahania kursów Akcji oraz krótkookresowe wahania wartości obrotów. Może to skutkować tym, że ewentualna sprzedaż bądź zakup większego pakietu Akcji Emitenta wiązać się będzie z koniecznością akceptacji znacznie mniej korzystnej ceny niż kurs odniesienia. Nie można także wykluczyć czasowych znacznych ograniczeń płynności, co może uniemożliwiać bądź znacznie utrudnić sprzedaż bądź zakup Akcji Emitenta. Ponadto należy wziąć pod uwagę, że notowania Akcji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej. Może to wynikać m.in. z okresowych zmian w wynikach działalności Spółki, koniunktury na GPW i zmian innych czynników ekonomicznych i politycznych.

3.2. Ryzyko związane z odwołaniem bądź odstąpieniem od przeprowadzenia emisji Akcji Serii C

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

Do ważnych powodów należy m.in. zaliczyć:

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

3.3. Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Serii C

Emisja Akcji Serii C nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zakończenia zapisów w ramach Subskrypcji Otwartej nie zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej 3.080.000 Akcji Serii C.
- w ciągu sześciu miesięcy od daty wydania przez KNF zgody na zatwierdzenie Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii C, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii C.

3.4. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż minimalna liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7. Ryzyko związane z notowaniem PDA

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

Dopuszczenie Praw do Akcji wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji Serii C na GPW.

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

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

3.8. Ryzyko związane z obrotem giełdowym

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

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

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

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

ROZDZIAŁ III

DOKUMENT REJESTACYJNY

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Firma	EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.
Adres siedziby	ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 331 82 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 331 82 70
Strona internetowa:	www.efh-zurawie.pl
Adres e-mail:	sekretariat@efh-zurawie.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Grzegorz Żóćcik	– Prezes Zarządu
Aleksander Wierzbowski	– Wiceprezes Zarządu

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

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

Grzegorz Żóćcik

Aleksander Wierzbowski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.2. Doradca Prawny

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

Osobą działającą w imieniu Kancelarii GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa jest Aldona Pietrzak – Radca Prawny, Prokurent Samoistny.

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

- w Dokumencie Rejestracyjnym: pkt. 1.2, 6.4.1 – 6.4.4, 14, 16, 20.8, 21, 22,
- w Dokumencie Ofertowym : pkt 4.

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

Aldona Pietrzak
Radca Prawny, Prokurent Samoistny

1.3. Doradca Finansowy

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

Osoby działające w imieniu BIEL capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

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

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

- w Dokumencie Podsumowującym; pkt. 1 – 7, 8.2,
- w Czynnikiach Ryzyka: pkt. 1 – 2,
- w Dokumencie Rejestracyjnym: pkt. 1.3, 3 – 5, 6.1, 6.2, 6.5, 7 – 8, 9.1 – 9.2, 10 – 12, 17 – 18, 20.4.2 – 20.4.3, 23,
- w Dokumencie Ofertowym: pkt 1, 3.3 – 3.4, 7 – 9,
- Definicje i Skróty.

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

Beata Kwaśniak - Biel

Tomasz Biel

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

1.4. Oferujący

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

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

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

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

- w zakresie Dokumentu Podsumowującego: pkt. 1.3 (w odniesieniu do czynników ryzyka związanych z Akcjami), 8.1 (w zakresie informacji o warunkach oferty),
- w zakresie Czynników Ryzyka: pkt. 3,
- w zakresie Dokumentu Rejestracyjnego: pkt. 1.4,
- w zakresie Dokumentu Ofertowego: pkt. 5, 6,
- Załącznik nr 2 – Formularz zapisu,
- Załącznik nr 3 – Lista POK Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii C.

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

Leszek Traczyk

Mirosław Stępień

Dyrektor Biura Maklerskiego

Specjalista

1.5. Biegli Rewidenci

Firma	BIEL audyt Sp. z o.o.
Adres siedziby	ul. Walerego Sławka 3a, 30-633 Kraków, Polska
Główny telefon:	+48 (12) 646 97 61
Numer telefaksu:	+48 (12) 646 97 21
Strona internetowa:	www.bielaudyt.com.pl
Adres e-mail:	biuro@bielaudyt.com.pl

Osoba działająca w imieniu BIEL audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Emil Biel

– Prezes Zarządu

Odpowiedzialność osoby działającej w imieniu BIEL audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmiotu sporządzającego Prospekt jest ograniczona do następujących części prospektu:

- w Dokumencie Rejestracyjnym: pkt. 1.5, 13.2 i 20.1.1.

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

Emil Biel

Prezes Zarządu

2. Biegli rewidenci

2.1. Historyczne informacje finansowe za okresy 1.01.2005 – 31.12.2005 r., 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Podmiot sporządzający badanie:

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

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

Badanie porównywalności historycznych informacji finansowych za okresy 1.01.2005 r. - 31.12.2005 r., 1.01.2004 r. – 31.12.2004 r. oraz 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r., przeprowadził Emil Biel, Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9175/6401.

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

Podmiot sporządzający badanie:

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

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

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

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

Podmiot sporządzający badanie:

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

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

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

2.4. Statutowe sprawozdanie finansowe za okres 1.01.2003 r. – 31.12.2003 r.

Podmiot sporządzający badanie:

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

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

Badanie statutowego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2003 r. do 31.12.2003 r. przeprowadziła Elżbieta Rząca, Biegły Rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę biegłych rewidentów pod numerem 9124/3306.

2.5. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

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

3. Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej wybrane dane finansowe opracowane zostały na podstawie zbadanych przez Biegłych Rewidentów historycznych informacji finansowych za lata 2003 - 2005. Z kolei wybrane dane finansowe za I półrocze 2006 r. oraz za I półrocze 2005 pochodzą z niezbadanych przez biegłego rewidenta śródrocznych danych finansowych.

Tabela. Wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 i I-VI 2005 (tys. zł)

Pozycja	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Przychody netto ze sprzedaży	3.870	3.331	6.533	5.912	9.494
Wynik brutto na sprzedaży	1.272	678	1.352	979	1.544
Wynik na sprzedaży	665	79	346	1	-319
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	664	162	990	-1.010	-12
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	985	475	1.901	-374	593
Wynik brutto	543	141	475	-1.410	-331
Wynik netto	469	110	445	-1.407	-332

Aktywa ogółem	12.070	8.627	9.718	8.806	10.518
Aktywa trwałe	9.469	4.849	7.430	5.167	6.004
Aktywa obrotowe, w tym:	2.601	3.778	2.288	3.639	4.514
Zapasy	0	0	7	105	0
Należności	1.970	3.088	1.339	2.563	3.957
Inwestycje krótkoterminowe	51	6	389	76	135
w tym środki pieniężne	51	6	389	76	135
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	684	553	895	422
Kapitał własny	6.556	4.290	5.890	4.180	3.897
Kapitał podstawowy	6.845	5.878	6.648	5.878	4.188
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	5.514	4.337	3.828	4.626	6.621
Rezerwy na zobowiązania	99	0	58	0	0
Zobowiązania długoterminowe	3.198	878	1.600	883	1.522
W tym kredyty i pożyczki	81	500	81	560	600
Zobowiązania krótkoterminowe	2.217	3.458	2.170	3.720	5.090
W tym kredyty i pożyczki	260	228	230	440	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	23	9

Przepływy z działalności operacyjnej	395	-122	1.689	-1.112	726
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-2.359	151	- 2.686	709	-903
Przepływy z działalności finansowej	1.626	-99	1.310	344	307
Przepływy pieniężne razem	-338	-70	313	-59	130

Liczba Akcji/udziałów (sztuki)	13.690	11.755	13.295	11.755	8.375
Zysk netto na 1 akcję/udział (w zł)	34,24	9,39	33,46	-119,74	-39,64
Wartość księgowa na 1 akcję/udział (zł)	478,87	364,97	442,99	355,58	465,31
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden akcję/udział (zł)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Skorygowana liczba Akcji/udziałów *	3.422.500	3.422.500	3.422.500	3.422.500	3.422.500
Skorygowany zysk netto na 1 akcję (zł)	0,14	0,03	0,13	-0,41	-0,10
Skorygowana wartość księgowa na 1 akcję (zł)	1,92	1,25	1,72	1,22	1,14

*liczba Akcji po przekształceniu Emitenta w spółkę akcyjną

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

4. Czynniki ryzyka

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

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

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

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

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

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

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

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

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

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

Emitent został założony na czas nieoznaczony.

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

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

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

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

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

Adres siedziby:	ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa, Polska
Główny telefon:	+48 (22) 331 82 60
Numer telefaksu:	+48 (22) 331 82 70
Strona internetowa:	www.efh-zurawie.pl

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ważniejsze wydarzenia:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2004 – styczeń - Zawarcie z firmą SKANSKA umowy wynajmu 4 żurawi wieżowych do budowy stadionu piłkarskiego w Kielcach.

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

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

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

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

2006 – 29 czerwca –Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta uchwała zmianę formy prawnej Emitenta – przekształcenie w spółkę akcyjną.

2006 – 31 lipca – Emitent zostaje zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym.

5.2. Inwestycje Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

W latach objętych sprawozdaniem finansowym tj. 2003-2005 wraz z okresami porównawczymi I półrocza 2005 i I półrocza 2006 r., Emitent przeprowadzał następujące istotne inwestycje:

Tabela. Zrealizowane inwestycje Emitenta w okresie 2003 r. – I półrocze 2006 r.

Okres	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
styczeń – marzec 2003	158	Leasing 5 samochodów Peugeot dla działów technicznego, handlowego i finansowego	Umożliwienie działania pracowników Emitenta w całym kraju
marzec 2003	348	Zakup 3 żurawi Liebherr	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
czerwiec – wrzesień 2003	1.202	Zakup 4 żurawi Wolff w różnych klasach udźwigu	Zwiększenie bazy maszynowej i zróżnicowanie oferty Emitenta

lipiec – grudzień 2004	2.254	Zakup 7 żurawi Wolff, w tym 5 w klasie powyżej 120 tm	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta, dywersyfikacja typoszeregu oferowanych maszyn
listopad 2004	62	Leasing samochodu Peugeot dla działu technicznego	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego
sierpień 2005	89	Zakup samochodu Ford Transit dla działu technicznego	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego
listopad 2005	304	Zakup żurawia Wolff	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
marzec – czerwiec 2006	1.001	Zakup i leasing 3 żurawi Wolff	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta
kwiecień – maj 2006	1.037	Leasing 2 nowych żurawi Terex - Comedil	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, ograniczenie kosztów napraw, rozpoczęcie współpracy z amerykańską grupą producentów maszyn

Źródło: Emitent

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

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta w latach 2003 – 2005 i I półroczu 2006 oraz I półroczu 2005 (dane w tys. zł)

Rodzaj nakładów inwestycyjnych	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Wartości niematerialne i prawne	0	2	2	0	14
Aktywa trwałe	2.352	396	987	3.509	3.726
Żurawie i ich elementy	2.206	396	897	3.440	3.567
Środki transportu	146	0	89	70	158
Inne środki trwałe	0	1	1	0	0
Aktywa finansowe	0	0	0	0	0
Inwestycje razem	2.352	399	989	3.509	3.739

Źródło: Emitent

Poniżej zamieszczone są informacje o głównych inwestycjach dokonanych przez Emitenta po 30 czerwca 2006 roku:

Tabela. Wielkość nakładów inwestycyjnych Emitenta zrealizowanych po 30 czerwca 2006 r.

Okres	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
lipiec - wrzesień 2006	307	Zakup (leasing) 6 samochodów	Zwiększenie mobilności serwisu technicznego obsługującego coraz większą liczbę żurawi
sierpień - wrzesień 2006	1.088	Leasing 2 nowych żurawi Terex - Comedil	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, ograniczenie kosztów napraw.

Źródło: Emitent

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent jest w trakcie realizacji następujących inwestycji w środki trwałe.

Tabela. Obecnie realizowane inwestycje Emitenta

Okres	Wartość nakładów (tys. zł)	Inwestycja	Korzyści
Wrzesień – październik 2006	1.074	2 nowe żurawie Terex – Comedil CTT 91	Zwiększenie bazy maszynowej Emitenta o fabrycznie nowe maszyny, realizacja większej ilości zamówień, ograniczenie kosztów napraw

Źródło: Emitent

Realizując powyższą inwestycję Emitent posługuje się finansowaniem zewnętrznym w postaci leasingu operacyjnego przy wykorzystaniu udziału własnego w przedsięwzięciu w wysokości 10% wartości netto żurawi, sfinansowanego ze środków pochodzących z bieżącej działalności.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Aby sprostać zapotrzebowaniu wyraźnie ożywionego rynku budowlanego Emitent winien stale modernizować i powiększać swoją bazę sprzętową.

Celem emisji Akcji Serii C jest pozyskanie funduszy na znaczące zwiększenie liczby posiadanych żurawi. W okresie od grudnia 2006 r. do grudnia 2008 r. Emitent zamierza pozyskać ok. 40-45 żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu (90tm, 120 tm, 160 tm i 190 tm).

Planowane efekty:

- dywersyfikacja oferty i szersze niż dotychczas wejście na rynek projektów wymagających dużej liczby żurawi lub żurawi o dużych udźwigach,
- potrojenie przychodów i osiągniętych zysków,

- zbudowanie bazy sprzętowej złożonej w 50% - 60% z fabrycznie nowych żurawi,
- ograniczenie udziału kosztów konserwacji i napraw w strukturze kosztów usług obcych (fabrycznie nowe żurawie, które stanowić będą przynajmniej połowę bazy maszynowej, nie będą wymagać znaczących nakładów serwisowych, jak obecnie eksploatowane przez Emitenta żurawie kilkunastoletnie),
- zajęcie przez Spółkę czołowego miejsca wśród branżowych firm w Polsce i przejęcie znaczącego udziału w rynku,

Drogą do osiągnięcia powyższych celów jest zakup nowych żurawi COMEDIL od producenta należącego do amerykańskiego koncernu TEREX. Żurawie te są nowoczesnymi konstrukcjami bezglicowymi (typu topless) o bardzo dobrych charakterystykach w zakresie udźwignięcia i prędkości.

Do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent nie powziął żadnych wiążących zobowiązań w zakresie zakupu nowych żurawi wieżowych.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Główne obszary działalności Emitenta

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

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

- a) dobór żurawi wieżowych odpowiadających potrzebom danego placu budowy pod względem udźwignięcia 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 (prowadzenie inspekcji spełniających wymogi Urzędu Dozoru Technicznego, bieżące utrzymanie, usuwanie awarii),
- f) zapewnienie obsługi operatorskiej spełniającej wymogi Urzędu Dozoru Technicznego pod względem uprawnień i cyklu pracy.

Obecnie Emitent dysponuje 44 żurawiami o różnych klasach udźwignięcia, począwszy od 45 tonometrów do 226 tonometrów. Większość z nich to produkty firm niemieckich MAN Wolffkran i Liebherr. Średni wiek sprzętu w dyspozycji Emitenta to ok. 10 lat, co – biorąc pod uwagę jego 20-25-letnią żywotność – zapewnia wykorzystanie istniejących zasobów przez następne kilkanaście lat.

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

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

Poniższa tabela przedstawia strukturę asortymentową przychodów Emitenta ze sprzedaży.

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

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży	I - VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003
- sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	3.720	3.262	6.378	4.304	3.675
- sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	150	401	1.197	2.529	8.469
Wykazana w przychodach	150	69	155	1.607	5.819
Wykazana w zysku ze zbycia aktywów trwałych	0	332	1.041	922	2.650
Przychody netto ze sprzedaży razem	3.870	3.663	7.574	6.833	12.144

Źródło: Emitent

Okazjonalnie Emitent zajmuje się handlem używanymi urządzeniami dźwigowymi i ich elementami oraz częściami zamiennymi do żurawi – przychody te są wykazane w pozycji „przychody ze sprzedaży towarów i materiałów” oraz „zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych”, gdyż własny majątek trwały Emitent traktuje na równi z towarem i w korzystnej cenowo sytuacji sprzedaje część jego składników by kupić następne nowocześniejsze lub o lepszych parametrach. Te handlowe transakcje są nieliczne i nie stanowią przedmiotu czynnego zainteresowania działu sprzedaży Emitenta, jednakże ich wysoka wartość jednostkowa (np. jedna z transakcji w 2003 r. to prawie 6 mln zł) może mylnie sugerować, że są one podstawową działalnością.

6.1.2. Sezonowość sprzedaży Emitenta

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

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

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

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

6.2. Główne rynki działalności Emitenta

6.2.1. Rynek budowlany w Polsce

Dane na temat rynku budowlanego w Polsce, zamieszczone w rozdziale 6.2.1. „Rynek budowlany w Polsce” niniejszego Prospektu, pochodzą z raportu „Sektor budowlany w Polsce - Prognozy Rozwoju 2005 – 2008” PMR Publications; Listopad 2005 oraz danych Głównego Urzędu Statystycznego.

Sytuacja na polskim rynku budowlanym

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

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

Tabela. Dynamika produkcji budowlano montażowej w latach 2000-2005 (dane w %)

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

Źródło: GUS

Mimo słabej koniunktury w ostatnich kilku latach, od 2003 r. daje się zauważyć ożywienie w większości segmentów rynku – budownictwie mieszkaniowym, niemieszkaniowym i inżynieryjnym.

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

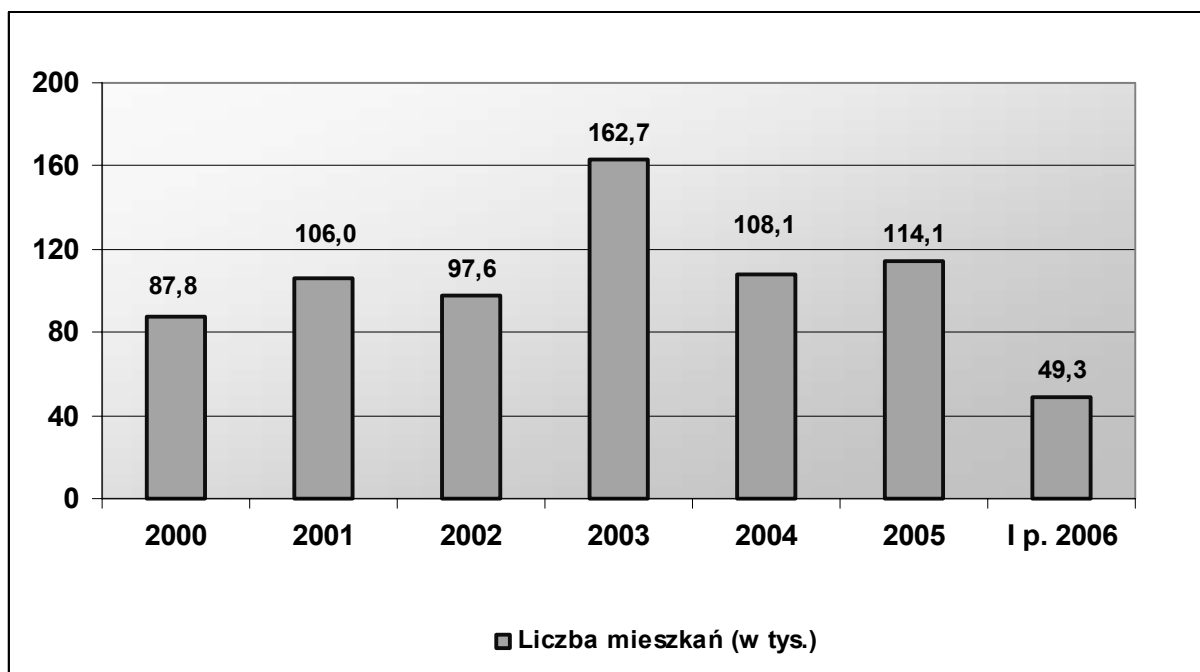
Na rynku mieszkaniowym w Polsce występuje obecnie znaczny niedobór lokali mieszkalnych. Obecnie występujący duży popyt na mieszkania, wspierany głównie przez wzrost zamożności potencjalnych nabywców oraz szeroką ofertę niskooprocentowanych kredytów mieszkaniowych.

Tabela. Liczba mieszkań których budowę rozpoczęto oraz na których budowę wydano pozwolenie w Polsce w latach 2000 – 2005 oraz w I półroczu 2006 r. (dane w tys.)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	I półrocze 2006
Rozpoczęte budowy	125,8	114,4	77,0	82,4	97,2	102,0	60,3
Pozwolenia budowlane	152,0	149,0	86,0	98,9	114,9	123,9	70,7

Źródło: GUS

Rysunek. Liczba mieszkań oddanych do użytku w latach 2000 – 2005 oraz w I półroczu 2006 r. (dane w tys.)



Źródło: GUS

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

Tabela. Podział produkcji budowlano montażowej w budownictwie niemieszkaniowym w Polsce ze względu na rodzaje budynków wg szacunków na 2005 r. (dane w %)

Lp.	Rodzaje budynków	Udział w produkcji budowlano montażowej (budownictwo niemieszkaniowe)
1.	Przemysłowe i magazynowe	32,8
2.	Handlowo usługowe	20,5
3.	Biurowe	15,0
4.	Obiekty kulturalne, edukacyjne, kultury fizycznej, opieki medycznej, szpitale	19,1
5.	Hotele i budynki zakwaterowania turystycznego	2,7
6.	Pozostałe	9,9
	SUMA	100,0

Źródło: GUS

Nie bez znaczenia są również zakrojone na szeroką skalę plany rozwoju infrastruktury w Polsce. Zakładana jest gruntowna modernizacja krajowych sieci komunikacyjnych (drogi, kolej), modernizacja sektora energetycznego, oraz obiektów ochrony środowiska.

Tabela. Produkcja budowlano-montażowa, drogi i autostrady w Polsce 2000 - 2005 r.
(dane w mld zł)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Drogi i autostrady w Polsce	5,8	5,4	6,5	6,1	7,9	7,6

Źródło: GUS

Prognozy dla całego rynku budowlanego

W latach 2006-2008 prognozowany jest dynamiczny wzrost produkcji budowlano-montażowej. Prognozowane są dwucyfrowe zwyżki. Oszacowano, że w 2006 r. wzrost osiągnie 13%, a w latach 2007 i 2008 – 14%.

Czynniki jakie wpłyną pozytywnie na rozwój rynku budowlanego to:

- stabilny wzrost gospodarczy, wzrost nakładów inwestycyjnych,
- zastrzyk inwestycyjny w postaci funduszy unijnych,
- kontynuacja ożywienia obserwowanego od końca 2003 r.,
- coraz lepsze nastroje i sytuacja finansowa firm budowlanych.

Prognozy dla budownictwa mieszkaniowego

Prognozowany jest wzrost produkcji budowlano-montażowej w budownictwie mieszkaniowym, który powinien osiągnąć 10-11% rocznie w okresie 2006-2008.

Najważniejsze czynniki, które według prognoz przyczynią się do poprawy sytuacji firm zajmujących się budownictwem mieszkaniowym to:

- umożliwienie odliczania podatku VAT od cen materiałów budowlanych kupowanych w cenach mieszkaniowych,
- realizacja programu mieszkaniowego rządu, który w dłuższej perspektywie czasu może okazać się korzystny dla tej gałęzi budownictwa,
- dalszy dynamiczny rozwój rynku kredytów mieszkaniowych,
- ciągły wzrost dochodów ludności.

Prognozy dla budownictwa niemieszkaniowego

Przewiduje się, że stopa wzrostu sięgnie w 2006 r. poziomu 13%, w 2007 r. będzie to 16%, a w 2008 r. 15%.

Prognozuje się, że najszybciej będą rosły przychody z budowy tych obiektów, których dynamiczny wzrost zanotowano już w 2004 r., czyli związanych z budownictwem przemysłowo-magazynowym oraz handlowo-usługowym oraz tych, których udział w całości produkcji generowanej w grupie budynków niemieszkalnych był największy.

Najważniejsze czynniki, które według prognoz przyczynią się do poprawy sytuacji firm zajmujących się budownictwem niemieszkaniowym, to:

- wzrost nakładów inwestycyjnych firm przemysłowych i usługowych,
- zwiększony napływ inwestycji zagranicznych, z których większość to inwestycje typu „greenfield”,
- rosnący udział sektora usług w wytwarzaniu PKB – korzystne perspektywy dla budownictwa handlowo-usługowego.

Prognozy dla budownictwa inżynierskiego

Przewiduje się, że wzrost na lata 2006-2008 r. ustabilizuje się na wysokim poziomie 14% rocznie.

Budownictwo inżynierskie w największym stopniu skorzysta z przystąpienia Polski do UE dzięki zwiększonym inwestycjom finansowanym z funduszy unijnych. Inne czynniki, jakie wpłyną na dynamiczny rozwój tego segmentu budownictwa to:

- niewykorzystane w pełni moce produkcyjne firm inżynierskich działających na polskim rynku,
- konieczna modernizacja przemysłu (szczególnie ciężkiego).

6.2.2. Rynek działalności Emitenta

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

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

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

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

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

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

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

Zdecydowana większość żurawi wieżowych użytkowanych w Polsce (ok. 95%) jest własnością firm oferujących usługi wynajmu tych urządzeń. Wartość tych usług w skali roku szacować można w 2005 roku na ponad 100 mln zł. Oczekuje się, że wzrost nakładów na budownictwo, w połączeniu ze zmianami w organizacji prac budowlanych, utrzyma szybki wzrost zapotrzebowania na wyspecjalizowany sprzęt, w tym na żurawie wieżowe. Utrzymanie 20% rocznego tempa wzrostu rynku wynajmu żurawi wieżowych w perspektywie najbliższych 10 lat jest w tej sytuacji wysoce prawdopodobne. Przy takiej dynamice wzrostu liczba żurawi użytkowanych w Polsce w 2016 roku

może osiągnąć poziom 5.000 sztuk, a więc znacznie mniej niż na znajdujących się w stanie stagnacji rynkach średniej wielkości krajów Unii Europejskiej. Odpowiadająca tej liczbie wartość rynku wynajmu przekroczy 600 mln zł w cenach z 2006 roku.

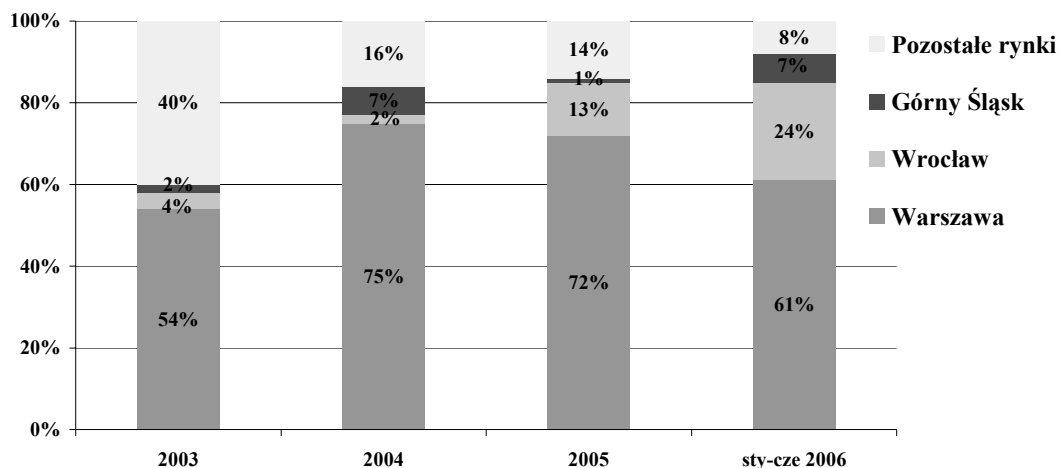
Tempo rozwoju rynku jest obecnie ograniczone możliwościami kapitałowymi firm wynajmujących sprzęt i rosnącymi cenami sprzętu używanego na rynku niemieckim, z którego pochodzi większość żurawi wprowadzonych w ostatnich latach do użytku na polski rynek.

6.2.3. Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym oraz instytucjonalnym

Rynek działalności Emitenta w ujęciu geograficznym

EFH Żurawie Wieżowe S.A. prowadzi działalność wyłącznie na terenie Polski. Warszawa jest głównym rynkiem, na którym użytkowany jest sprzęt Emitenta, generując od 2/3 do 3/4 przychodów z usług wynajmu. Aktywność na pozostałych rynkach podlegała w poszczególnych latach znacznemu zróżnicowaniu. Przez cały okres działalności, chociaż w różnej skali, prowadzono obsługę firm działających we Wrocławiu i na Górnym Śląsku. W poszczególnych latach znaczące umowy najmu realizowano także na rzecz firm realizujących budowy w Płocku (2003), Łodzi (2004), Kielcach (2005) i terenach Lubelszczyzny (2006).

Rysunek. Struktura geograficzna sprzedaży EFH Żurawie Wieżowe w latach 2003-2006



Źródło: Emitent

Rynek działalności Emitenta w ujęciu instytucjonalnym

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

Emitent uzyskiwała też w latach 2003-2005 przychody z handlu sprzętem zakupionym w Niemczech. Odbiorcami urządzeń oferowanych przez Spółkę były przedsiębiorstwa wyspecjalizowane w wynajmie żurawi wieżowych.

Wzrost rynku wynajmu sprzętu budowlanego związany jest z głęboką restrukturyzacją, jakiej poddany został sektor budowlany w latach 90. ubiegłego stulecia. We wcześniejszym modelu budownictwa dominowały duże podmioty, które użytkowały głównie własny sprzęt. W mniejszym stopniu

ich potrzeby zaspokajane były przez Przedsiębiorstwa Gospodarki Maszynami Budowlanymi, które funkcjonowały w ramach pionowo zintegrowanych zjednoczeń i zrzeszeń.

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

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

Podstawowymi wymaganiami stawianymi przez przedsiębiorstwa budowlane firmie wynajmującej żurawie wieżowe jest terminowa dostawa niezawodnego sprzętu o charakterystyce technicznej odpowiadającej wymogom realizowanej budowy oraz zapewnienie pełnej obsługi tego sprzętu przez wykwalifikowanych operatorów, serwisantów i inspektorów nadzoru.

6.2.4. *Pozycja konkurencyjna Emitenta*

Na polskim rynku wynajmu górnobrotowych żurawi wieżowych działa ponad 30 przedsiębiorstw, jednak ponad połowę obrotów realizują 4 największe firmy, w tym EFH Żurawie Wieżowe S.A. dysponująca 44 jednostkami żurawi wieżowych, co plasuje ją na trzecim miejscu pod względem ilości posiadanych żurawi i wartości realizowanych obrotów z tytułu wynajmu. Liderami rynku poza EFH Żurawie Wieżowe S.A. są:

- 1 STREIF Baulogistik Polska z Warszawy, która dysponuje (wg informacji uzyskanych od STREIF Baulogistik Polska) ok. 130 żurawiami (obroty łączne na poziomie 20 mln zł w 2004 roku i 25 mln zł w 2005 roku),
- 2 PGMB Budopol z Mińska Mazowieckiego (wg informacji uzyskanych od PGMB Budopol), dysponuje liczbą 80 żurawi, 12 mln zł w 2004 roku),
- 3 Żuraw Grohmann z Gdańska (wg informacji uzyskanych od Żuraw Grohmann), dysponuje 35 żurawiami, brak danych o obrotach),

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

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

EFH Żurawie Wieżowe S.A., dzięki bliskiej współpracy z firmą Wolffkrann oraz Terex Comedil, zapewnił sobie dostęp do sprzętu odpowiadającego charakterystyką pełnej gamie potrzeb rynku.

6.2.5. *Zaopatrzenie*

W Polsce nie prowadzi się obecnie produkcji żurawi wieżowych. Do 1991 roku produkowano tego rodzaju urządzenia w FMB Famabud w Szczecinie na bazie licencji firmy POTAIN z początku lat 70. W połowie lat 90. Bumar Waryński S.A., realizując zamówienia na wykonanie konstrukcji spawanych dla firmy MAN Wolffkran Logistic, uzyskał dostęp do dokumentacji żurawia górnobrotowego

WK5520SL. Na bazie tej dokumentacji i przy wykorzystaniu dostaw mechanizmów dźwigowych od partnera niemieckiego, firma ta planowała podjęcie montażu urządzeń tej kategorii. Załamanie niemieckiego rynku budowlanego spowodowało jednak drastyczną redukcję zamówień MAN Wolffkran Logistic na konstrukcje spawane, co uniemożliwiło Bumarowi sfinansowanie dostaw kooperacyjnych z Niemiec. Równoczesny spadek cen na sprzęt używany spowodował zaniechanie planów produkcyjnych.

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

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

Sprzęt używany pochodzący z rynku niemieckiego jest głównym składnikiem majątku EFH Żurawie Wieżowe S.A. Doskonała znajomość rynku niemieckiego umożliwia Spółce pozyskanie używanych żurawi po atrakcyjnych cenach. Nie jest to czynnik bez znaczenia w sytuacji, kiedy rosnące zapotrzebowanie na żurawie w Polsce spowodowało wzrost cen używanego sprzętu w Niemczech.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. dysponuje obecnie sprzętem następujących producentów:

- Wolffkran	26
- Liebherr	7
- Raimondi	4
- Comedil	6
- Potain	1
Razem:	44

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

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

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

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Umowy, które w ocenie Emitenta mają istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta, zostały przedstawione w pkt 6.4.1 – 6.4.4 poniżej. Emitent prawidłowo wywiązuje się z zobowiązań wynikających z tych umów w terminach w nich określonych.

6.4.1. Umowy wynajmu sprzętu budowlanego

Emitent, w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, oferuje firmom budowlanym i montażowym wynajem specjalistycznego sprzętu dźwigowego do realizacji wszelkiego rodzaju przedsięwzięć inwestycyjnych: budowy mieszkań, obiektów biurowych i publicznych, a także na potrzeby przedsiębiorstw budownictwa inżynierskiego. W związku z powyższą działalnością

Emitent, jako wynajmujący, zawiera z najemcami krótkoterminowe i średnioterminowe umowy najmu żurawi wieżowych. Informacje o umowach najmu żurawi wieżowych, które ze względu na wartość, ilość wynajmowanego sprzętu lub okres wynajmu, są znaczące z punktu widzenia działalności Emitenta, zawiera poniższa tabela:

Tabela. Umowy wynajmu sprzętu budowlanego

L.p.	Najemca	Data zawarcia umowy	Okres najmu	Łączna wysokość czynszu za okres najmu (netto)	Przedmiot najmu oraz miejsce instalacji dźwigów
1.	FADESA PROKOM POLSKA Sp. z o.o.	27.03.2006	Umowa zawarta na czas nieokreślony	496.514,00 zł	1. żuraw Wolff WK91SL – Terex Comedil 2. żuraw Wolff WK71SL 3. żuraw Ramondi MR93 4. żuraw Liebherr 5. żuraw Wolff WK91SL Miasteczko Wilanów 8 MU, Warszawa
2.	Ferrovia Agroman S.A. Oddział w Polsce, działający w imieniu Konsorcjum Ferrovia Agroman S.A. – Budimex S.A. – Studio Lamela S.L.	31.05.2004	do 30.11.2006	4.300.000,00 zł	12 żurawi Wolff i Liebherr o różnych parametrach udźwigu Międzynarodowe Lotnisko Warszawa - Okęcie
3.	UNIBUD BEP S.A.	19.06.2006	20.07.2006 – 30.04.2007	852.500,00 zł	1. żuraw Wolff WK91/92SL 2. żuraw Wolff WK91SL 3. żuraw Wolff WK71SL Ul. Bukowińska 22, Warszawa
4.	Skanska S.A.	16.08.2005	29.08.2005 - 31.08.2008	614.000,00 zł	żuraw Liebherr 112EC Świnna Poręba k. Wadowic
5.	Karmar S.A.	28.06.2006	2 żurawie: 25.07.2006 – 25.07.2007, 2 żurawie: 25.08.2006- 25.08.2007	910.000,00 zł	4 żurawie typu CTT-91-5 Comedil Terex Ul. Banderii 4, Warszawa
6.	PORR (POLSKA) S.A	20.05.2006	27.05.2006- 31.10.2006	341.800,00 zł	2 żurawie Wolff i Raimondi Ferio, Legnica
7.	Skanska S.A.	26.06.2006	15.09.2006- 30.08.2007	422.000,00 zł	4 żurawie Wolff WK192SL i WK91SL Ul. Marynarska róg ul. Postępu

Źródło: Emitent

6.4.2. Umowy leasingowe

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, Emitent jest stroną umów leasingu żurawi wieżowych oraz samochodów. Wśród najbardziej znaczących leasingodawców wobec Emitenta należy wymienić: BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o., BRE Leasing Sp. z o.o., SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. (poprzednia nazwa FRANFINANCE POLSKA Sp. z o.o.), EFH Leasing S.A., Volksbank Leasing Polska S.A. Łączna wartość umów zawartych z każdym z następujących podmiotów: BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o., BRE Leasing Sp. z o.o., SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o., przekracza kwotę 500.000,00 zł.

Poniżej przedstawiono zawarte umowy leasingu operacyjnego:

Tabela. Umowy leasingowe

L.p.	Leasingodawca	Data zawarcia umowy	Okres leasingu	Warunki finansowe (netto) i typ leasingu	Przedmiot leasingu
1.	EFH LEASING S.A.	8.09.2006	36 miesięcy	Wartość przedmiotu 155.000,00 zł Oplata wstępna 15.500,00 zł Wartość rezydualna 1.550,00 zł	Mercedes S320 CDI, rok produkcji 2003
2.	EFH LEASING S.A.	21.08.2006	36 miesięcy	Wartość przedmiotu 31.900,00 zł Oplata wstępna 5.001,92 zł Wartość rezydualna 319,00 zł	Skoda Fabia Combi, model ACTIVE, rok produkcji 2006,
3.	EFH LEASING S.A.	21.08.2006	36 miesięcy	Wartość przedmiotu 31.900,00 zł Oplata wstępna 5.001,92 zł Wartość rezydualna 319,00 zł	Skoda Fabia Combi, model ACTIVE, rok produkcji 2006,
4.	EFH LEASING S.A.	21.08.2006	36 miesięcy	Wartość przedmiotu 31.900,00 zł Oplata wstępna 5.001,92 zł Wartość rezydualna 319,00 zł	Skoda Fabia Combi, model ACTIVE, rok produkcji 2006,
5.	EFH LEASING S.A.	21.08.2006	36 miesięcy	Wartość przedmiotu 31.900,00 zł Oplata wstępna 5.001,92 zł Wartość rezydualna 319,00 zł	Skoda Fabia Combi, model ACTIVE, rok produkcji 2006,

6.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	31.07.2006	72 miesiące	<p>Wartość przedmiotu: równowartość w zł kwoty 270.000,00 euro</p> <p>Oплата wstępna: 10% wartości początkowej przedmiotu leasingu</p> <p>Wartość rezydualna 30% wartości początkowej przedmiotu leasingu</p>	2 żurawie typu CTT 91 – 5 TS16/TS12"F3" i TS16/TS12"R2"
7.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	14.07.2006	72 miesiące	<p>Wartość przedmiotu 546.338,51 zł</p> <p>Oплата wstępna 54.633,85 zł</p> <p>Wartość rezydualna 191.218,48 zł</p>	<p>Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5 TS12, nr G8406053, rok produkcji 2006.</p> <p>2 balasty centralne do żurawia</p>
8.	BRE LEASING Sp. z o.o.	20.06.2006	60 miesięcy	<p>Wartość przedmiotu 217.000,00 zł</p> <p>Oплата wstępna 65.100,00 zł</p> <p>Wartość rezydualna 32.550,00 zł</p>	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 92 SL, rok produkcji 1991, nr 320 196
9.	BRE LEASING Sp. z o.o.	14.06.2006	60 miesięcy	<p>Wartość przedmiotu 490.092,05 zł</p> <p>Oплата wstępna 48.960,00 zł</p> <p>Wartość rezydualna 122.523,01 zł</p>	Żuraw WOLFFKRAN 91SL-320720, rok produkcji 1993
10.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	21.04.2006 r.	60 miesięcy	<p>Wartość przedmiotu 522.908,70 zł</p> <p>Oплата wstępna 52.290,87 zł</p> <p>Wartość rezydualna 156.872,61 zł</p>	Żuraw wieżowy COMEDILCTT 91-5 TS 12 rok produkcji 2006
11.	BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	20.04.2006	84 miesiące	<p>Wartość przedmiotu 542.090,71 zł</p> <p>Oплата wstępna 48.788,16 zł</p> <p>Wartość rezydualna 162.627,21 zł</p>	Żuraw COMEDIL CTT 91 – 5 TS12, nr G8406052 rok produkcji 2006

12.	BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	20.04.2006	84 miesiące	Wartość przedmiotu 514.457,88 zł Oplata wstępna 46.301,21 zł Wartość rezydualna 154.337,36 zł	Żuraw COMEDIL CTT 91-5 TS12, rok produkcji 2006
13.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	16.03. 2006	48 miesięcy	Wartość przedmiotu 260.000,00 zł Oplata wstępna 39.000,00 zł Wartość rezydualna 65.000,00 zł	Żuraw wieżowy WOLFF WK 92, rok produkcji 1990
14.	EFH LEASING S.A.	02.01. 2006	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 145.876,00 zł Oplata wstępna 10.007,09 zł Wartość rezydualna 29.175,20 zł	LAND ROVER Discovery III V6D S, rok produkcji 2005
15.	BRE LEASING Sp. z o.o.	28.12. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 430.400,00 zł Oplata wstępna 129.120,00 zł Wartość rezydualna 64.560,00 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 192 SL, rok produkcji 1992, nr 320 263
16.	Volksbank Leasing Polska S.A.	30.11. 2004	30 miesięcy	Wartość przedmiotu 62.040,16 zł Oplata wstępna 0,00 zł Wartość rezydualna 620,40 zł	Peugeot Partner, rok produkcji 2004
17.	BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	29.11. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 230.000,00 zł Oplata wstępna 46.000,00 zł Wartość rezydualna 46.000,00 zł	Żuraw wieżowy WOLFFKRAN WK 91 SL, rok produkcji 1991 nr 320 343

18.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	28.10. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 242.907,50 zł Opłata wstępna 48.581,50 zł Wartość rezydualna 48.581,50 zł	Żuraw MAN WK 91 SL, rok produkcji 1993
19.	BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	22.09. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 235.000,00 zł Opłata wstępna 47.000,00 zł Wartość rezydualna 47.000,00 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 91SL CC90, rok produkcji 1992
20.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	22.09. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 341.939,08 zł Opłata wstępna 68.387,82 zł Wartość rezydualna 68.387,82 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 122 SL1-1 CC90, rok produkcji 1992
21.	BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	14.09. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 230.000,00 zł Opłata wstępna 46.000,00 zł Wartość rezydualna 46.000,00 zł	Żuraw LIEBHERR 91 EC, rok produkcji 1994
22.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	02.09. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 353.479,24 zł Opłata wstępna 70.629,85 zł Wartość rezydualna 70.695,85 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 192 SL, rok produkcji 1991, nr 320 195
23.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	29.07. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 369.831,03 zł Opłata wstępna 65.536,66 zł Wartość rezydualna 73.966,21 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 192 SL, rok produkcji 1992, nr 320 273
24.	SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.	16.07. 2004	60 miesięcy	Wartość przedmiotu 327.881,84 zł Opłata wstępna 65.576,37 zł Wartość rezydualna 65.576,37 zł	Żuraw M.A.N WOLFFKRAN WK 122 SI-1, rok produkcji 1991 r., nr 320 409

Źródło: Emitent

6.4.3. Umowy ubezpieczenia**Tabela. Umowy ubezpieczenia.**

L.p.	Ubezpieczyciel	Data zawarcia umowy	Okres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia i wysokość składki	Inne informacje
1.	PZU S.A.	03.11.2005	04.11.2005-03.11.2006	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 771)	178.000,00 zł, 102,00 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
2.	PZU S.A.	03.11.2005	04.11.2005-03.11.2006	Grupa 26, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 771)	178.000,00 zł, 1.175,00 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
3.	PZU S.A.	05.12.2005	07.12.2005-06.12.2006	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 343)	230.000,00 zł, 133,00 zł	Ubezpieczony: BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
4.	PZU S.A.	22.02.2006	23.02.2006-22.02.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK71SL (nr 320 556)	230.000,00 zł, 144,00 zł	Ubezpieczony: Emitent
5.	STU ERGO HESTIA S.A.	01.03.2006	02.03.2006-01.03.2007	OC z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej lub użytkowania mienia – wynajem maszyn i urządzeń	200.000,00 zł, 5.400,00 zł	Ubezpieczony: Emitent
6.	POLSKIE TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.	02.03.2006	03.03.2006-02.03.2007	Ubezpieczenie NNW	20.000,00 zł, 200,00 zł	Ubezpieczony: Władysław Rudziński
7.	PZU S.A.	27.03.2006	28.03.2006-27.03.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK92SL (nr 320 164)	165.000,00 zł, 104,00 zł	Cesja na rzecz ING Bank Śląski S.A.
8.	PZU S.A.	27.03.2006	28.03.2006-27.03.2007	Grupa 26, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK92SL (nr 320 164)	165.000,00 zł, 1.815,00 zł	Cesja na rzecz ING Bank Śląski S.A.
9.	PZU S.A.	27.03.2006	28.03.2006-27.03.2007	Grupa 26, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 725)	165.000,00 zł, 1.815,00 zł	Cesja na rzecz ING Bank Śląski S.A.
10.	PZU S.A.	27.03.2006	28.03.2006-27.03.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 725)	165.000,00 zł, 104,00 zł	Cesja na rzecz ING Bank Śląski S.A.
11.	PZU S.A.	07.04.2006	08.04.2006-07.04.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy LIEBHERR 71 EC nr 29 408)	95.000,00 zł, 60,00 zł	Cesja na rzecz: BISE S.A.
12.	PZU S.A.	07.04.2006	08.04.2006-07.04.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy LIEBHERR 71 EC nr 34 622)	194.000,00 zł, 124,00 zł	Cesja na rzecz: BISE S.A.

13.	PZU S.A.	07.04.2006	08.04.2006-07.04.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy LIEBHERR 91 EC nr 34 284)	169.000,00 zł, 108,00 zł	Cesja na rzecz: BISE S.A.
14.	PZU S.A.	04.04.2006	19.04.2006-18.04.2007	OC, AC, NNW, Peugeot Partner XT (nr rej. WB51207)	42.000,00 zł, 1.440,00 zł	Cesja na rzecz: VB LEASING POLSKA S.A
15.	PZU S.A.	09.02.2005	OC: 14.03.2006-13.03.2007 AC i NNW: 04.04.2006-03.04.2007	OC, AC, NNW, Peugeot 307 XR Kombi 1.6. KAT (nr rej. WI71239)	29.489,00 zł, 2.072,00 zł	Ubezpieczony: Emitent
16.	TU Allianz Polska Sp. z o.o.	11.05.2006	28.04.2006-27.04.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy COMEDIL CTT 91-5 TS12 (nr G840626)	492.676,80 zł 2.710,00 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
17.	CIGNA STU S.A.	18.05.2006	24.06.2006-23.06.2007	żuraw dźwig przeładunkowy	217.000,00 zł, 1.194,00 zł	Ubezpieczony: BRE LEASING Sp. z o.o.
18.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	30.05.2006	01.06.2006-31.05.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy COMEDIL CTT 91-5 TS12 (nr G840627)	4514.457,88 zł, 3.087,00 zł	Ubezpieczony: BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
19.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	08.06.2006	09.06.2006-08.06.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 720)	480.000,00 zł, 1.680,00 zł	Ubezpieczony: BRE LEASING Sp. z o.o.
20.	STU ERGO HESTIA S.A.	22.06.2006	22.06.2006-21.06.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL (nr 320 480)	200.000,00 zł, 160,00 zł	Cesja na rzecz BISE S.A.
21.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	06.07.2006	15.07.2006-14.07.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK122SL-1 (nr 320 409)	190.000,00 zł, 665,00 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
22.	Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.	06.07.2006	26.07.2006-25.07.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK192SL (nr 320 273)	215.000,00 zł, 752,50 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
23.	STU ERGO HESTIA S.A.	02.08.2006	31.07.2006-30.07.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK71SL (nr 320 215)	195.000,00 zł, 156,00 zł	Ubezpieczony: Emitent
24.	PZU S.A.	17.08.2006	18.08.2006-17.08.2007	Ford Transit	77.000,00 zł, 5.054,00 zł	Ubezpieczony: Emitent
25.	PZU S.A.	24.08.2006	24.08.2006-23.08.2007	OC, AC, NNW, Skoda Fabia Combi (nr rej. WW1603G)	37.868,10 zł, 1.420,00 zł	Ubezpieczony: EFH LEASING S.A.
26.	PZU S.A.	24.08.2006	24.08.2006-23.08.2007	OC, AC, NNW, Skoda Fabia Combi (nr rej. WW1604G)	37.868,10 zł, 1.420,00 zł	Ubezpieczony: EFH LEASING S.A.
27.	PZU S.A.	24.08.2006	24.08.2006-23.08.2007	OC, AC, NNW, Skoda Fabia Combi (nr rej. WW1605G)	37.868,10 zł, 1.420,00 zł	Ubezpieczony: EFH LEASING S.A.

28.	PZU S.A.	24.08.2006	24.08.2006-23.08.2007	OC, AC, NNW, Skoda Fabia Combi (nr rej. WW1606G)	37.868,10 zł, 1.420,00 zł	Ubezpieczony: EFH LEASING S.A.
29.	PZU S.A.	04.09.2006	04.09.2006-03.09.2007	Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK122SL (nr 320 195)	230.000,00 zł, 805,00 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
30.	PZU S.A.	08.09.2006	08.09.2006-07.09.2007	OC, AC, NNW, Mercedes Benz (nr rej. WW55511)	155.000,00 zł, 7.711,00 zł	Ubezpieczony: EFH LEASING S.A.
31.	STU ERGO HESTIA S.A.	14.09.2006	17.09.2006-16.09.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy LIEBHERR 91 EC nr 37 269)	230.000,00 zł, 230,00 zł	Ubezpieczony: BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
32.	Towarzystwo Ubezpieczeń Reasekuracji WARTA S.A.	19.09.2006	23.09.2006-22.09.2007	Grupa 26, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK122SL (nr 320 520)	225.000,00 zł, 787,50 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
33.	Towarzystwo Ubezpieczeń Reasekuracji WARTA S.A.	19.09.2006	19.09.2006-18.09.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy COMEDIL CTT 91- 5 TS12 (nr G840653)	547.000,00 zł, 1.914,50 zł	Ubezpieczony: SG EQUIPMENT LEASING POLSKA Sp. z o.o.
34.	STU ERGO HESTIA S.A.	22.09.2005	23.09.2006-22.09.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy MAN WOLFFKRAN WK91SL CC 90	235.000,00 zł, 235,00 zł	Ubezpieczony: BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
35.	Towarzystwo Ubezpieczeń Reasekuracji WARTA S.A.	25.09.2005	25.09.2006-24.09.2007	Grupa 02, Żuraw wieżowy COMEDIL CTT 91- 5 TS12 (nr G840652)	547.000,00 zł, 1.915,00 zł	Ubezpieczony: BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.

Źródło: Emitent

6.4.4. Inne umowy**Tabela. Inne umowy**

L.p.	Rodzaj umowy	Druga strona umowy	Data zawarcia umowy	Okres na jaki umowę zawarto	Wartość	Inne informacje
1.	Umowa kredytu	Bank Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A.	19.07.2004	19.07.2004-19.12.2006	300.000,00 zł	Zabezpieczenie kredytu: a. weksel własny in blanco Kredytobiorcy b. pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy c. przewłaszczenie rzeczy ruchomych: żuraw Liebherr 71 EC nr 29408 oraz żurawie Liebherr 91 EC nr 34284 i 34622 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej
2.	Umowa kredytu	Bank BPH S.A.	16.08.2005	16.08.2005-01.08.2012	95.000,00 zł	Zabezpieczenie kredytu: Częściowe (49/100) przewłaszczenie na samochodzie FORD TRANSIT 280M nr silnika 5B44551 VIN WFOVXXBDFV5B44551 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej

3.	Umowa kredytu	ING Bank Śląski S.A.	29.03.2006	w okresie: 29.03.2006- 09.07.2006 w okresie: 10.07.2006- 25.09.2006 w okresie: 26.09.2006- 30.11.2006 w okresie: 01.12.2006- 29.03.2007	200.000,00 zł 300.000,00 zł 500.000,00 zł 300.000,00 zł	Zabezpieczenie kredytu: a. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w Banku BPH S.A. b. zastaw rejestrowy na: żurawiach wieżowych MAN WK92SL nr 320 164 oraz MAN WK91SL nr 320 725 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych c. oświadczenie o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić tytuł egzekucyjny do kwoty 750.000,00 zł i do dnia 29.03.2010 wystąpić o nadanie mu klauzuli wykonalności d. weksel <i>in blanco</i> w kwocie 500.000,00 zł wraz z deklaracją wekslową
4.	Aneks do umowy kompleksowej pakietu Harmonium – zapisy szczegółowe dot. limitu debetowego	Bank BPH S.A.	19.07.2005	Splata limitu debetowego: do 10.05.2007	50.000,00 zł	-
5.	Umowa najmu lokalu użytkowego o pow. 144m ² , ul. Kierbedzia 4, Warszawa	AGPOL S.A.	28.04.2006	Umowa zawarta na czas nieokreślony	Czynsz miesięczny: 35 zł netto za m ²	Przedmiotowa nieruchomość jest miejscem siedziby Emitenta.
6.	Umowa dzierżawy nieruchomości gruntowej o pow. 4.682,5 m ² , ul. Groblowa 6, Pruszków	Zakład Energetyczny Warszawa-Teren S.A.	01.07.2004	Umowa zawarta na czas nieokreślony	Czynsz miesięczny: łącznie 4.628,50 zł brutto	Przedmiotowa nieruchomość wykorzystywana jest jako baza magazynowa sprzętu wykorzystywanego przez Emitenta

Źródło: Emitent

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Informacje o wielkości rynku budowlanego i tendencjach na nim występujących, pochodzą z raportu PMR „Sektor budowlany w Polsce – Prognozy rozwoju 2005 - 2008” wyd. listopad 2005 r., danych Głównego Urzędu Statystycznego oraz z internetowych danych branżowych, publikowanych na stronach internetowych takich jak: dzwigi.info.pl, rynekbudowlany.com, muratorplus.com.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

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

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

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

8. Środki trwałe

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

8.1.1. Rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

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

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

Struktura własnościowa środków trwałych	prawo własności	wartość netto	odsetek
Urządzenia techniczne i maszyny	własne	4 833	47,80%
	leasingowane	5 278	52,20%
	razem	10 111	100,00%
Środki transportu	własne	102	18,75%
	leasingowane	442	81,25%
	razem	544	100,00%
Inne środki trwałe	własne	39	100,00%
	leasingowane	0	0,00%
	razem	39	100,00%
RAZEM	własne	4 974	46,51%
	leasingowane	5 720	53,49%
	razem	10 694	100,00%

Źródło: Emitent

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych Emitenta wg stanu na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego, zdecydowanie dominujący udział mają urządzenia techniczne i maszyny, stanowiące 94,5% wartości środków trwałych – są to żurawie wieżowe oraz ich elementy konfiguracyjne. Na drugim miejscu pod względem wartości znajdują się środki transportu stanowiące 5,1% wartości środków trwałych ogółem. Inne środki trwałe stanowią 0,4% wartości środków trwałych Emitenta ogółem.

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

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

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

Środek trwały	Księgowa wartość bieżąca	Rodzaj obciążenia
Żuraw WOLFF WK 91 SL	135	przewłaszczenie na rzecz BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
Żuraw WOLFF WK 91 SL	153	zastaw rejestrowy na rzecz ING BSK S.A.
Żuraw WOLFF WK 92 SL	133	zastaw rejestrowy na rzecz ING BSK S.A.
Żuraw LIEBHERR 71 EC	77	przewłaszczenie na rzecz BISE S.A.
Żuraw LIEBHERR 91 EC	162	przewłaszczenie na rzecz BISE S.A.
Żuraw LIEBHERR 91 EC	187	przewłaszczenie na rzecz BISE S.A.
Żuraw WOLFF WK 71 SL	221	zastaw rejestrowy na rzecz BISE ATECHNET LEASING Sp. z o.o.
Samochód FORD TRANSIT 280M	70	przewłaszczenie na rzecz BPH S.A.
RAZEM wartość obciążonych środków trwałych	1 138	

Źródło: Emitent

8.1.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada nieruchomości.

Emitent prowadzi działalność gospodarczą użytkując nieruchomości określone w poniższej tabeli.

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

Nieruchomości użytkowane przez Spółkę (typ nieruchomości)	Lokalizacja	Forma władania	Tytuł prawny	Opis
Powierzchnia biurowa	ul. Kierbedzia 4 w Warszawie	najem	Umowa najmu zawarta w dniu 28.04.2006 z właścicielem – AGPOL S.A.	Lokal o powierzchni 144 m ² na V piętrze biurowca z lat 60, po generalnym remoncie – standard B
Plac składowy	ul. Groblowa 6, Pruszków	dzierżawa	Umowa dzierżawy zawarta w dniu 01.07.2004 r. z właścicielem – Zakładem Energetycznym Warszawa – Teren S.A.	Plac o powierzchni 4 682,5 m ² , zlokalizowany na przemysłowych obszarach Pruszkowa, wykorzystywany do składowania żurawi i ich elementów, utwardzona nawierzchnia i udostępniony przez właściciela magazyn zapewniają stworzenie dobrego zaplecza serwisowego dla Emitenta, korzystna lokalizacja pod względem komunikacyjnym.

Źródło: Emitent

8.1.3. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

W okresie od listopada 2006 r. do grudnia 2008 r. Emitent zamierza zakupić ok. 40 – 45 nowych żurawi wieżowych w różnych klasach udźwigu (90 tm, 120 tm, 160 tm i 190 tm).

Planowane efekty:

- dywersyfikacja oferty i szersze niż dotychczas wejście na rynek projektów wymagających dużej liczby żurawi lub żurawi o dużych udźwigach,
- potrojenie przychodów i osiąganych zysków,
- zbudowanie bazy sprzętowej złożonej w 50% - 60% z nowych żurawi,
- ograniczenie kosztów konserwacji i napraw,

- zajęcie przez Spółkę czołowego miejsca wśród branżowych firm w Polsce i przejęcie znaczącego udziału w rynku.

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

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

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

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

9.1. Sytuacja finansowa Emitenta

Wyniki finansowe Emitenta

Tabela. Wyniki finansowe Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r.
(dane w tys. zł)

Wyniki finansowe	I-VI 2006	I-VI 205	2005	2004	2003
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	1.272	678	1.352	979	1.544
Zysk (strata) na sprzedaży	665	79	346	1	-319
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	664	162	990	-1.010	-12
Zysk (strata) netto	469	110	445	-1.407	-332

Źródło: Emitent

Sprawozdanie finansowe Spółki za 2003 r. wykazuje stratę w wysokości 332 tys. zł. Główny wpływ na stratę na sprzedaży miały wysokie koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.

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

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

Ze śródrocznych informacji finansowych wynika, że Emitent na koniec pierwszego półrocza 2006 r. wypracował na swej działalności gospodarczej wynik finansowy (469 tys. zł) wyższy od wyniku (110 tys. zł) za analogiczny okres 2005 r. o 359 tys. zł.

Ocena rentowności Emitenta

Przy ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela. Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r.

Wskaźniki rentowności	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Rentowność sprzedaży brutto	32,9%	20,3%	20,7%	16,6%	16,3%
Rentowność sprzedaży	17,2%	2,4%	5,3%	0,0%	-3,4%
Rentowność operacyjna sprzedaży	17,2%	4,9%	15,2%	-17,1%	-0,1%
Rentowność brutto	14,0%	4,2%	7,3%	-23,8%	-3,5%
Rentowność netto	12,1%	3,3%	6,8%	-23,8%	-3,5%
Rentowność aktywów	3,9%	1,3%	4,6%	-16,0%	-3,2%
Rentowność kapitału własnego	7,2%	2,6%	7,6%	-33,7%	-8,5%
Rentowność aktywów obrotowych	18,0%	2,9%	19,4%	-38,7%	-7,3%

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

W latach 2003 – 2005 Emitent notował coroczny wzrost wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto. Przyczyn tej sytuacji należy upatrywać m.in. w zmianie polityki sprzedażowej Spółki co do struktury źródeł przychodów (w 2003 roku 61,3 % przychodów generowanych było przez sprzedaż sprzętu – części zamiennych i elementów żurawi, natomiast w latach 2004 i 2005 głównym źródłem przychodów stało się świadczenie usług wynajmu żurawi – odpowiednio 72,8% i 97,6%) oraz w zjawiskach rynkowych. Powyższe zmiany miały w latach 2003 i 2004 proporcjonalny wpływ na wartość wypracowanego w tych latach zysku brutto (rentowność sprzedaży brutto odpowiednio 16,3% oraz 16,6%), natomiast w 2005 r. zyski uzyskiwane głównie ze sprzedaży usług wynajmu żurawi pozwoliły na wypracowanie rentowności sprzedaży brutto na poziomie 20,7%.

Różnica pomiędzy poziomem rentowności sprzedaży Emitenta w roku 2005 w porównaniu do roku 2004 wynika z faktu wypracowania w 2004 r. relatywnie bardzo niskiego zysku na sprzedaży, co przy stosunkowo wysokich kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu, odbiło się na osiągnięciu znikomego zysku na sprzedaży.

Natomiast brak rentowności sprzedaży w 2003 r. należy przypisać głównie relatywnie wysokim kosztom ogólnego zarządu (1.153 tys. zł.) oraz kosztom sprzedaży (710 tys. zł).

Wypracowanie wysokiego wskaźnika rentowności operacyjnej sprzedaży w 2005 r. na poziomie 15,2%, było możliwe dzięki wypracowaniu zysku na sprzedaży wspartego znacząco zyskiem na pozostałej działalności operacyjnej (głównie poprzez sprzedaż środków trwałych).

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

W 2003 r. nie odnotowano rentowności operacyjnej sprzedaży co było skutkiem m.in. stosunkowo niewielkiego zysku ze sprzedaży środków trwałych, który nie wystarczył na pokrycie straty na sprzedaży.

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

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

W 2003 r. odnotowano brak rentowności brutto i netto. Wpływ na to miała strata na działalności operacyjnej oraz relatywnie wysoki poziom kosztów finansowych w porównaniu do przychodów finansowych.

Osiągnięcie wyższego poziomu wartości wskaźników rentowności w I półroczu 2006 r. w porównaniu do analogicznych wskaźników z I półrocza 2005 r. przypisać należy głównie wzrostowi koniunktury

na polskim rynku budowlanym, czego wynikiem jest znaczący wzrost stawek uzyskiwanych z wynajmu żurawi wieżowych. Według szacunków Emitenta, tylko w okresie I półrocza 2006 r. stawki te wzrosły przeciętnie o około 40%, osiągając poziom występujący dotychczas wyłącznie na rynku niemieckim. Efektem zwiększonego popytu jest jednak także kilkudziesięcioprocentowy wzrost cen sprzętu używanego. Przy niskim koszcie finansowania, wpływ wzrostu kosztów zakupu sprzętu na rentowność wynajmu jest jednak ograniczony. W 2005 odnotowano rentowność aktywów, kapitału własnego, aktywów obrotowych, podczas gdy w latach 2003 oraz 2004 tej rentowności nie odnotowano.

9.2. Wynik operacyjny

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

Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Emitenta w latach 2003-2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan za okres					Dynamika		
	I – VI 2006	I – VI 2005	2005	2004	2003	I – VI 2006/ I – VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3.870	3.331	6.533	5.912	9.494	116,2%	110,5%	62,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	3.720	3.262	6.378	4.304	3.675	114,0%	148,2%	117,1%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	150	69	155	1.608	5.819	219,5%	9,6%	27,6%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	2.598	2.653	5.181	4.933	7.950	97,9%	105,0%	62,1%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	1.272	678	1.352	979	1.544	187,7%	138,1%	63,4%
Koszty sprzedaży	78	75	154	157	710	104,7%	98,1%	22,1%
Koszty ogólnego zarządu	529	524	852	821	1.153	101,0%	103,8%	71,2%
Zysk/strata netto ze sprzedaży	665	79	346	1	-319	836,8%	24.319,3%	-
Pozostałe przychody operacyjne	20	352	1.334	1.401	2.650	5,8%	95,2%	52,9%
Pozostałe koszty operacyjne	21	269	690	2.412	2.343	7,7%	28,6%	102,9%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	664	162	990	-1.010	-12	410,5%	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

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

Bezpośrednią przyczyną poważnych zmian w zakresie kształtowania się wyniku operacyjnego Emitenta: spadku poziomu straty z działalności operacyjnej z poziomu 12 tys. zł w 2003 r. do straty w wysokości 1.010 tys. zł w 2004 r., a następnie wzrostu do poziomu zysku o wartości 990 tys. zł w 2005 r., było w 2004 roku utworzenie przez Emitenta odpisów aktualizacyjnych na należności trudnościagalne w wysokości 1.261 tys. zł.

Poza tym istotny wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta miały zjawiska zachodzące na rynku wynajmu maszyn budowlanych, w tym żurawi wieżowych.

Rynek wynajmu maszyn budowlanych, w tym żurawi wieżowych, ma charakter cykliczny. W okresach koniunktury budowlanej zwiększony popyt na sprzęt prowadzi do wzrostu cen, uzasadniając wzmożone zakupy maszyn i urządzeń. Dekoniunktura powoduje zmniejszenie stopnia wykorzystania sprzętu, prowadząc do spadku cen jego wynajmu.

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

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

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

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

Wynajem żurawi wieżowych stanowi główne źródło przychodów Emitenta - Przychody netto ze sprzedaży usług (wynajem żurawi) wynosiły w roku 2005 6.378 tys. zł, w 2004 r. - 4.304 tys. zł, a w 2003 r. - 3.675 tys. zł. Charakteryzują się one wzrostem w całym okresie dotychczasowej działalności. Wzrost ten był wynikiem zwiększenia ilości sprzętu stawianego do dyspozycji klientów, poprawą stopnia jego wykorzystania oraz (począwszy od końca 2005 roku) rosnącymi stawkami wynajmu. W latach 2003-2004 Emitent osiągał znaczące przychody ze sprzedaży sprzętu (sprzedaż części zamiennych i elementów żurawi) zakupionego w Niemczech. Zyski z tej działalności miały istotny wpływ na wynik finansowy w początkowym okresie działalności, kiedy przychody z wynajmu nie wystarczały na pokrycie pełnych kosztów operacyjnych.

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

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

- a) zakres i formy wspierania budownictwa mieszkaniowego, wpływające na popyt na rynku pierwotnym (plan budowy 3 mln mieszkań, zwiększenie nakładów inwestycyjnych w dużych miastach, zmiany w polityce dotyczącej planów zagospodarowania przestrzennego),
- b) struktura wydatków budżetowych, determinująca poziom nakładów na infrastrukturę,
- c) wysokość obciążeń podatkowych związanych z zakupem usług budowlanych, wpływająca na popyt na te usługi,
- d) przeznaczenie i sposób wykorzystania funduszy strukturalnych, wyznaczające skalę budownictwa związanego z infrastrukturą,
- e) polityka finansowa (podaż i koszt pieniądza), wpływająca na decyzje inwestycyjne oraz koszt finansowania.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Kapitał Emitenta w ujęciu historycznym przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Źródła kapitału Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł)

	Stan na koniec					Dynamika		
	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003	I-VI 2006/ I-VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
Kapitał własny	6.556	4.290	5.890	4.180	3.897	152,8%	140,9%	107,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.514	4.337	3.828	4.626	6.621	127,2%	82,7%	69,9%
- Rezerwy na zobowiązania	99	0	58	0	0	-	-	-
- Zobowiązania długoterminowe	3.198	878	1.600	883	1.522	364,2%	181,2%	58,0%
- Zobowiązania krótkoterminowe	2.217	3.458	2.170	3.720	5.090	64,1%	58,3%	73,1%
- Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	23	9	-	-	255,8%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

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

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

W 2003 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 48,4%, kapitały własne 37,1%, zobowiązania długoterminowe 14,0% oraz rozliczenia międzyokresowe 0,1% wartości pasywów.

Strukturę kapitałów własnych w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Kapitały własne Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł)

	Stan na koniec					Dynamika		
	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003	I-VI 2006/ I-VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
A. Kapitał własny	6.556	4.290	5.890	4.180	3.897	152,8%	140,9%	107,3%
I. Kapitał podstawowy	6.845	5.878	6.648	5.878	4.188	116,5%	113,1%	140,4%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
III. Udziały (Akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-
IV. Kapitał zapasowy	0	152	152	152	0	-	100,0%	-

V. Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	-	-	-
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0	0	-	-	-
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-758	-1.850	-1.355	-443	41	41,0%	305,9%	-
VIII. Zysk (strata) netto	469	110	445	-1.407	-332	426,4%	-	423,8%
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	-	-	-

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W strukturze kapitału własnego wg stanu na 31.12.2005r., największy udział miał kapitał podstawowy stanowiący 112,9% wartości kapitału własnego, strata z lat ubiegłych stanowiła -23,0% wartości kapitałów własnych, zysk netto to 7,6% a kapitał zapasowy 2,6% wartości kapitałów własnych.

Strukturę zobowiązań w ujęciu historycznym, przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Zobowiązania Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł).

	Stan na koniec					Dynamika		
	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003	I-VI 2006/ I-VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5.514	4.337	3.828	4.626	6.621	127,2%	82,7%	69,9%
I. Rezerwy na zobowiązania	99	0	58	0	0	-	-	-
3. Pozostałe rezerwy	99	0	58	0	0	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	3.198	878	1.600	883	1.522	364,2%	181,2%	58,0%
1. Wobec jednostek powiązanych	0	378	0	323	922	-	-	35,0%
2. Wobec pozostałych jednostek	3.198	500	1.600	560	600	639,6%	285,7%	93,3%
2a) Kredyty i pożyczki	81	500	81	560	600	16,2%	14,5%	93,3%
2c) inne zob. finansowe	3.117	0	1519	0	0	-	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	2.217	3.458	2.170	3.720	5.090	64,1%	58,3%	73,1%
1. Wobec jednostek powiązanych	82	562	81	425	791	14,6%	19,1%	53,7%
1a) Z tytułu dostaw i usług	0	0	14	2	64	-	700,0%	3,1%
1b) Inne	82	562	67	423	727	14,6%	15,8%	58,2%
2. Wobec pozostałych jednostek	2.135	2.896	2.089	3.295	4.299	73,7%	63,4%	76,6%
2a) Kredyty i pożyczki	260	228	230	440	0	114,2%	52,3%	-
2c) Inne zobowiązania finansowe	321	0	414	0	0	-	-	-
2d) Z tytułu dostaw i usług	1.240	2.225	1.184	2.488	3.777	55,7%	47,6%	65,9%
2g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	275	412	225	342	130	66,7%	65,8%	263,1%

2h) Z tytułu wynagrodzeń	38	32	36	25	32	119,8%	144,0%	78,1%
2i) Inne	1	0	0	0	360	-	-	-
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	23	9	-	-	255,6%
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	23	9	-	-	255,6%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W roku 2005 największy udział w zobowiązaniach ogółem stanowiły zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 56,7% zobowiązań ogółem. W 2004 roku stosunek ten wynosił 80,4%, natomiast w 2003 roku 76,9%. Zobowiązania długoterminowe utrzymywane były w 2005 r. na wysokim poziomie, kiedy to stanowiły 41,8%, natomiast na koniec 2004 roku ich udział w zobowiązaniach ogółem wynosił 19,1%, a w 2003 roku stanowiły 23,0% zobowiązań ogółem. Rezerwy na zobowiązania stanowiły na koniec 2005 r. 1,5% wartości zobowiązań. Rozliczenia międzyokresowe notowano na koniec lat 2004 i 2003 kiedy to stanowiły odpowiednio 0,5% i 0,1% wartość zobowiązań ogółem.

W poniższej tabeli przedstawiono źródła kapitałów Emitenta.

Tabela. Źródła kapitałów Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł)

	Stan na koniec									
	I – VI 2006		I – VI 2005		2005		2004		2003	
Kapitały własne	6.556		4.290		5.890		4.180		3.897	
Rezerwy na zobowiązania	99		0		58		0		0	
Zobowiązania długoterminowe	3.198		878		1.600		883		1.522	
- kredyty i pożyczki:	81		560		81		560		600	
	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	81	Wiertnicza 126 Sp. z o.o. (pożyczka)	500	BPH S.A. (kredyt inwestycyjny)	81	Wiertnicza 126 Sp. z o.o. (pożyczka)	500	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	600
			Jan Koprowski (pożyczka)	60			Jan Koprowski (pożyczka)	60		
- inne zobowiązania finansowe:	3.117		0		1.519		0		0	
- inne zobowiązania	0		318		0		323		922	
Zobowiązania krótkoterminowe	2.217		3.458		2.170		3.720		5.090	
- kredyty i pożyczki:	280		454		230		440		0	
	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	65	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	190	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	130	BISE S.A. (kredyt obrotowy)	260		
	Jan Koprowski (pożyczka)	20	Jan Koprowski (pożyczka)	105	Jan Koprowski (pożyczka)	90	Jan Koprowski (pożyczka)	180		
	BPH (kredyt inwestycyjny)	5	Krzysztof Gołucki (pożyczka)	121	BPH (kredyt inwestycyjny)	10				

	ING BSK S.A. (limit zadłużenia)	190	BPH S.A. (limit w rachunku bieżącym)	38					
- inne zobowiązania finansowe:		321		0		414		0	0
- zobowiązania handlowe		1.240		2.225		1.198		2.490	3.777
- inne zobowiązania		376		779		328		790	1.313
Rozliczenia międzyokresowe		0		0		0		23	9

Źródło: Emitent

10.2. Ocena płynności Emitenta

Majątek obrotowy Emitenta

Tabela. Majątek obrotowy Emitenta w ujęciu wartościowym w latach 2003 – 2005 oraz w I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (tys. zł)

Aktywa obrotowe	Stan na koniec					Dynamika		
	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003	I-VI 2006/ I- VI 2005	2005/ 2004	2004/ 2003
B. Aktywa obrotowe	2.601	3.778	2.288	3.639	4.514	68,9%	52,2%	80,6%
I. Zapasy	0	0	7	105	0	-	7,1%	-
II. Należności krótkoterminowe	1.970	3.088	1.339	2.563	3.957	63,8%	52,2%	64,8%
III. Inwestycje krótkoterminowe	51	6	389	76	135	840,7%	509,6%	56,6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	579	684	553	895	422	84,7%	61,8%	212,2%

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Bilansowy stan aktywów obrotowych w 2005 roku znacząco obniżył się w porównaniu do lat poprzednich, co związane było głównie ze spadkiem stanu należności krótkoterminowych.

W strukturze aktywów obrotowych w 2005 roku najwyższą wartościowo pozycję stanowiły należności krótkoterminowe, stanowiące 58,5% wartości aktywów obrotowych (w latach 2004 i 2003 odpowiednio 70,4% oraz 87,7%).

Drugą, co do wartości, pozycję wśród aktywów obrotowych zajmowały rozliczenia międzyokresowe stanowiące na koniec 2005 r. 24,1% wartości aktywów obrotowych (w latach 2004 i 2003 odpowiednio 24,6% oraz 9,3%).

Inwestycje krótkoterminowe na koniec 2005 r. stanowiły 17,0% wartości aktywów obrotowych (w latach 2004 i 2003 odpowiednio 2,1% oraz 3,0%).

Zapasy na koniec 2005 r. stanowiły jedynie 0,3% wartości aktywów obrotowych (w 2004 r. stanowiły 2,9% wartości aktywów obrotowych).

Sprawność zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela. Wskaźniki sprawności zarządzania (w dniach) w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r.

	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Cykl rotacji zapasów	0	4	4	4	0
Cykl inkasa należności	77	153	109	201	152
Cykl spłaty zobowiązań	152	244	207	322	229

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

Płynność Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r.

	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,1	1,1	1,0	0,9
Wskaźnik przyspieszonej płynności	0,9	0,9	0,8	0,7	0,8
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0

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

Poziom zadłużenia Emitenta

Przy ocenie płynności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

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

Tabela. Struktura zadłużenia Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł)

Zobowiązania	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Zobowiązania długoterminowe	3.198	878	1.600	883	1.522
- w tym kredyty i pożyczki	81	560	81	560	600
Zobowiązania krótkoterminowe	2.217	3.458	2.170	3.720	5.090
- w tym kredyty i pożyczki	280	454	230	440	0

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Tabela. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w latach 2003 – 2005 oraz w I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r.

	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	44,9%	50,3%	38,8%	52,3%	62,9%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	26,5%	10,2%	16,5%	10,0%	14,5%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	18,4%	40,1%	22,3%	42,2%	48,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	82,6%	101,1%	64,0%	110,1%	169,7%

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

Emitent kredytuje swoją działalność głównie kapitałami własnymi stanowiącymi na koniec 2005 roku 60,6% wartości pasywów, zobowiązania długoterminowe stanowiły na koniec 2005 r. 16,5% wartości pasywów, a zobowiązania krótkoterminowe stanowiły na koniec 2005 roku 22,3% wartości pasywów.

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

Przepływy pieniężne w okresie 1.01.2003r. – 31.12.2005r. oraz w okresie I-VI 2005r. i I-VI 2006r., przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta za lata 2003 – 2005 oraz I-VI 2006 r. i I-VI 2005 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I-VI 2006	I-VI 2005	2005	2004	2003
Przeływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej	395	-122	1.689	-1.112	726
Zysk/strata netto	469	110	445	-1.407	-332
Korekty razem	-73	-233	1.244	295	1 058
W tym: Amortyzacja	321	313	911	636	605
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2.359	151	-2.686	709	-903
Wpływy	0	332	1.027	1.399	4.847
Wydatki	-2.359	-182	-3.713	-690	-5.750

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1.626	-99	1.310	344	307
Wpływy	4.440	780	4.439	4.653	2.774
Wydatki	-2.814	-879	-3.129	-4.309	-2.467
Przepływy pieniężne netto razem	-338	-99	313	-59	130
Środki pieniężne na początku roku obrotowego	389	76	76	135	5
Środki pieniężne na koniec okresu	51	6	389	76	135

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Opis przepływów pieniężnych w okresach:

2003 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2003 roku, nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych (o kwotę 130 tys. zł). Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miało nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (wpływ gotówki) na kwotę około 5.750 tys. zł. Istotne znaczenie na stan środków pieniężnych na koniec okresu, miało również zbycie posiadanych wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (wpływ środków pieniężnych w wysokości 4.847 tys. zł), wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem pożyczek i kredytów w wysokości 3.968 tys. zł, jak również zmiana stanu należności na kwotę – 3.419 tys. zł.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (726 tys. zł). Stratę netto (332 tys. zł) skorygowano o kwotę 1.058 tys. zł (w tym amortyzacja 605 tys. zł).

Zanotowano ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej (- 903 tys. zł). Miało to związek z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych i sprzedażą posiadanych rzeczowych aktywów trwałych.

Zanotowano dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej (307 tys. zł). Miało to związek z wpływami netto uzyskanymi głównie z wydania udziałów.

2004 r.

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

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

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

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

2005 r.

W wyniku prowadzonej przez Emitenta działalności w 2005 roku, nastąpił wzrost stanu środków pieniężnych o 313 tys. zł. Największy wpływ na stan środków pieniężnych na koniec okresu miało

nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych za kwotę 3.713 tys. zł oraz spłaty kredytów i pożyczek.

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

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

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

10.4. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. w strukturze finansowania działalności Emitenta, kapitały obce stanowiły 45% wartości pasywów.

Emitent przewiduje, że w kolejnych latach nastąpi wyraźne ograniczenie finansowania obcego. Istniejące wyspecyfikowane w tabeli poniżej kontrakty leasingu i umowa kredytowe będą realizowane zgodnie ze swoimi harmonogramami aż do ich wygaśnięcia a potrzeby finansowe związane z planowanymi inwestycjami zaspokoi podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Serii C oraz dalszy wzrost zysków, co skutkować będzie zwiększeniem udziału kapitałów własnych w przyszej strukturze finansowania.

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

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

Tabela. Realizowane umowy leasingowe wg stanu na dzień 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Data zawarcia umowy	Przedmiot leasingu	Wartość początkowa przedmiotu leasingu (w zł)	Kwota zobowiązania na 30.09.2006 (w zł)	Miesięczna opłata leasingowa netto (w zł)	Wartość rezydualna (w zł)	Termin spłaty
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	lipiec 2004	Żuraw Wolffkran WK 122 SL	327.881,84	168.719,54	3.838,29	65.576,37	lipiec 2009
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	lipiec 2004	Żuraw Wolffkran WK 192 SL	369.831,03	200.247,88	4.635,12	73.966,21	lipiec 2009
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	wrzesień 2004	Żuraw Wolffkran WK 192 SL	353.479,24	193.853,56	4.172,34	70.695,85	wrzesień 2009
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	wrzesień 2004	Żuraw Liebherr 91 EC	230.000,00	133.694,77	3.145,47	46.000,00	wrzesień 2009
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	wrzesień 2004	Żuraw Wolffkran WK 122 SL	341.939,08	187.523,03	4.255,20	68.387,82	wrzesień 2009
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	październik 2004	Żuraw Wolffkran WK 91 SL	235.000,00	138.436,85	3.302,00	47.000,00	październik 2009
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	październik 2004	Żuraw Wolffkran WK 91 SL	242.907,50	132.308,84	2.892,30	48.581,50	październik 2009

VB Leasing Polska S.A.	listopad 2004	Samochód Peugeot Partner	62.040,16	11.883,01	1.803,05	.620,40	kwiecień 2007
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	grudzień 2004	Żuraw Wolffkran WK 91 SL	230.000,00	141.025,00	3.305,27	46.000,00	grudzień 2009
BRE Leasing Sp. z o.o.	grudzień 2004	Żuraw Wolffkran WK 192 SL	430.400,00	222.373,36	5.305,05	64.560,00	grudzień 2009
BRE Leasing Sp. z o.o.	czerwiec 2005	Żuraw Wolffkran WK 92 SL	217.000,00	122.062,47	2.706,59	32.550,00	czerwiec 2010
EFH Leasing S.A.	styczeń 2006	Samochód Land Rover	145.876,00	123.421,30	2.497,66	29.175,20	styczeń 2011
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	kwiecień 2006	Żuraw Wolffkran WK 92 SL	260.000,00	208.000,00	4.304,30	65.000,00	kwiecień 2010
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	kwiecień 2006	Żuraw Terex Comedil CTT-91	522.908,70	454.930,56	7.504,42	156.872,61	maj 2011
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	kwiecień 2006	Żuraw Terex Comedil CTT-91	514.457,88	456.948,85	6.142,63	154.337,36	maj 2013
BRE Leasing Sp. z o.o.	czerwiec 2006	Żuraw Wolffkran WK 91 SL	490.092,05	431.720,95	7.210,76	122.523,01	czerwiec 2011
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	kwiecień 2006	Żuraw Terex Comedil CTT-91	542.090,71	493.302,55	6.472,56	162.627,21	wrzesień 2013
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	lipiec 2006	Żuraw Terex Comedil CTT-91	546.338,51	491.704,66	6.528,77	191.218,48	wrzesień 2012
EFH Leasing S.A.	sierpień 2006	Samochód Skoda Fabia Combi	31.900,00	26.159,77	842,73	319,00	sierpień 2009
EFH Leasing S.A.	sierpień 2006	Samochód Skoda Fabia Combi	31.900,00	26.159,77	842,73	319,00	sierpień 2009
EFH Leasing S.A.	sierpień 2006	Samochód Skoda Fabia Combi	31.900,00	26.159,77	842,73	319,00	sierpień 2009
EFH Leasing S.A.	sierpień 2006	Samochód Skoda Fabia Combi	31.900,00	26.159,77	842,73	319,00	sierpień 2009
EFH Leasing S.A.	wrzesień 2006	Samochód Mercedes S 320 CDI	155.000,00	139.500,00	4.406,29	1.550,00	wrzesień 2009

Źródło: Emitent

Uzupełniającym źródłem zewnętrznego finansowania działalności Emitenta są kredyty i pożyczki.

Tabela. Realizowane umowy kredytowe i pożyczki zaciągnięte przez Emitenta wg stanu na 30.09.2006 r.

Nazwa jednostki	Data zawarcia umowy	Rodzaj i cel kredytu	Wysokość przyznanego kredytu (w zł)	Kwota zobowiązania na 30.09.2006 (w zł)	Miesięczna rata spłaty	Termin spłaty
BPH S.A.	sierpień 2005	inwestycyjny - zakup samochodu dostawczego	95.000,00	83.339,30	raty annuity (zmiennie kapitałowe i zmiennie odsetkowe)	sierpień 2012
BPH S.A.	maj 2005	limit zadłużenia w rachunku bieżącym	50.000,00	36.147,76	xxx	maj 2007
ING BANK SŁĄSKI S.A.	marzec 2006	limit zadłużenia w rachunku bieżącym	500.000,00	400.069,41	xxx	marzec 2007 (300.000,00) oraz listopad 2006 (200.000,00)
BISE S.A.	lipiec 2004	kredyt obrotowy ze schodzącym saldem	300.000,00	32.500,00	pozostała do spłaty 1 rata kwartalna 32 500,00 zł	grudzień 2006

Źródło: Emitent

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

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

10.6. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań

Opis źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania planowanych inwestycji

Obecnie realizowana inwestycja zakupu 2 żurawi TEREX COMEDIL o łącznej wartości 1.074 tys. zł zostanie zrealizowana w formie leasingu operacyjnego. Poniżej przedstawiono charakterystykę zawartego kontraktu dotyczącego powyższego finansowania.

Tabela. Umowa leasingowa dotycząca planowanej inwestycji

Nazwa jednostki	Data zawarcia umowy	Przedmiot leasingu	Wartość początkowa przedmiotu leasingu (w zł)	Oплата wstępna	Okres leasingu	Wartość rezydualna	Termin spłaty
ING Lease Polska S.A.	lipiec 2006	2 Żurawie Terex Comedil CTT-91	1.074.000,00	10%	72 miesiące	30%	wrzesień 2012

Źródło: Emitent

Zgodnie z przedstawionymi wcześniej zamierzeniami Emitenta przyszłe inwestycje zakupu żurawi wieżowych kosztować mają około 25 – 28 mln zł. Wydatki te zostaną sfinansowane w znaczącej kwocie ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C (około 25 mln zł po odliczeniu kosztów emisji) oraz ze środków własnych generowanych z działalności operacyjnej (zys netto wypracowany w latach 2006 – 2008 powiększony o amortyzacje i pomniejszony o deklarowaną przez Zarząd dywidendę). W przypadku przekroczenia ustalonego limitu wydatków, część nabywanych żurawi wieżowych zostanie sfinansowana zadłużeniem długoterminowym w formie leasingu lub kredytu.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

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

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

11.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

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

12. Informacje o tendencjach

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

W I półroczu 2006 r. Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 3.870 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 469 tys. zł. Zarówno przychody, jak i zysk netto były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody wzrosły w stosunku do I półrocza 2005 r. o 16,2%, zaś zysk netto – o 324,2%. Tak znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem zapotrzebowania przedsiębiorstw budowlanych na usługi wynajmu żurawi w tym okresie. Wzrosła również rentowność prowadzonej działalności. Rentowność działalności operacyjnej wyniosła w I półroczu 2006 r. 17,2% i była wyższa niż w I półroczu 2005 r. (4,9%) oraz w całym 2005 r. (15,2%).

Poziom zapasów na koniec I półrocza kształtował się w na minimalnym poziomie, co związane jest z charakterem prowadzonej przez Emitenta działalności, podobnie jak w I półroczu 2005 roku.

Poziom kosztów sprzedanych usług i towarów na koniec I półrocza wynosił 2.598 tys. zł, co oznacza, że w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, poziom tych kosztów obniżył się nieznacznie o 2,1%. Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu na koniec I półrocza 2006 r. wynosiły odpowiednio 78 tys. zł i 529 tys. zł, co oznacza, że w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego uległy nieznacznemu wzrostowi odpowiednio 4,0% i 1,0%. Znacznemu obniżeniu uległy pozostałe koszty operacyjne, wynoszące na koniec I półrocza 2006 r. 21 tys. zł., w porównaniu do kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego kiedy to pozostałe koszty operacyjne wyniosły 269 tys. zł (spadek o 92,2%). Związane to było głównie z odnotowaną na koniec I półrocza 2005 r. stratą ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 188 tys. zł. Koszty finansowe na koniec I półrocza 2006 r. wyniosły 106 tys. zł., co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego oznacza wzrost ich poziomu o 19,1%.

Zdaniem Zarządu Emitenta po zakończeniu I półrocza 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu kontynuowane były pozytywne tendencje w sprzedaży i jej relacji do kosztów działalności Emitenta, które potwierdzają prawidłowość sporządzonej prognozy zaprezentowanej w Rozdziale 13 Dokumentu Rejestracyjnego.

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

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

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1. Prognozy finansowe

Prognozy finansowe zostały przygotowane na zasadach zapewniających ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

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

- kwota pozyskana z emisji Akcji Serii C wynosić będzie minimum 25 mln zł.,
- zrealizowane zostaną inwestycje opisane w pkt 5.2.3 rozdziału III,
- ceny wynajmu żurawi przyjęto wg uzyskiwanych wartości w kontraktach realizowanych w I połowie 2006 r.
- ceny wynajmu żurawi utrzymane zostaną przynajmniej na poziomie z I połowy 2006 r. – w obecnej sytuacji rynkowej zmiana cen może być jedynie progresywna, a więc jej wpływ na prognozowane wyniki dodatni,
- zachowany zostanie stopień wykorzystania bazy sprzętowej na poziomie 95% (występujący w działalności operacyjnej Emitenta w okresie 2003 – 2006) – w obecnej sytuacji rynkowej wzrostu liczby inwestycji i stabilnej globalnej liczby żurawi nie jest możliwe zmniejszenie stopnia wykorzystania maszyn,
- kontynuowana będzie polityka ścisłej kontroli kosztów operacyjnych,
- w prognozowanym okresie zbędne będzie zaciąganie nowych długoterminowych zobowiązań finansowych,
- Emitent prowadzić będzie dotychczasową działalność podstawową świadczenia usług wynajmu żurawi budowlanych – nie wzięto pod uwagę ewentualnie występujących incydentalnie w historii Emitenta przypadków transakcji handlowych sprzętem dźwigowym; wpływ ich występowania w przyszłości może być wyłącznie pozytywny dla uzyskiwanych wyników,
- nie zakłada się dywersyfikacji działalności w inne branże,

2. Założenia do prognozowanych informacji, niezależne od Emitenta:

- rynek budowlany pozostanie przynajmniej na poziomie z I półrocza 2006 r. i nie pojawią się decyzje polityczne destabilizujące tę sytuację,
- brak ograniczeń administracyjnych dotyczących branży wynajmu żurawi,
- zachowany zostanie poziom cen usług podwykonawców Emitenta – ewentualny wzrost tych cen jest determinowany przez wzrost cen wynajmu żurawi, a więc zachowany zostanie przynajmniej obecny poziom uzyskiwanych marży,
- kurs złotego w stosunku do euro oscylował będzie na poziomie bliskim 4,00 zł - 4,10 zł – ceny nabywanych nowych żurawi prognozuje się przy tym poziomie kursu walutowego,

Tabela. Prognoza podstawowych wielkości rachunku wyników i bilansu w latach 2006-2008 (w tys. zł).

	2006	2007	2008
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	8.780	15.372	19.632
Koszty działalności operacyjnej	7.259	11.731	14.711
<i>w tym: amortyzacja</i>	738	1.579	2.273
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1.520	3.641	4.922

Koszty finansowe	297	365	342
Zysk (strata) brutto	1.200	3.275	4.580
Zysk (strata) netto	1.000	2.653	3.710
Suma bilansowa	38.958	41.642	44.431
Rzeczowe aktywa trwałe	11.290	30.991	33.198
Kapitał (fundusz) własny	32.087	34.740	38.450

Źródło: Emitent

13.2. Raport niezależnego biegłego rewidenta dotyczący prognoz sporządzonych przez Emitenta

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA

Dokonałiśmy sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych na rok 2006, 2007 i 2008 EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA, na które składają się oparte na znaczących szacunkach prognozy następujących pozycji rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku:

	2006	2007	2008
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	8 780	15 372	19 632
Koszty działalności operacyjnej	7 259	11 731	14 711
<i>w tym: amortyzacja</i>	738	1 579	2 273
Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 520	3 641	4 922
Koszty finansowe	297	365	342
Zysk (strata) brutto	1 200	3 275	4 580

Zysk (strata) netto	1 000	2 653	3 710
Suma bilansowa	38 958	41 642	44 431
Rzeczowe aktywa trwałe	11 290	30 991	33 198
Kapitał (fundusz) własny	32 087	34 740	38 450

Podane wyżej prognozowane informacje finansowe uwzględniają prognozę wyników za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku.

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto odpowiada Zarząd EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA. Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w formie planu na rok 2006, 2007 i 2008 opartych na znaczących szacunkach.

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

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym i przedstawienia ich potencjalnym Inwestorom. Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy do sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

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

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

Biegły Rewident
Emil Biel
nr ewid. 9175/6401

Emil Biel
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9175/6401
BIEL audyt sp. z o.o.
Ul.W.Sławka 3a
30 – 633 Kraków

Kraków, dnia 12 września 2006 roku

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

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

14.1.1. Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

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

Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu

Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu Emitenta od dnia 31 maja 2004 r. (wówczas Prezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejszem pracy Grzegorza Żółcika jest siedziba Emitenta przy ul. Kierbedzia 4 w Warszawie. Grzegorz Żółcik nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Grzegorzem Żółcikiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta.

Grzegorz Żółcik ma 45 lat. Posiada wykształcenie średnie. Ukończył XV Liceum Ogólnokształcące im. N. Żmichowskiej w Warszawie, Policealne Studium Hotelarskie oraz następujące kursy: (i) Negocjacje w handlu zagranicznym – 1985 r. – Centrum doskonalenia kadr kierowniczych Ministerstwa Handlu Zagranicznego, (ii) Aspekty i zastosowania analizy finansowej – 1991 r. – Effect Sp. z o.o., (iii) Analiza finansowa kontraktów – 1992 r. – Effect Sp. z o.o. W latach 1983-1988 pracował jako stażysta, planista oraz handlowiec w spółce Budimex Sp. z o.o. w Warszawie. Następnie w latach 1988-1998 związany był ze spółką Budimex S.A., gdzie awansował od pozycji Specjalisty ds. Handlowych, poprzez Pełnomocnika rynku słowackiego, Głównego Specjalistę ds. ekonomiczno-finansowych, do I Zastępcy Dyrektora Generalnego ds. finansowo-handlowych Oczyszczalni Ścieków w Gdańsku. W roku 1996 Grzegorz Żółcik pracował jako likwidator w spółce Poldom Sp. z o.o. w Gdyni. Pomiędzy 1998 a 2000 rokiem piastował funkcję Dyrektora Naczelnego oraz Prezesa Zarządu spółki Budimex Olsztyn S.A.. Kolejne miejsca zatrudnienia Grzegorza Żółcika to: 2000-2001 Mostostal Warszawa S.A. – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji, 2001-2003 Pascal Polska Sp. z o.o. – Dyrektor, 2003-2004 Megachemie S.A. - Dyrektor Zarządzający.

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

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

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

Aleksander Tomasz Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu

Aleksander Wierzbowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od września 2003 r. (wówczas Wiceprezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.). Miejscem pracy Aleksandra Wierzbowskiego jest siedziba Emitenta przy ul. Kierbedzia 4 w Warszawie. Aleksander Wierzbowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta, ani innej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Aleksandrem Wierzbowskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Emitenta lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, za wyjątkiem powiązania Aleksandra Wierzbowskiego z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta Mirosławem Wierzbowskim, który jest rodzonym bratem Aleksandra Wierzbowskiego.

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

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

W okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa, poza wyrokiem skazującym z dnia 12 lipca 2005 roku za z art. 233 § 1 w związku z art. 12 kodeksu karnego (składanie fałszywych zeznań). Wyrok orzeczono w związku z wypadkiem drogowym, w którym uczestniczył Aleksander Wierzbowski oraz osoba z nim spokrewniona. Ponadto, w okresie ostatnich pięciu lat: (i) Aleksander Wierzbowski nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osobą zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat znalazły się w upadłości, zarządzie komisyjnym lub likwidacji, (ii) w stosunku do Aleksandra Wierzbowskiego nie wniesiono żadnego oficjalnego oskarżenia publicznego (w tym nie wniesiono aktu oskarżenia, ani nie skierowano do sądu wniosku o warunkowe umorzenie postępowania), Aleksander Wierzbowski nie ponosił żadnych sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), (iii) Aleksander Wierzbowski nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- 1) Mirosław Jerzy Wierzbowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- 2) Sławomir Ludwikowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- 3) Jan Maria Koprowski – Sekretarz Rady Nadzorczej;
- 4) Krzysztof Wiesław Gołucki – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Stanisław Dobrzański – Członek Rady Nadzorczej.

Mirosław Wierzbowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

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

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

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

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - Prezes Zarządu;
2. EFH Leasing S.A. - Prezes Zarządu;
3. Mazury NON STOP Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
4. Zakopane Leasing Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
5. EFH-1 Sp. z o.o. - Członek Zarządu;
6. EFH-5 Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
7. EFH-6 Sp. z o.o. - Prezes Zarządu;
8. EFH-8 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
9. EFH-9 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu;
10. KA-NA Gis Sp. z o.o. – Członek Zarządu.

Powyżej wskazane funkcje Mirosław Wierzbowski pełni również obecnie.

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

Mirosław Wierzbowski prowadzi również następującą działalność gospodarczą: Mirosław Wierzbowski - doradztwo gospodarcze i inwestycyjne oraz Mirosław Wierzbowski – działalność hodowlana - hodowla dzików.

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

Sławomir Ludwikowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

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

Sławomir Ludwikowski ma 47 lat. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Handlu Zagranicznego oraz Studium Doktoranckie Gospodarki Światowej Szkoły Głównej Planowania i Statystyki. Umiejętności uzasadniające powierzenie Sławomirowi Ludwikowskiemu funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta wynikają z doświadczenia zdobytego podczas pracy na wymienionych niżej stanowiskach. W latach 1991 – 1993 Sławomir Ludwikowski pełnił funkcję Prezesa Zarządu oraz Przewodniczącego Komitetu Kredytowego Banku Gospodarstwa Krajowego, zaś w latach 1993 – 2001 był Wiceprezesem Zarządu spółki Lazard Sp. z o.o. Następnie, w latach 1996 – 1998 Sławomir Ludwikowski sprawował funkcję Wiceprezesa Zarządu Narodowego Funduszu Inwestycyjnego nr 7 im. Kazimierza Wielkiego, a od roku 2002 do chwili obecnej pracuje na stanowisku przedstawiciela Bankroft Services UK LTD Przedstawicielstwo w Warszawie. Ponadto, Sławomir Ludwikowski prowadzi działalność gospodarczą w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi pod firmą Sławomir Ludwikowski Usługi Doradcze. Działalność ta nie ma charakteru konkurencyjnego wobec działalności Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Sławomir Ludwikowski pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych: wiceprezes

zarządu spółki Lazard Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wg oświadczenia, w okresie ostatnich pięciu lat Sławomir Ludwikowski nie był współnikiem żadnej spółki kapitałowej lub osobowej.

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

Jan Maria Koprowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

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

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

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

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

Krzysztof Wiesław Gołucki – Członek Rady Nadzorczej

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

Krzysztof Gołucki ma 55 lat. Posiada wykształcenie średnie. Ukończył Liceum Ogólnokształcące im. Jarosława Iwaszkiewicza w Nasielsku. W latach 1970-1975 Krzysztof Gołucki pracował jako zastępca kierownika transportu ds. zaopatrzenia i weryfikacji części zamiennych w Przedsiębiorstwie Budowy Huty Warszawy. Od roku 1988 do chwili obecnej prowadzi działalność gospodarczą: Krzysztof Gołucki – Transport Lądowy Pasażerski. Do roku 2005 Krzysztof Gołucki był współnikiem spółki Alunova Sp. z o.o. posiadającym 43% głosów na zgromadzeniu współników spółki.

Wg oświadczenia okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Gołucki nie pełnił żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych poza Emitentem. W okresie ostatnich pięciu lat Krzysztof Gołucki był współnikiem spółki ALUNOVA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obecnie Krzysztof Gołucki jest akcjonariuszem Emitenta.

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

Stanisław Dobrzański – Członek Rady Nadzorczej

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

Stanisław Dobrzański ma 57 lat. Posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Uniwersytet Marii Curie-Skłodowskiej w Lublinie oraz studia podyplomowe w Akademii Obrony Narodowej oraz w Szkole Głównej Handlowej. Umiejętności uzasadniające powierzenie Stanisławowi Dobrzańskiemu funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta wynikają z doświadczenia zdobytego podczas pracy na wymienionych niżej stanowiskach. W latach 1989-1992 Stanisław Dobrzański pełnił funkcję Dyrektora Zakładów Produkcyjno – Usługowych ORTUS, w latach 1993 – 1996 natomiast sprawował urząd Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Obrony Narodowej, a w latach 1996-1997 był Ministrem Obrony Narodowej. Pracował również jako doradca prezesa Banku Gospodarki Żywnościowej w latach 1998 – 2001. Od 2001 do 2006 roku Stanisław Dobrzański pełnił funkcję prezesa zarządu w spółce Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.

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

1. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. – Prezes Zarządu;
2. Polkomtel S.A. – Członek Rady Nadzorczej;
3. Exatel S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

4. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
5. Leasing System Sp. z o.o. - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
6. PSE Serwis S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej.

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

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

14.1.3. Inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Brak jest osób zarządzających wyższego szczebla innych aniżeli członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczeni do zarządzania swoją działalnością.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskazane powyżej ograniczenia zbywalności akcji nie mają charakteru umowy.

Dotychczasowi akcjonariusze złożyli natomiast na piśmie jednostronne oświadczenia woli, że nie zamierzają zbywać posiadanych Akcji Emitenta w określonych terminach. Zamiany dotychczasowych akcjonariuszy mają charakter deklaracyjny.

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

15.1. Wysokość wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta lub jej podmiotów zależnych

W poniższej tabeli przedstawiono wysokość wynagrodzenia wypłaconego członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla 2005 roku.

Tabela. Wynagrodzenia wypłacone poszczególnym członkom organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w 2005 roku (w zł)

Pełniona funkcja	Świadczenie	Kwoty (w tys. zł)
Prezes Zarządu Grzegorz Żółcik	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0
	inne (umowy o świadczenie usług)	192
Wiceprezes Zarządu Aleksander Wierzbowski	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	108
	inne (umowy o świadczenie usług)	13
Wiceprezes Zarządu Tadeusz Gruszczyński	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	47
	Inne	0
RAZEM	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	156
	inne (umowy o świadczenie usług)	205

Źródło: Emitent

Pozostali członkowie organów administracyjnych, zarządczych i nadzorczych nie otrzymywali wynagrodzeń w jakiegokolwiek formie w 2005 roku. Nie były przyznane przez Emitenta jakiegokolwiek świadczenia warunkowe lub odroczone oraz świadczenia w naturze.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Według stanu na dzień 30.06.2006 roku, nie wydzielono kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Okres sprawowanej kadencji oraz data jej zakończenia

16.1.1. Zarząd

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

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

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

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Zarządu Emitenta

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

Źródło: Emitent

16.1.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 21 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza Emitenta składa się z co najmniej pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej kadencji. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

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

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

Tabela: Okres kadencji obecnych członków Rady Nadzorczej Emitenta

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

Źródło: Emitent

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

16.2.1. Zarząd

Grzegorz Żółcik

Grzegorzowi Żółcikowi z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego przysługuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 6.100,00 zł brutto miesięcznie, dodatek funkcyjny w wysokości 9.600,00 zł brutto miesięcznie oraz premia roczna udzielana w wysokości nie przekraczającej 40 % zsumowanego 12-miesięcznego dodatku funkcyjnego, określonej według swobodnego uznania Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

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

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

Aleksander Wierzbowski

Aleksandrowi Wierzbowskiemu z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora ds. Logistyki przysługuje wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 5.000,00 zł brutto miesięcznie, dodatek funkcyjny w wysokości 8.000,00 zł brutto oraz premia roczna udzielana w wysokości nie przekraczającej 40 % zsumowanego 12-miesięcznego dodatku funkcyjnego, określonej według swobodnego uznania Rady Nadzorczej Emitenta.

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

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

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

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

16.2.2. Rada Nadzorcza

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Emitenta zostały określone w uchwale nr 3 z dnia 29 czerwca 2006 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podjętej w związku z przekształceniem EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w Emitenta.

Zgodnie z powyższą uchwałą wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej Emitenta należne jest za uczestnictwo w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Przewodniczącemu Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 zł za uczestnictwo w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej, natomiast pozostałym członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości 1.000,00 zł za uczestnictwo w każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej.

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

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

16.4 Oświadczenie o stosowaniu procedur ładu korporacyjnego

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

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

W uzasadnieniu dla wyłączenia stosowania zasady nr 20 Emitent stwierdził iż: „Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli 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”. Z uwagi na wyłączenie stosowania zasady nr 20, tj. brak niezależnych Członków Rady Nadzorczej Emitenta, którzy mogliby wchodzić w skład Komitetu Audytu, nie są stosowane zasada nr 28 (w zakresie dotyczącej Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń) i zasada nr 43.

Pełne oświadczenie Emitenta w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego znajduje się na stronach internetowych Emitenta www.efh-zurawie.pl.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

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

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

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

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

Tabela. Struktura zatrudnienia Emitenta ze względu na formę zatrudnienia

	30.09.2006		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Umowy o pracę, w tym:	20	95%	10	67%	7	30%	9	75%
- na czas określony	8	-	0	12	-	0	0	7
	nieokreślony			o dzieło	itp.		5%	2
							doradztwo	

-13%
0
(zarząd)

9
0%
13

-57%
2

Tabela. Struktura zatrudnienia wg grup pracowniczych Emitenta

	30.09.2006		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
Kadra Zarządzająca	2	10%	3	20%	3	13%	2	17%
Managerowie	3	14%	3	20%	3	13%	2	17%
Sprzedaż	2	10%	1	7%	1	4%	3	25%
Administracja	3	14%	2	13%	1	4%	1	8%
Kadra techniczna	11	52%	6	40%	15	65%	4	33%
Razem	21	100%	15	100%	23	100%	12	100%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia wg grup wiekowych Emitenta

	30.09.2006		31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział	ilość	udział
20-30	4	19%	2	13%	5	22%	4	33%
31-40	5	24%	4	27%	4	17%	3	25%
41-50	8	38%	4	27%	6	26%	2	17%
powyżej 50	4	19%	5	33%	8	35%	3	25%
Razem	21	100%	15	100%	23	100%	12	100%

Źródło: Emitent

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

17.2.1. Zarząd Emitenta

1. Pan Grzegorz Żółcik, który posiada:

- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 9,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Grzegorzowi Żółcikowi z przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Grzegorz Żółcik pełni obecnie funkcję Prezesa Zarządu Emitenta.

2. Pan Aleksander Wierzbowski, który posiada:

- 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 9,54% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 245.000 (słownie: dwieście czterdzieści pięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Aleksandrowi Wierzbowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Aleksander Wierzbowski pełni obecnie funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

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

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Grzegorz Żółcik	500.000	14,61	750.000	14,61
Aleksander Wierzbowski	490.000	14,32	735.000	14,32

Źródło: Emitent

17.2.2 Rada Nadzorcza Emitenta

1. Pan Krzysztof Gołucki, który posiada:

- 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 10,91% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 280.000 (słownie: dwieście osiemdziesiąt tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00. zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Krzysztofowi Gołuckiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 5,45% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Krzysztof Gołucki pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

2. Pan Jan Koprowski, który posiada:

- 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 8,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- 210.000 (słownie: dwieście dziesięć tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela, Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Panu Janowi Koprowskiemu przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 4,09% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pan Jan Koprowski pełni obecnie funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Tabela. Liczba Akcji i głosów na WZA Emitenta

Akcjonariusz	Liczba posiadanych Akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA(%)
Krzysztof Gołucki	560.000	16,36	840.000	16,36
Jan Koprowski	420.000	12,27	630.000	12,27

Źródło: Emitent

17.3 Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale własnym

Informacje na temat uczestnictwa pracowników Emitenta w Programie Opcji Pracowniczych, zamieszczone są w rozdziałach 21.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego oraz 4.5.2 Dokumentu Ofertowego.

18. Znaczeni akcjonariusze

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

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

- **Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., który posiada:**
 - 553.625 (słownie: pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 21,57% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 553.625 (słownie: pięćset pięćdziesiąt trzy tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 10,78% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **EFH Leasing S.A., który posiada:**
 - 172.625 (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji imiennych Serii A, uprzywilejowanych co do prawa głosu, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce EFH Leasing S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 6,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
 - 172.625 (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset dwadzieścia pięć) Akcji zwykłych na okaziciela Serii B, o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) każda. Spółce EFH Leasing S.A. przysługuje z tego tytułu bezpośrednio 3,36% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

18.2 Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

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

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

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

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

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

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

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

Transakcje z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A.

W okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. następujące istotne transakcje:

- a) w dniu 23 grudnia 2002 r. Emitent zawarł umowę z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A., na mocy której stał się wyręczyicielem w spłacie długu zobowiązując się spłacać za Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. kredyty bankowe obciążające pakiet żurawi i wind budowlanych wniesionych do Emitenta aportem przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w grudniu 2002 r., kwota przyjęta w zobowiązania przez Emitenta wynosiła równowartość w PLN kwoty 731 346,62 EUR i składała się z kredytu udzielonego przez PEKAO S.A. Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. na zakup żurawi i wind budowlanych (607 793,32 EUR) oraz przez Bank Zachodni WBK S.A. na zakup żurawi, oprocentowanie kredytów oparte było na stawkach 1M i 3M EURIBOR i powiększone o marżę banków w wysokości od 1,5% do 4%, na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego zadłużenie powyższe jest uregulowane;
- b) w dniu 6 grudnia 2006 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako wynajmujący zawarł z Emitentem jako najemcą umowę wynajmu lokalu biurowego wykorzystywanego do chwili obecnej przez Emitenta jako jego siedzibę, wymagalna wierzytelność w kwocie 493,0 tys. zł w postaci czynszu najmu za okres 3 lat (do grudnia 2005 r.) została wniesiona aportem do Emitenta i podwyższyła jego kapitał zakładowy, umowa najmu została zawarta na warunkach odpowiadających rynkowemu wynajmowi lokali biurowych tej klasy, w związku z powyższą transakcją najmu Emitent poniósł także koszty mediów i telefonów, refakturowanych mu przez wynajmującego w łącznej kwocie 153,5 tys. zł (od stycznia 2003 r. do wygaśnięcia umowy najmu), obecnie Emitenta nie łączy z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. żadna umowa najmu;

- c) w dniu 30 listopada 2004 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako cedent i Emitent jako cesjonariusz zawarły umowę cesji wierzytelności, na mocy której cedent przełał na cesjonariusza przysługującą mu wymagalną wierzytelność w stosunku do dłużnika – Bumar Waryński S.A. Grupa Holdingowa w kwocie 59.415,27zł, z tytułu dokonanej cesji EFH Żurawie Wieżowe S.A. zobowiązana jest zapłacić Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. kwotę 59.415,27 zł do dnia 31 grudnia 2006 r., na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu emisyjnego Emitent posiada niewymagalne zobowiązanie z powyższego tytułu w kwocie 32 tys. zł.

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

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego zobowiązanie Emitenta wobec Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. wynosi 32 tys. zł i dotyczy jedynie tytułu określonego w lit. c). Zobowiązanie to na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie jest wymagalne.

Transakcje z Panem Grzegorzem Żółcikiem

W dniu 29 sierpnia 2004 r. Pan Grzegorz Żółcik jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę, na mocy której wykonawca opracował, wdrożył i realizował mechanizmy skutkujące wzrostem sprzedaży zlecającego oraz istotną poprawą jego sytuacji finansowej. Umowa wygasła w dniu 30 czerwca 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 296 tys. zł (przeciętnie 12,8 tys. zł miesięcznie).

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

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

Transakcje z Panem Aleksandrem Wierzbowskim

W dniu 31 października 2005 r. Pan Aleksander Wierzbowski jako wykonawca zawarł z Emitentem jako zlecającym umowę, na mocy której wykonawca zrealizował program poprawy funkcjonowania przedsiębiorstwa Emitenta skutkującego wzrostem jego rentowności. Umowa wygasła w dniu 4 września 2006 r. Z tytułu realizacji powyższej umowy wykonawca otrzymał wynagrodzenie w łącznej kwocie za cały okres obowiązywania umowy 131 tys. zł (przeciętnie 13,1 tys. zł miesięcznie).

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

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

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

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

20.1. Historyczne dane finansowe

20.1.1. *Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2003 – 2005*

Opinia biegłego rewidenta o historycznych informacjach finansowych za lata 2003 – 2005

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH ZA LATA 2003 – 2005, SPORZĄDZONYCH ZA OKRESY OD 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, OD 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku, OD 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna w Warszawie,

Przedłożone przez Zarząd historyczne informacje finansowe EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku na które składają się bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku na które składają się bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku na które składają się bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych na dzień i za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2003 roku podlegały badaniu w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam.

Za sporządzenie historycznych informacji finansowych EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku odpowiedzialność ponosi Zarząd Spółki.

Forma i zakres prezentacji historycznych informacji finansowych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku oraz zakres ujawnionych w nich danych zostały poszerzone w porównaniu z wcześniej sporządzonymi sprawozdaniami finansowymi za okresy zakończone wyżej wymienionymi datami, w celu przedstawienia bardziej szczegółowej informacji przyszłym Inwestorom. Dodatkowo Zarząd Spółki dokonał przekształceń w porównaniu z wcześniej sporządzonymi i zbadanymi sprawozdaniami finansowymi w celu spełnienia wymogów zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.

Zamieszczone w Prospekcie historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zostały sporządzone na podstawie ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

Badanie historycznych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z późn. zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy zamieszczone w Prospekcie historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku nie zawierają istotnych błędów.

Zamieszczone w Prospekcie historyczne informacje finansowe EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2004 roku odzwierciedlają prawidłowo, rzetelnie i jasno wszelkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za okresy roczne, zakończone wyżej wymienionymi datami.

Opinie biegłych rewidentów badających statutowe sprawozdania finansowe EFH ŻURAWIE WIEŻOWE SA za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okresy od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku na temat rzetelności tych sprawozdań, na których zostało oparte ponowne badanie sprawozdań finansowych porzeszonych o zakres informacji dodatkowych i objaśnień, zostały zamieszczone poniżej w 20.1.2., 20.1.3., 20.1.4. Dokumentu Rejestracyjnego.

Biegły Rewident
Emil Biel
nr ewid. 9175/6401

Emil Biel
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 9175/6401
BIEL audyt sp. z o.o.
Ul.W.Sławka 3a
30 – 633 Kraków
Podmiot uprawniony do
badania sprawozdań
finansowych nr 3129

Kraków, dnia 3 października 2006 roku

20.1.2. *Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2005*

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Wspólników Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe z siedzibą w Warszawie, ul. Kierbedzia 4.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **9.717.683,21 zł**
3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2005 – 31.12.2005 wykazujący zysk netto w wysokości **444.804,40 zł**
4. Sprawozdanie z działalności Spółki za okres 01.01.2005r. – 31.12.2005r.
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. Kodeksu Spółek Handlowych.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – częściowo w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 01.01.2005 roku do 31.12.2005,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami aktu założycielskiego Spółki.

z zastrzeżeniem co do prawidłowości bilansu otwarcia na 01.01.2005 r., zwłaszcza uwzględniając fakt, iż Spółka odniosła w pozycję „niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych” (straty) błąd podstawowy dotyczący 2003 r. w kwocie -442.781,09 zł.

Sprawozdanie z działalności Spółki z o.o. EFH Żurawie Wieżowe jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Warszawa, 28 marca 2006 r.

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

Biegły Rewident nr 5325 /784

ASSETS - CONSULTING

Urszula Anna Sadowska

Urszula Anna Sadowska

Ul. Jagiellońska 5a/16

Podmiot uprawniony nr 741

03-721 Warszawa

ul. Jagiellońska 5a/16

03-721 Warszawa

20.1.3. *Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2004*

W związku z faktem, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka nie była zobowiązana do przeprowadzenia badania statutowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2004 po jego zakończeniu, badanie takie zostało przeprowadzone w lipcu 2006 r. w związku z przygotowaniem Spółki do sporządzenia Prospektu Emisyjnego.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kierbedzia 4.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **8.806.036,55 zł**
3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2004 – 31.12.2004 wykazujący stratę netto w wysokości **1.407.202,71 zł**
4. Dodatkowe informacje i objaśnienia, w tym sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. umowy Spółki.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2004 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2004 roku do 31.12.2004,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego za 2004 rok zwracamy uwagę, że Spółka w bilansie zamknięcia na 31.12.2004 r. odniosła w pasywa bilansu – w pozycji VII „Strata z lat ubiegłych” błąd podstawowy dotyczący 2003 roku w kwocie -442.781,09 zł.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Warszawa, 27.07.2006 r.

BIURO Audytorsko – Rachunkowe EUROKONSULTING Sp. z o.o.

02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3/108

Elżbieta Rząca

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9124/3306

Barbara Łuczak - Gilarska

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 8929/4764

Prezes Zarządu

EUROKONSULTING Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Nr ewidencyjny 1863

20.1.4. Opinia Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2003

W związku z faktem, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka nie była zobowiązana do przeprowadzenia badania statutowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2003 po jego zakończeniu, badanie takie zostało przeprowadzone w lipcu 2006 r. w związku z przygotowaniem Spółki do sporządzenia Prospektu Emisyjnego.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kierbedzia 4.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Kierbedzia 4, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2003 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **10.861.539,44 zł**
3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2003 – 31.12.2003 wykazujący zysk netto w wysokości **110.868,72 zł**
4. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
2. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. umowa Spółki.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad polityki rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Spółka nie zaewidencjonowała w koszty działalności gospodarczej kwotę 442.781,09 zł.

Uwzględniając powyższą sumę spowodowałyby wykazanie straty netto w wysokości 316.603,37 zł. Suma bilansowa wyniosłaby 10.544.936,07 zł.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżenia do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31.12.2003 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2003 roku do 31.12.2003,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Warszawa, 27.07.2006 r.

BIURO Audytorsko – Rachunkowe EUROKONSULTING Sp. z o.o.
02-349 Warszawa, ul. Baśniowa 3/108

Elżbieta Rząca

Barbara Łuczak - Gilarska

Biegły Rewident

Biegły Rewident

Numer ewidencyjny 9124/3306

Numer ewidencyjny 8929/4764

Prezes Zarządu

EUROKONSULTING Sp. z o.o.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Nr ewidencyjny 1863

20.1.5. *Sprawozdanie finansowe za lata 2003 – 2005*

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

1. FIRMA, FORMA PRAWNA I PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Dane jednostki:

- Nazwa: EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna

- Siedziba: ul. Kierbedzia 4, 00-728 Warszawa

- Przedmiot działalności:

Przedmiot działalności Emitenta jest zgodny z aktem założycielskim i Krajowym Rejestrem Sądowym.

2. CZAS TRWANIA DZIAŁANOŚCI EMITENTA:

nieograniczony

3. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM:

Sprawozdanie finansowe przedstawia dane finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz dane finansowe za okres od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku, a także dane finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku.

4. SKŁAD ORGANÓW EMITENTA

Skład Zarządu Emitenta w trakcie 2005 roku i na dzień 31 grudnia 2005 roku był następujący

Grzegorz Żółcik – Prezes Zarządu

Aleksander Wierzbowski - Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Emitenta w trakcie 2005 roku i na dzień 31 grudnia 2005 roku był następujący:

Mirosław Wierzbowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Krzysztof Gołucki - Członek Rady Nadzorczej

Jan Koprowski - Członek Rady Nadzorczej

5. W SKŁAD EMITENTA NIE WCHODZĄ WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI ORGANIZACYJNE SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNIE SPRAWOZDANIA FINANSOWE.

6. EMITENT NIE JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ ANI NIE JEST ZNACZĄCYM INWESTOREM DLA INNYCH SPÓŁEK I NIE SPORZĄDZA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.

7. W TRAKCIE TRWANIA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO NIE NASTĄPIŁO POŁĄCZENIE Z INNĄ SPÓŁKĄ.

8. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZOSTAŁO SPORZĄDZONE PRZY ZAŁOŻENIU KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ PRZEZ JEDNOSTKĘ W DAJĄCEJ SIĘ PRZEWIDZIEĆ PRZYSZŁOŚCI. NIE SĄ ZNANE OKOLICZNOŚCI WSKAZUJĄCE NA ZAGROŻENIE KONTYNUOWANIA PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI.

9. PREZENTACJA I PRZEKSZTAŁCENIE PORÓWNYWALNYCH DANYCH FINANSOWYCH

Sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku

do 31 grudnia 2003 roku zostały przekształcone w celu spełnienia wymogów porównywalności danych zawartych w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wdrażającej Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam.

Całkowity zakres historycznych informacji finansowych zawartych w Prospekcie spełnia wymogi porównywalności danych.

10. OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku. Opinia z przeprowadzonego badania porównywalnych danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie za lata 2003 – 2005 została wydana bez zastrzeżeń. Biegły rewident – ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska - badający sprawozdanie finansowe Spółki za 2005 rok wydał opinię z zastrzeżeniem co do prawidłowości otwarcia bilansu na dzień 1 stycznia 2005 roku. Spółka przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego za 2004 i 2003 rok. Opinie biegłego rewidenta – Biuro Audytorsko-Rachunkowe EUROKONSULTING Sp. z o.o. - potwierdziły prawidłowość otwarcia bilansu na dzień 1 stycznia 2005 roku. Opinie Biuro Audytorsko-Rachunkowe EUROKONSULTING spółka z ograniczoną odpowiedzialnością za lata 2004 i 2003 nie zawierały zastrzeżeń. Dla celów Prospektu Emisyjnego przekształcono sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku i od 1 stycznia 2003 roku do 31 grudnia 2003 roku.

11. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW (TAKŻE AMORTYZACJI), POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO W ZAKRESIE, W JAKIM USTAWA POZOSTAWIA JEDNOSTCE PRAWO WYBORU.

Metody i zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- oprogramowanie komputerów - 30%,
- o jednostkowej wartości poniżej 3.500 zł poprzez jednorazowe spisanie w koszty amortyzacji w miesiącu przyjęcia do użytkowania.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Środki trwałe o wartości początkowej nie przekraczającej 3 500 zł oraz o przewidywanym okresie użytkowania poniżej jednego roku mogą być jednorazowo amortyzowane w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji według następujących stawek:

- a) dla środków trwałych ujętych w grupie 4 20%,
- b) dla środków trwałych ujętych w grupie 6 6%,
- c) dla środków trwałych ujętych w grupie 7 20%,
- d) dla środków trwałych ujętych w grupie 8 10%,

Do środków trwałych zalicza się również środki trwałe przyjęte przez jednostkę do używania na mocy umowy, zgodnie z którą jedna ze stron zwana "finansującym" oddaje drugiej stronie zwanej "korzystającym" środki trwałe do odpłatnego używania lub również pobierania pożytków na czas oznaczony. Biorąc pod uwagę zasadę istotności (art. 4 ust 3, art. 8 ust. 1 ustawy o rachunkowości) i z uwagi na fakt, że użytkowane z zamiarem wykupu przedmioty leasingu stanowią znaczną grupę środków trwałych, w celu oddania właściwej treści ekonomicznej zdarzeń leasingowych (art. 4 ust 2 ustawy o rachunkowości) ujmuje się w ewidencji majątku trwałego leasingowane środki trwałe oraz wynikające z zawartych umów leasingowych stosowne zobowiązania bilansowe i koszty finansowe.

Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe w przypadku ich wystąpienia ujmowane będą w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia, jeżeli okres ich dalszego posiadania wynosić będzie ponad 12 miesięcy liczony od dnia bilansowego. Na dzień bilansowy inwestycje długoterminowe wyceniane będą według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyrażają kwotę przewidzianą w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Zapasy

Z uwagi na charakter działalności zapasy występują sporadycznie i wycenia się je jako materiały w cenie zakupu.

Należności

Należności w ciągu roku obrotowego wykazuje się według ich wartości nominalnej na dzień ich powstania. Na dzień bilansowy wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności - po pomniejszeniu o stosowne odpisy aktualizujące. Kwota wymaganej zapłaty obejmuje poza należnościami głównymi również odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie. Ustala się, że odsetki za zwłokę w zapłacie spółka uwzględni w wycenie należności w sytuacji, gdy na kwotę tych odsetek wystawiony jest przez spółkę stosowny dokument obciążeniowy. W przypadku, gdy dokument obciążeniowy nie jest wystawiony uznaje się, że spółka rezygnuje z dochodzenia odsetek za zwłokę w płatności.

Należności wyrażone w walutach obcych na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Zrealizowane i wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe są odnoszone, odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe.

Inwestycje krótkoterminowe

Do inwestycji krótkoterminowych zaliczane są krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym: udziały lub akcje, inne papiery wartościowe, udzielone pożyczki, inne krótkoterminowe aktywa finansowe, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz inne inwestycje krótkoterminowe. Na dzień bilansowy inwestycje krótkoterminowe w przypadku ich wystąpienia wyceniane będą według wartości rynkowej

lub ceny nabycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Pożyczki udzielone i należności własne oraz aktywa utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane będą według skorygowanej ceny nabycia. Jeżeli istnieje konieczność aktualizacji wyceny, wartość odpisu aktualizującego odnoszona jest w koszty finansowe.

Środki pieniężne w walucie krajowej wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów zaliczane są koszty poniesione w okresie sprawozdawczym, wycenione w faktycznie poniesionej wysokości, a dotyczące przyszłych okresów.

Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości nominalnej wynikającej Statutu Spółki, zgodnej z wpisem do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy obejmuje kapitał utworzony z podziału zysków wypracowanych w latach poprzednich oraz z przeniesienia z kapitału z aktualizacji wyceny skutków przeszacowania aktywów trwałych.

Kapitał z aktualizacji wyceny jest to kapitał powstały jako skutek aktualizacji wyceny aktywów trwałych. W przypadku zbycia lub likwidacji składnika majątku odpowiednia część kapitału z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy.

Pozostałe kapitały rezerwowe tworzone są głównie z zysku netto jak również z uchwalonych dopłat wspólników. Na kapitał rezerwowy zarachowywany jest - do momentu wpisu do rejestru sądowego, wniesiony wkład na podwyższony kapitał zakładowy spółki.

Zysk (strata) z lat ubiegłych - w tej pozycji wykazywana jest kwota niepodzielonego zysku lub niepokrytej straty z lat ubiegłych.

Wynik netto - w pozycji tej wykazywany jest zysk netto lub strata netto za dany rok obrotowy, w wysokości wykazanej w bilansie oraz w rachunku zysków i strat, czyli - w przypadku zysku - w wysokości pomniejszonej o podatek dochodowy od osób prawnych oraz pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) wynikające z obowiązujących przepisów prawa.

Rezerwy na zobowiązania

W przypadku wystąpienia przejściowych różnic spowodowanych odmiennością momentu uznania przychodu za osiągnięty lub kosztu za poniesiony w myśl ustawy i przepisów podatkowych spółka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wysokość rezerwy ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwy na zobowiązania pozostałe dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przychody, których realizacja nastąpi w przyszłych okresach.

Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Zobowiązania w ciągu roku obrotowego wykazuje się według ich wartości nominalnej na dzień ich powstania. Na dzień bilansowy wycenia się je w kwocie wymagającej zapłaty. Kwota wymagającej

zapłaty obejmuje poza zobowiązaniami głównymi również odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie. Ustala się, że odsetki za zwłokę w zapłacie spółka uwzględni w wycenie zobowiązań w sytuacji, gdy na kwotę tych odsetek został wystawiony przez kontrahenta stosowny dokument obciążeniowy. W przypadku, gdy dokument obciążeniowy nie jest wystawiony uznaje się, że kontrahent rezygnuje z dochodzenia odsetek za zwłokę w płatności.

Zobowiązania w walutach obcych na dzień bilansowy, wyceniane są po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Wynikające z wyceny bilansowej różnice kursowe są odnoszone, odpowiednio na przychody bądź koszty finansowe. W uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztów wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych.

W zależności od terminu wymagalności zobowiązania wykazywane są jako krótkoterminowe (do 12 miesięcy od dnia bilansowego) lub długoterminowe (powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego).

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży produktów oraz usług, a także przychody ze sprzedaży towarów tj. składników majątkowych nabytych w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym wykazywane są w wartościach netto (bez podatku od towarów i usług) wynikających z transakcji sprzedaży, z uwzględnieniem upustów i rabatów.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty sprzedanych produktów, usług oraz towarów ujmowane są współmiernie do przychodów ze sprzedaży i obejmują wartość sprzedanych produktów, towarów i innych składników wycenionych w koszcie wytworzenia lub cenach nabycia.

Koszty sprzedaży obejmują koszty marketingu, promocji oraz reklamy Spółki.

Koszty ogólnego zarządu stanowią koszty funkcjonowania Spółki, a w szczególności: koszty zarządu oraz koszty działów pracujących na potrzeby całej Spółki.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki i stanowią głównie: wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, darowizny, utworzone rezerwy, skutki aktualizacji wartości aktywów niefinansowych.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują głównie przypadające na okres sprawozdawczy odsetki, dywidendy, różnice kursowe, zyski ze sprzedaży inwestycji oraz z aktualizacji wartości aktywów finansowych.

Koszty finansowe obejmują głównie przypadające na bieżący okres koszty z tytułu: zapłaconych odsetek, różnic kursowych, obniżenia wartości aktywów finansowych, a także ewentualne straty ze sprzedaży inwestycji.

Zyski i straty nadzwyczajne

Obejmują dodatnie lub ujemne skutki finansowe zdarzeń trudnych do przewidzenia, następujących poza działalnością operacyjną i niezwiązanych z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

Podatek dochodowy i pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku

Podatek dochodowy od osób prawnych stanowi zobowiązanie wobec budżetu, powiększony o rezerwę na odroczony podatek dochodowy i zmniejszony o aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

12. Wartość średniego złotego w stosunku do euro w okresie objętym sprawozdaniem finansowym

EURO	2005	2004	2003
Kurs na ostatni dzień w okresie	3,8598	4,0790	4,7170
Kurs średni	4,0233	4,5182	4,4474
Minimalny kurs w okresie *	3,8223	4,0518	3,9773
Maksymalny kurs w okresie *	4,2756	4,9149	4,7170

(1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

(2) Najniższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 240/A/NBP/2005, 253/A/NBP/2004, 2/A/NBP/2003

(3) Najwyższy kurs w okresie – tabele kursowe o numerach: 83/A/NBP/2005, 42/A/NBP/2004, 253/A/NBP/2003

13. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro**Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na EURO**

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Aktywa trwałe	1.925	1.267	1.273
Aktywa obrotowe	593	892	957
Aktywa razem	2.518	2.159	2.230
Kapitał własny	1.526	1.025	826
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	992	1.134	1.404
Pasywa razem	2.518	2.159	2.230

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2005 – 31 grudnia 2005 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,8598 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2004 – 31 grudnia 2004 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0790 zł/EURO.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu 2003 – 31 grudnia 2003 roku, przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,7170 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.624	1.308	2.135
Koszty sprzedanych produktów i towarów	1.288	1.092	1.788
Zysk brutto ze sprzedaży	336	216	347
Zysk na sprzedaży	86	0	-72
Zysk z działalności operacyjnej	246	-224	-3
Zysk z działalności gospodarczej	118	-312	-74
Zysk brutto	118	-311	-74
Zysk netto	111	-311	-75

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za 2005, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,0233 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za 2004, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,5182 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat za 2003, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,4474 zł/EURO.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO

Stan na ostatni dzień okresu w tysiącach

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	420	-246	163
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-668	157	-203
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	326	76	69
D. Przepływy pieniężne netto razem	78	-13	29
F. Środki pieniężne na początek okresu	19	30	1
G. Środki pieniężne na koniec okresu	97	17	30

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za 2005, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,0233 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za 2004, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,5182 zł/EURO.

Do przeliczenia danych rachunku przepływów pieniężnych za 2003, przyjęto średni kurs EURO w tym okresie, tj. kurs 4,4474 zł/EURO.

14. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości

Emitent stosuje zasady i metody rachunkowości zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem i danymi porównywalnymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami

rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR. Mimo dołożenia należytej staranności Spółka nie zakończyła procesu sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSR. W związku z powyższym Zarząd zdecydował nie publikować różnic pomiędzy sprawozdaniem finansowym, a sprawozdaniem, które byłoby sporządzone zgodnie z MSR, gdyż analiza obszarów różnic oraz ich oszacowanie obarczone jest ryzykiem niepewności.

Bilans (dane w tys. zł.)

	AKTYWA	Nota	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004.	Stan na 31.12.2003
A.	AKTYWA TRWAŁE		7.430	5.167	6.004
I	Wartości niematerialne i prawne	1	2	6	10
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-	-
2.	Wartość firmy	2	-	-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		2	6	10
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-	-
II	Rzeczowe aktywa trwałe	3	7.428	5.161	5.994
1.	Środki trwałe		7.428	5.161	5.994
a)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)		-	-	-
b)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-	-
c)	Urządzenia techniczne i maszyny		7.228	5.155	5.994
d)	Środki transportu		162	6	-
e)	Inne środki trwałe		38	-	-
2.	Środki trwałe w budowie		-	-	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-	-
III	Należności długoterminowe	4	-	-	-
1.	Od jednostek powiązanych		-	-	-
2.	Od pozostałych jednostek		-	-	-
IV	Inwestycje długoterminowe	5	-	-	-
1.	Nieruchomości		-	-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
a)	w jednostkach powiązanych		-	-	-
-	udziały lub akcje		-	-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-	-
-	udzielone pożyczki		-	-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-

b)	w pozostałych jednostkach		-	-	-
-	udziały lub akcje		-	-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-	-
-	udzielone pożyczki		-	-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe		-	-	-
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	-	-	-
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-	-
B.	AKTYWA OBROTOWE		2.288	3.639	4.514
I	Zapasy	7	7	105	-
1.	Materiały		-	-	-
2.	Półprodukty i produkty w toku		-	-	-
3.	Produkty gotowe		-	-	-
4.	Towary		7	105	-
5.	Zaliczki na poczet dostaw		-	-	-
II	Należności krótkoterminowe	8,9	1.339	2.563	3.957
1.	Należności od jednostek powiązanych		-	-	44
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-	44
-	do 12 miesięcy		-	-	44
-	powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b)	inne		-	-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		1.339	2.563	3.913
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		1.232	2.380	3.560
-	do 12 miesięcy		1.232	2.380	3.560
-	powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		7	13	318
c)	inne		33	33	35
d)	dochodzone na drodze sądowej		67	137	-
III	Inwestycje krótkoterminowe	10	389	76	135
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		389	76	135
a)	w jednostkach powiązanych		-	-	-
-	udziały lub akcje		-	-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-	-
-	udzielone pożyczki		-	-	-

-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-	-
-	udziały lub akcje		-	-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-	-
-	udzielone pożyczki		-	-	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-	-
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		389	76	135
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		389	76	135
-	inne środki pieniężne		-	-	-
-	inne aktywa pieniężne		-	-	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-	-
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	553	895	422
SUMA AKTYWÓW			9.718	8.806	10.518

Bilans (dane w tys. zł)

	PASYWA	Nota	Stan na 31.12.2005	Stan na 31.12.2004	Stan na 31.12.2003
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		5.890	4.180	3.897
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	13	6.648	5.878	4.188
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-	-
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	14	-	-	-
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	15	152	152	0
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	16	-	-	-
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	17	-	-	-
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 1.355	- 443	41
VIII	Zysk (strata) netto		445	- 1.407	-332
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-	-
B.	REZERWY I ZOBOWIĄZANIA		3.828	4.626	6.621
I	Rezerwy na zobowiązania	21	58	-	-
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-	-
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-	-
-	długoterminowa		-	-	-
-	krótkoterminowa		-	-	-
3.	Pozostałe rezerwy		58	-	-
-	długoterminowe		-	-	-
-	krótkoterminowe		58	-	-
II	Zobowiązania długoterminowe	22	1.600	883	1.522
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	323	922
2.	Wobec pozostałych jednostek		1.600	560	600
a)	kredyty i pożyczki		81	560	600
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		1.519	-	-
d)	inne		-	-	-

III	Zobowiązania krótkoterminowe	23	2.170	3.720	5.090
1.	Wobec jednostek powiązanych		81	425	791
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		14	2	64
-	do 12 miesięcy		14	2	64
-	powyżej 12 miesięcy		-	-	-
b)	inne		67	423	727
2.	Wobec pozostałych jednostek		2.089	3.295	4.299
a)	kredyty i pożyczki		230	440	-
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		414	-	-
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1.184	2.488	3.777
-	do 12 miesięcy		1.018	2.488	3.777
-	powyżej 12 miesięcy		166	-	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		-	-	-
f)	zobowiązania wekslowe		-	-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		225	342	130
h)	z tytułu wynagrodzeń		36	25	32
i)	inne		-	0	360
3.	Fundusze specjalne		-	-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	24	-	23	9
1.	Ujemna wartość firmy		-	-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		-	23	9
-	długoterminowe		-	-	-
-	krótkoterminowe		-	23	9
SUMA PASYWÓW			9.718	8.806	10.518

Pozycje pozabilansowe	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
1. Należności warunkowe	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	-	-	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01-31.12.2005	01.01-31.12.2004	01.01-31.12.2003
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym				
od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	6.378	4.304	3.675
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	155	1.608	5.819

II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym		5.181	4.933	7.950
od jednostek powiązanych		0	0	0
1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	29	5.039	3.408	3.609
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		142	1.525	4.341
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		1.352	979	1.544
IV. Koszty sprzedaży	29	154	157	710
V Koszty ogólnego zarządu	29	852	821	1.153
VI. Zysk (strata) na sprzedaży		346	1	-319
VII Pozostałe przychody operacyjne		1.334	1.401	2.650
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		1.041	922	2.650
2. Dotacje		0	0	0
3. Inne przychody	30	293	479	0
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	690	2.412	2.343
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		559	750	2.326
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0	0
3. Inne koszty operacyjne		131	1.662	17
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej		990	-1.010	-12
X. Przychody finansowe	32	12	7	12
1. Dywidenda i udziały w zyskach, w tym:		0	0	0
od jednostek powiązanych		0	0	0
2. Odsetki w tym		5	0	0
od jednostek powiązanych		0	0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
5. Inne		7	7	12
XI Koszty finansowe	33	527	407	330
1. Odsetki w tym		375	208	175
od jednostek powiązanych		40	87	71
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0	0
4. Inne		152	199	155
XII Zysk (strata) z działalności gospodarczej		475	-1.410	-330
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	3	-1
1. Zyski nadzwyczajne	35	0	8	7
2. Straty nadzwyczajne	36	0	5	-8
XIV Zysk (strata) brutto		475	-1.407	-331
XV Podatek dochodowy	37	30	0	1
część bieżąca		0	0	0
część odroczone		0	0	0
XVI Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0	0
XVIII Zysk (strata) netto	40	445	-1.407	-332
Zysk (strata) netto (zanalizowany) w tys. zł	41	445	-1.407	-332
Średnia ważona liczba udziałów		13.295	11.755	8.375
Zysk (strata) netto na jeden udział (w zł)		33	-120	-40
Średnia ważona rozwodniona		33	-120	-40
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział (w zł)		33	-120	-40

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w tys. zł)

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	2005	2004	2003
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	4.180	3.897	3.021
- korekty błędów podstawowych	0	0	0
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	4.180	3.897	3.021
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	5.878	4.188	1.423
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	770	1.690	2.765
a) zwiększenie (z tytułu)	770	1.690	2.765
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	6.648	5.878	4.188
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0	0
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał podstawowy	0	0	0
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0	0
3.1. Zmiany udziałów (akcji) własnych	0	0	0
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	152	0	0
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0	152	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	152	0
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0	0	0
- podziału zysku (ustawowo)	0	152	0
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0	0	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0
- pokrycia straty	0	0	0
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	152	152	0
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0	0	0
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0	1.557
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0	0	-1.557
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1.850	-291	41
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	41
- korekty błędów podstawowych	0	0	0
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0	0	41
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
- podziału zysku lat ubiegłych	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	-152	0
- podziału zysku z lat ubiegłych	0	-152	0
- wypłaty dywidendy	0	0	0
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	-152	41
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	-1.850	-291	0
- korekty błędów podstawowych	495	0	0
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-1.355	-291	0
a) zwiększenie (z tytułu)	0	0	0
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0	0	0
b) zmniejszenie (z tytułu)	0	0	0
- pokrycie straty kap. zapasowym	0	0	0
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1.355	-291	0
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1.355	-443	41

8. Wynik netto	445	-1.407	-332
a) zysk netto	445	0	0
b) strata netto	0	-1.407	-332
c) odpisy z zysku	0	0	0
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	5.890	4.180	3.897
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	5.890	4.180	3.897

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. zł)

Treść	01.01-31.12. 2005	01.01-31.12. 2004	01.01-31.12. 2003
A. PRZEPLÝW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk (strata) netto	445	-1.407	-332
II. Korekty razem	1.244	295	1058
1. Amortyzacja	911	636	605
2. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	145	192	49
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	370	207	175
4. Zysk / Strata z działalności inwestycyjnej	-483	-172	-307
5. Zmiana stanu rezerw	58	0	-14
6. Zmiana stanu zapasów	98	-105	0
7. Zmiana stanu należności	1.225	1.403	-3.419
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	-1.398	-1.407	3.968
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	318	-459	1
10. Inne korekty	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	1.689	-1.112	726
B. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	1.027	1.399	4.847
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.022	1.398	4.847
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	5	1	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	5	1	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0	0
- odsetki	5	1	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	-3.713	-690	-5.750
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-3.713	-690	-5.750
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2.686	709	-903
C. PRZEPLÝWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	4.439	4.653	2.774
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału)	1.265	1.690	1.208
2. Kredyty i pożyczki	1.234	1.367	600
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	1.590	954
4. Inne wpływy finansowe	1.940	6	12

II. Wydatki	-3.129	-4.309	-2.467
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	-443	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-2.601	-1.027	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	-2.432	-2.231
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	0	0
8. Odsetki	-375	-208	-175
9. Inne wydatki finansowe	-153	-199	-61
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1.310	344	307
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III.+ / -B.III.+ / -C.III.)	313	-59	130
E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:			
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	76	135	5
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+ / - D), w tym:	389	76	135
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU****Nota 1.1**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0	0
b) wartość firmy	0	0	0
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	2	6	10
- oprogramowanie komputerowe	2	6	10
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	2	6	10

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK						w tys. zł	
Wyszczególnienie	a	b	c	d	e	Wartości niematerialne i prawne razem	
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14

b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- nabycia	0	0	2	2	0	0	2
- przeklasyfikowani	0	0	0	0	0	0	0
a							
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	16	16	0	0	16
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	8	8	0	0	8
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	6	6	0	0	6
- zwiększenia	0	0	6	6	0	0	6
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	2	2	0	0	2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK							w tys. zł
Wyszczególnienie	a	b	C		D	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowani	0	0	0	0	0	0	0
a							
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0

d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	4	4	0	0	4
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- zwiększenia	0	0	4	4	0	0	4
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	8	8	0	0	8
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	6	6	0	0	6

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK							w tys. zł
Wyszczególnienie	a koszty zakończonych prac rozwojowych	b wartość firmy	c nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		d Inne wartości niematerialne i prawne	e zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne razem
			oprogramowanie komputerowe				
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	14	14	0	0	14
- nabycia	0	0	14	14	0	0	14
- przeklasyfikowani a	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	14	14	0	0	14
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4

- zwiększenia	0	0	4	4	0	0	4
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	4	4	0	0	4
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	10	10	0	0	10

Nota 1.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) własne	2	6	10
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0	0
<i>Wartości niematerialne i prawne razem</i>	2	6	10

Nota 3.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) środki trwałe, w tym:	7.428	5.161	5.994
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	7.228	5.155	5.994
- środki transportu	162	6	0
- inne środki trwałe	38	0	0
b) środki trwałe w budowie	0	0	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	7.428	5.161	5.994

Nota 3.2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2005 ROK							w tys. Zł
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	6.126	8	0	6.134	
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3.651	282	76	4.009	
- zakup	0	0	680	88	1	769	

- przejęte z inwestycji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	2.971	194	75	3.240
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	806	0	4	810
- sprzedaż	0	0	731	0	0	731
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
-inne	0	0	75	0	4	79
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	8.971	290	72	9.333
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	971	2	0	973
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	772	126	34	932
- zwiększenia	0	0	979	126	36	1.141
- zmniejszenia	0	0	202	0	2	204
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	5	0	0	5
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	1.743	128	34	1.905
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	7.228	162	38	7.428

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2004 ROK						w tys. zł
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	6.498	0	0	6.498
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	1 013	8	0	1 021
- zakup	0	0	678	8	0	686
- przejęte z inwest.	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	335	0	0	335
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	1.385	0	0	1.385
- sprzedaż	0	0	1.156	0	0	1.156
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
-inne	0	0	229	0	0	229
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	6.126	8	0	6.134
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	503	0	0	503
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	468	2	0	470
- zwiększenia	0	0	631	2	0	633
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
- sprzedaż	0	0	143	0	0	143

- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	20	0	0	20
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	971	2	0	973
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	5.155	6	0	5.161

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 2003 ROK						w tys. Zł
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	5.355	0	28	5.383
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	3.567	0	0	3.567
- zakup	0	0	942	0	0	942
- przejęte z inwest.	0	0	2.625	0	0	2.625
- inne	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	2.424	0	28	2.452
- sprzedaż	0	0	1.996	0	0	1.996
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
-inne	0	0	428	0	28	456
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	6.498	0	0	6.498
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	0	0	0	0
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	504	0	0	504
- zwiększenia	0	0	602	0	0	602
- zmniejszenia	0	0	98	0	0	98
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	504	0	0	504
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	5.994	0	0	5.994

Nota 3.3

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) własne	4.786	5.161	5.463
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	2.642	0	531
Środki trwałe bilansowe razem	7.428	5.161	5.994

Nota 7

ZAPASY w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) materiały	0	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0	0
c) produkty gotowe	0	0	0
d) towary	7	105	0
e) zaliczki na dostawy	0	0	0
Zapasy razem	7	105	0

Nota 8.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) od jednostek powiązanych	0	0	44
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0	44
-do 12 miesięcy	0	0	44
-powyżej 12 miesięcy	0	0	0
-inne	0	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1.339	2.563	3.913
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1.232	2.380	3.560
-do 12 miesięcy	1.232	2.380	3.560
- powyżej 12 miesięcy	0	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	7	13	318
-inne	33	33	35
- dochodzone na drodze sądowej	67	137	0
Należności krótkoterminowe netto razem	1.339	2.563	3.957
c) odpisy aktualizujące wartość należności	84	1.189	0
Należności krótkoterminowe brutto razem	1.423	3.752	3.957

Nota 8.2

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Stan na początek okresu	1.189	0	0
a) zwiększenia (z tytułu)	68	1.189	0

- utworzenie	68	1.189	0
b) zmniejszenia (z tytułu)	1.173	0	0
- nieskuteczna egzekucja komornika	26	0	0
- rozwiązanie (spłata należności)	1.147	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	84	1.189	0

Nota 8.3

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) w walucie polskiej	1.296	1.691	1.760
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	127	2.061	2.197
- w euro	127	2.061	2.197
Należności krótkoterminowe razem	1.423	3.752	3.957

Nota 8.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) do 1 miesiąca	382	185	274
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	471	195	216
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	103	0	11
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	21	3	0
e) powyżej 1 roku	0	26	0
f) należności przeterminowane	339	3.160	3.059
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	1.316	3.569	3.560
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	84	1.189	0
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	1.232	2.380	3.560

Nota 8.4.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) do 1 miesiąca	192	160	235
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0	2.234
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	109	284
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	354	306
e) powyżej 1 roku	147	2.537	0
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	339	3.160	3.059
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	84	1.189	0
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	255	1.971	3.059

Nota 9

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	339	3.160	3.059
1. z tytułu dostaw towarów i usług	339	3.160	3.059
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	255	1.971	3.059
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	84	1.189	0
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	67	137	0
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	67	98	0
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	0	39	0
2. z innych tytułów	0	0	0

Nota 10.1

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) w jednostkach zależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0	0

- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- udziały lub akcje	0	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0	0
- udzielone pożyczki	0	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	389	76	135
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	389	76	135
- inne środki pieniężne	0	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	389	76	135

Nota 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) w walucie polskiej	388	75	134
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1	1	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	389	76	135

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	552	894	421
- czynsze	0	124	258
- ubezpieczenia	17	14	11
- wstępne opłaty leasingowe	515	622	110
- długoterminowe koszty realizacji kontraktów handlowych	7	116	0
- inne	14	19	43
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	553	895	422

Nota 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Liczba udziałów	13.576	11.755	8.375
Kapitał podstawowy razem	6.648	5.878	4.188
Wartość jednego udziału	500,00	500,00	500,00

Nota 13.1

Struktura udziałowa na dzień	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	31,78%	46,07%	74,21%
Tadeusz Gruszczyński	2,95%	3,40%	2,39%
Mirosław Wierzbowski	x	16,67%	23,40%
EFH Leasing S.A.	10,17%	9,36%	x
Wiertnicza 126 Sp. Z o.o.	x	5,79%	x
Krzysztof Gołucki	16,50%	5,10%	x
Aleksander Wierzbowski	14,44%	x	x
Grzegorz Żółcik	11,79%	13,61%	x
Jan Koprowski	12,37%	x	x
RAZEM	100,00%	100,00%	100,00%

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0	0
b) utworzony ustawowo	152	152	0
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0	0
Kapitał zapasowy razem	152	152	0

Nota 21.5

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
stan na początku okresu (z tytułu)	0	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	0	0	0
zwiększenia (z tytułu)	58	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	58	0	0
wykorzystanie (z tytułu)	0	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	0	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	0	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	0	0	0
stan na koniec okresu (z tytułu)	58	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	58	0	0

Nota 22.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	323	922
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	323	922
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	1.600	560	600
- kredyty i pożyczki, w tym:	81	560	600
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	1.519	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	1.600	883	1.522

Nota 22.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) powyżej 1 roku do 3 lat	1.410	883	1.522
b) powyżej 3 do 5 lat	182	0	0

c) powyżej 5 lat	8	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	1.600	883	1.522

Nota 22.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) w walucie polskiej	1.435	619	600
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	165	264	922
- w euro	165	264	922
Zobowiązania długoterminowe razem	1.600	883	1.522

Nota 22.4

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK w stan na 31.12.2005						
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH S.A.	Kraków	95	81	WIBOR 6M + 4,10%	sierpień 2012	przewłaszczenie kredytowanego samochodu

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW w stan na 31.12.2005					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	328	155	lipiec 2009	Weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	370	180	lipiec 2009	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	353	179	wrzesień 2009	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
BISE Atechnet Leasing Sp. Z o.o.	Warszawa	230	124	wrzesień 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	342	173	wrzesień 2009	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. Z o.o.	Warszawa	235	129	październik 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	243	120	październik 2009	weksel in blanco
VB Leasing Polska S.A.	Wrocław	62	6	kwiecień 2007	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. Z o.o.	Warszawa	230	132	grudzień 2009	weksel in blanco + zastaw na żurawiu z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. Z o.o.	Warszawa	430	207	grudzień 2009	weksel in blanco
BRE Leasing Sp. Z o.o.	Warszawa	217	114	czerwiec 2010	weksel in blanco
razem	xxx	3.040	1.519	xxx	xxx

Nota 23.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) wobec jednostek zależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	81	425	791
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	67	423	727
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	14	3	64
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0

- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	2.089	3.295	4.299
- kredyty i pożyczki, w tym:	230	440	0
- długoterminowe w okresie spłaty	230	440	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
- z tytułu dywidend	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	414	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.184	2.488	3.777
- do 12 miesięcy	1.018	2.488	3.777
- powyżej 12 miesięcy	166	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	225	342	130
- z tytułu wynagrodzeń	36	25	32
- inne (wg rodzaju)	0	0	360
- z pracownikami z tytułu zaliczek	0	0	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0	0
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2.170	3.720	5.090

Nota 23.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) w walucie polskiej	2.039	2.236	2.634
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	131	1.484	2.456
- w euro	131	1.484	2.456
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2.170	3.720	5.090

Nota 23.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK w stan na 31.12.2005						
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH S.A.	Kraków	95	10	WIBOR 6M + 4,10%	sierpień 2012	przewłaszczenie kredytowanego samochodu
BPH S.A.	Kraków	50	0	WIBOR 1M + 6,5%	maj 2007	xxx

BISE S.A.	Warszawa	300	130	WIBOR 3M + 4%	grudzień 2006	weksel in blanco, przewłaszczenie 3 żurawi budowlanych
JAN KOPROWSKI – ZARZĄDZANIE	Warszawa	300	90	WIBOR 1M + 4%	sierpień 2006	weksel in blanco, przelew wierzytelności z kontraktu wynajmu żurawi
razem	xxx	745	230	xxx	xxx	xxx

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW w stan na 31.12.2005					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	27	1	luty 2006	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. Z o.o.	Warszawa	49	3	marzec 2006	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	328	46	lipiec 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	370	55	lipiec 2009	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	353	52	wrzesień 2009	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	28	wrzesień 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	342	50	wrzesień 2009	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	235	29	październik 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	243	33	październik 2009	weksel in blanco
VB Leasing Polska S.A.	Wrocław	62	17	kwiecień 2007	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	29	grudzień 2009	weksel in blanco + zastaw na żurawiu z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	430	47	grudzień 2009	weksel in blanco
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	217	24	czerwiec 2010	weksel in blanco
Razem	xxx	3.117	414	xxx	xxx

Nota 24.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. Zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	23	9
- długoterminowe	0	0	0
- krótkoterminowe	0	0	0
- koszty roku bieżącego fakturowane w roku następnym	0	23	9
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	0	23	9

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDEN UDZIAŁ	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Wartość księgową kapitałów ogółem w tys. zł	5.890	4.180	3.897
Liczba udziałów	13.295	11.755	8.375
Wartość księgową na jeden udział w zł	442,99	355,58	465,31
Rozwodniona liczba udziałów	-	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jeden udział	-	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 27.1**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
- sprzedaż usług wynajmu żurawi wieżowych	6.378	4.304	3.675
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	6.378	4.304	3.675
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 27.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) kraj	6.378	4.304	3.675
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
- sprzedaż usług pośrednictwa	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	6.378	4.304	3.675
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych –()	155	1.608	5.819
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów	0	0	0
- w tym od jednostek powiązanych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	155	1.608	5.819
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 28.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) kraj	155	1.608	5.819
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0
b) eksport	0	0	0
- w tym: od jednostek pozostałych	0	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	155	1.608	5.819
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0	0

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) amortyzacja	911	636	605
b) zużycie materiałów i energii	214	175	138
c) usługi obce	3.838	2 752	3 405
d) podatki i opłaty	31	19	15
e) wynagrodzenia	774	594	960
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	105	87	157
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	172	123	192
- krajowe podróże służbowe	19	4	20
- zagraniczne podróże służbowe	6	24	49
- ubezpieczenia majątkowe	48	42	108
- reprezentacja i reklama	5	8	11
- reklama nielimitowana	1	1	0
- pozostałe koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	0	1	4
- pozostałe koszty	93	43	0
Koszty według rodzaju razem	6.045	4.386	5.472
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0	0
Koszty sprzedaży	154	157	710
Koszty ogólnego zarządu	852	821	1.153
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5.039	3.408	3.609

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	216	0	0
b) pozostałe, w tym	77	479	0
umorzenie zobowiązań	33	376	0
otrzymane odszkodowania	37	2	0
odzyskane koszty sądowe	7	0	0
odzyskane należności w postępowaniu układowym	0	0	0
przebiegowania podatków	0	0	0
drobne różnice rachunkowe	0	0	0
inne	0	101	0
Inne przychody operacyjne razem	293	479	0

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) utworzenie odpisów aktualizujących należności	68	1.260	0
b) pozostałe, w tym	63	402	17
koszty sądowe windykacji należności i zobowiązań	19	19	0
przeksięgowania podatków	0	0	0
opłata prolongacyjna	7	0	0
naprawy samochodów finans. z odszkodowania	24	0	0
drobne różnice rachunkowe	0	0	0
umorzenie należności	8	224	0
darowizny	5	0	0
inne	0	159	17
Inne koszty operacyjne razem	131	1.662	17

Nota 32.2

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0	0
b) pozostałe odsetki	5	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- od jednostek zależnych	0	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0	0
- od jednostki dominującej	0	0	0
- od pozostałych jednostek	5	0	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	5	0	0

Nota 32.3

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) dodatnie różnice kursowe	7	7	12
- zrealizowane	7	7	12
- niezrealizowane	0	0	0
b) rozwiązane rezerwy	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0	0
- korekty prowizji bankowych	0	0	0
Inne przychody finansowe razem	7	7	12

Nota 33.1

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) od kredytów i pożyczek	48	34	8
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	48	34	8
b) pozostałe odsetki	327	174	167
- dla jednostek powiązanych, w tym:	31	87	71
- dla jednostek zależnych	0	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0	0
- dla znaczącego inwestora	31	87	71
- dla jednostki dominującej	0	0	0
- dla innych jednostek	296	87	96
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	375	208	175

Nota 33.2

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) ujemne różnice kursowe	0	199	155
- zrealizowane	0	199	155
- niezrealizowane	0	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0	0
- odpisy aktualizujące należności	0	0	0
c) pozostałe, w tym:	152	0	0
- wstępne opłaty leasingowe	152	0	0
- prowizja od uruchomienia kredytu	0	0	0
Inne koszty finansowe razem	152	199	155

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	8	7
- otrzymane odszkodowania ubezpieczeniowe (szkody komunikacyjne)	0	8	7
Zyski nadzwyczajne razem	0	8	7

Nota 36

STRATY NADZWYCZAJNE w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) losowe	0	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	5	8
- koszty napraw pojazdów (szkody komunikacyjne)	0	5	8
Straty nadzwyczajne razem	0	5	8

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY w tys. zł	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
1. Zysk (strata) brutto	475	-1.407	112
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-319	1.406	-55
a) zwiększające podstawę opodatkowania	275	1.488	38
- koszty zwiększające podstawy opodatkowania, w tym:	275	1.399	38
- niewypłacone wynagrodzenia	53	0	0
- nieopłacone składki ZUS	27	0	0
- odsetki od zobowiązań budżetowych	9	43	26
- koszty egzekucji zobowiązań	18	6	0
- ubezpieczenie samochodu powyżej limitu 20 000 €	3	0	0
- umorzenie należności	6	1.189	0
- podatek VAT należny od umorzonych należności	13	0	0
- darowizna	5	0	0
- różnice kursowe od kompensat zobowiązań i należności zagranicznych	85	0	0
- wycena bilansowa wynikająca z różnic kursowych	55	151	0
- niezapłacone odsetki od należności	0	0	0
- świadczenia na rzecz pracowników	1	0	0
- niezapłacone odsetki od zobowiązań finansowych	0	0	0
- przedawnienie należności	0	0	0
- inne koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	0	10	12
- przychody zwiększające podstawę opodatkowania, w tym:	0	89	0
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	594	82	93
- przychody wyłączone z opodatkowania, w tym:	359	82	93
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	216	0	0
- wycena bilansowa wynikająca z różnic kursowych	143	82	0
- przychody z tyt. Eksportu dokonanego w roku następnym	0	0	93
- inne przychody niepodatkowe	0	0	0
- koszty zmniejszające podstawy opodatkowania, w tym:	235	0	0
- rozliczenie ujęcia zdarzeń leasingowych	214	0	0
- koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu ale nieujęte w wyniku roku bieżącego	21	0	0
-	0	0	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	155	-1	57
4. Podatek dochodowy według stawki 19%(27% w 2003)	30	0	15

5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0	-15
6. Podatek dochodowy ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu , w tym	30	0	1
- wykazany w rachunku zysków i strat	30	0	1
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0	0

Nota 40

Sposób podziału zysku	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Zysk netto	445	-1 407	-332
Dywidenda	0	0	0
Kapitał zapasowy	445	0	0

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDEN UDZIAŁ	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Zysk (strata) netto (w tys. Zł)	445	-1 407	- 332
Liczba udziałów	13.576	11.755	8.375
Zysk (strata) netto na jeden udział (w zł)	+ 33,46	- 119,71	-39,64
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział	-	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	76	135	5
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	76	135	5
- inne środki pieniężne	0	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	389	76	135
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	389	76	135
- inne środki pieniężne	0	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	313	-59	130
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1.689	-1.112	726
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2.686	709	-903
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1.310	344	307

Dodatkowe noty objaśniające:

1. Informacje o instrumentach finansowych

Emitent nie prowadzi działalności gospodarczej w zakresie instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, nie udziela pożyczek oraz nie utrzymuje aktywów finansowych w celu osiągnięcia z nich dochodu.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych

Emitent nie udzielił gwarancji i poręczeń. Na dzień bilansowy nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

3. Dane o zobowiązaniach wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Emitent nie posiada żadnych zobowiązań z powyższego tytułu.

4. Koszty, przychody i wyniki działalności zaniechanej

Emitent nie zaniechał żadnego rodzaju działalności w okresie objętym przytaczanymi danymi.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

Emitent nie wytwarza środków trwałych na własne potrzeby, na dzień bilansowy nie wykazano także środków trwałych w budowie.

6. Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne:

Rodzaj nakłady inwestycyjne	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Wartości niematerialne i prawne	2	0	14
Aktywa trwałe	987	3.509	3.726
Żurawie i ich elementy	897	3.440	3.567
Środki transportu	89	70	158
Inne środki trwałe	1	0	0
Aktywa finansowe	0	0	0
Inwestycje razem	989	3.509	3.739

Inwestycje realizowane po dniu bilansowym:

Rodzaj nakładów inwestycyjnych	W okresie od 01.01 do 31.08.2006	Będące w fazie realizacji po 31.08.2006
Wartości niematerialne i prawne	0	0
Aktywa trwałe	3.625	1.074
Żurawie i ich elementy	3.318	1.074
Środki transportu	307	0
Inne środki trwałe	0	0
Aktywa finansowe	0	0
Inwestycje razem	3.625	1.074

W okresie od dnia zatwierdzenia prospektu do dnia 30 listopada 2006 r. Emitent nie planuje przeprowadzać żadnych znaczących inwestycji. Kolejne inwestycje planowane są do realizacji od grudnia 2006 r.

Planowane przyszłe główne inwestycje:

Rodzaj nakłady inwestycyjne	2007 - 2009
Wartości niematerialne i prawne	0
Aktywa trwałe	25.000 – 28.000
Żurawie i ich elementy	25.000 – 28.000
Środki transportu	0
Inne środki trwałe	0
Aktywa finansowe	0
Inwestycje razem	25.000 – 28.000

7.1. Transakcje z jednostkami powiązаныmi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań

Umowa cesji wierzytelności zawarta w dniu 30 listopada 2004 r. z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. jako cedentem i EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. jako Cesjonariuszem, na mocy której cedent przelał na cesjonariusza przysługującą mu wymagalną wierzytelność w stosunku do dłużnika – Bumar Waryński S.A. Grupa Holdingowa w kwocie 59.415,27zł, Z tytułu dokonanej cesji EFH Żurawie Wieżowe S.A. zobowiązana jest zapłacić Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. kwotę 59.415,27zł do dnia 31 grudnia 2006 r. Kwota zobowiązania wykazana jest na dzień bilansowy w Pasywach w pozycji III 1. b) „inne zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych”.

7.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych

Transakcje z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A.

W okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A. następujące transakcje:

- a) w dniu 23 grudnia 2002 r. Emitent zawarł umowę z Europejskim Funduszem Hipotecznym S.A., na mocy której stał się wyręczyicielem w spłacie długu zobowiązując się spłacać za Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. kredyty bankowe obciążające pakiet żurawi i wind budowlanych wniesionych do Emitenta aportem przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w grudniu 2002 r., kwota przyjęta w zobowiązania przez Emitenta wynosiła równowartość w PLN kwoty 731 346,62 EUR i składała się z kredytu udzielonego przez PEKAO S.A. Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. na zakup żurawi i wind budowlanych (607 793,32 EUR) oraz przez Bank Zachodni WBK S.A. na zakup żurawi, oprocentowanie kredytów oparte było na stawkach 1M i 3M EURIBOR i powiększone o marżę banków w wysokości od 1,5% do 4%;

b) w dniu 6 grudnia 2006 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako wynajmujący zawarł z Emitentem jako najemcą umowę wynajmu lokalu biurowego wykorzystywanego do chwili obecnej przez Emitenta jako jego siedzibę, wymagalna wierzytelność w kwocie 493,0 tys. zł w postaci czynszu najmu za okres 3 lat (do grudnia 2005 r.) została wniesiona aportem do Emitenta i podwyższyła jego kapitał zakładowy, umowa najmu została zawarta na warunkach odpowiadających rynkowym cenom wynajmu lokali biurowych tej klasy, w związku z powyższą transakcją najmu Emitent poniósł także koszty mediów i telefonów, refakturowanych mu przez wynajmującego w łącznej kwocie 153,5 tys. zł (od stycznia 2003 r. do wygaśnięcia umowy najmu);

c) w dniu 30 listopada 2004 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. jako cedent i Emitent jako cesjonariusz zawarły umowę cesji wierzytelności, na mocy której cedent przelał na cesjonariusza przysługującą mu wymagalną wierzytelność w stosunku do dłużnika – Bumar Waryński S.A. Grupa Holdingowa w kwocie 59.415,27zł, z tytułu dokonanej cesji EFH Żurawie Wieżowe S.A. zobowiązana jest zapłacić Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. kwotę 59.415,27 zł do dnia 31 grudnia 2006 r.;

d) w omawianym okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent dokonał zakupu różnych towarów i usług od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. na łączną kwotę 49 tys. zł.

Transakcja		01.01.05	01.01.04	01.01.03
		31.12.05	31.12.04	31.12.03
		-	-	-
a) wyręczenie w spłacie długu	koszty poniesione w okresie	31	87	71
	saldo zobowiązań na koniec okresu	8	1 246	1 649
b) wynajem lokalu biurowego	koszty poniesione w okresie	177	160	160
	saldo zobowiązań na koniec okresu	14	3	43
c) cesja wierzytelności	koszty poniesione w okresie	0	0	0
	saldo zobowiązań na koniec okresu	59	59	0
d) inne transakcje handlowe i usługowe	koszty poniesione w okresie	4	19	23
	saldo zobowiązań na koniec okresu	0	0	21

Transakcje z Panem Grzegorzem Żółcikiem

W okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Panem Grzegorzem Żółcikiem realizację umowy o doradztwo. Umowa obowiązywała w okresie od dnia 29 sierpnia 2004 r. do dnia 30 czerwca 2006 r.

Transakcja		01.01.05	01.01.04	01.01.03
		31.12.05	31.12.04	31.12.03
		-	-	-
umowa o doradztwo	koszty poniesione w okresie	91	52	0
	saldo zobowiązań na koniec okresu	16	0	0

Transakcje z Panem Aleksandrem Wierzbowskim

W okresie od stycznia 2003 r. do dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego Emitent przeprowadził z Panem Aleksandrem Wierzbowskim realizację umowy o doradztwo. Umowa obowiązywała w okresie od dnia 31 października 2005 r. do dnia 4 września 2006 r.

Transakcja		01.01.05	01.01.04	01.01.03
		31.12.05	31.12.04	31.12.03
umowa o doradztwo	koszty poniesione w okresie	11	0	0
	saldo zobowiązań na koniec okresu	0	0	0

8. Informacja o wspólnych przedsięwzięciach podmiotem powiązanym

Emitent nie realizuje wspólnych przedsięwzięć z podmiotem powiązanym.

9. Przeciętne zatrudnienie według grup pracowniczych (w przeliczeniu na pełne etaty)

Przeciętne zatrudnienie	01.01 - 31.12.2005	01.01 - 31.12.2004	01.01 - 31.12.2003
Kadra Zarządzająca	3	3	2
Managerowie	3	3	3
Administracja	3	2	5
Kadra techniczna	6	5	2

10. Informacja o wartości wynagrodzeń i innych świadczeń dla osób zarządzających i nadzorujących

Pełniona funkcja	Świadczenie	Kwoty (w tys. Zł)
Prezes Zarządu	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0
	inne (umowy o świadczenie usług)	192
Wiceprezes Zarządu	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	108
	inne (umowy o świadczenie usług)	13
Wiceprezes Zarządu	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	47
	Inne	0
Przewodniczący Rady Nadzorczej	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0
	Inne	0

Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0
	Inne	0
Członek Rady Nadzorczej	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	0
	Inne	0
RAZEM	wynagrodzenie wg umowy o pracę	0
	wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji	156
	inne (umowy o świadczenie usług)	205

11. Informacje na temat niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym, nadzorującym oraz ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym

Zdarzenia powyższe nie wystąpiły.

12. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Sprawozdanie finansowe za bieżący okres nie ujmuje zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

13. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie wystąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie po dniu bilansowym w działalności Emitenta zanotowano następujące znaczące zdarzenia:

1. W dniu 31.07.2006 roku Sąd Rejonowy wydał postanowienie o rejestracji Emitenta jako spółki akcyjnej;
2. W dniu 1.09.2006 roku NWZ Spółki podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji w ofercie publicznej oraz wprowadzenie akcji Spółki na Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie;
3. Emitent dokonał zakupu 6 żurawi wieżowych za łączną kwotę 2.876 tys. zł. Zakup został sfinansowany leasingiem operacyjnym;
4. Emitent jest w trakcie realizacji zakupu dwóch żurawi wieżowych za łączną kwotę 1.074 tys. zł. Zakup będzie finansowany leasingiem operacyjnym.

14. Informacja o relacjach między Emitentem a jego prawnym poprzednikiem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. na podstawie uchwały wspólników z dnia 29 czerwca 2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 8872). Bilans zamknięcia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością stał się bilansem otwarcia spółki akcyjnej. Z chwilą przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, wstąpiła ona we wszystkie prawa i obowiązki swego poprzednika prawnego.

15. Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji

Nie zaistniała konieczność korygowania sprawozdań finansowych Emitenta wskaźnikiem inflacji.

16. Zestawienie i objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Różnice	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
1. Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingowych ujęte na skutek błędu pisarskiego w niewłaściwej pozycji			
<i>w opublikowanych sprawozdaniach jest:</i>			
Zobowiązania długoterminowe inne	1.519	-	-
<i>przeniesiono do pozycji</i>			
Długoterminowe inne zobowiązania finansowe	1.519	-	-
2. Przeniesiono część zobowiązań wobec udziałowców, które wykazywane były dla wewnętrznych celów sprawozdawczości Emitenta jako zobowiązania wobec jednostek powiązanych, jednakże według MSR 24 i MSR 28 udziałowcy ci podmiotami powiązanymi nie są.			
<i>w opublikowanych sprawozdaniach jest:</i>			
Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych	-	823	-
<i>przeniesiono do pozycji</i>			
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu kredytów i pożyczek	-	500	-
<i>w opublikowanych sprawozdaniach jest:</i>			
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych - inne	157	-	-
<i>przeniesiono do pozycji</i>			
Zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek z tytułu kredytów i pożyczek	90	-	-
3. Przeniesiono część kosztów finansowych (odsetek) wykazanych w opublikowanych sprawozdaniach niezgodnie z MSR 24 i MSR 28, jako poniesionych na rzecz jednostek powiązanych.			
<i>w opublikowanych sprawozdaniach jest:</i>			
Odsetki dla jednostek powiązanych	40	87	-
<i>w porównywalnych danych jest:</i>			
Odsetki dla jednostek powiązanych	31	87	71

17. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W grudniu 2005 r. Emitent dokonał przekształcenia zawartych umów leasingu operacyjnego i ujął je w księgach jak leasing finansowy ze skutkiem od dnia 1 stycznia 2005 r. Poniższe zestawienie przedstawia wpływ zmiany ujęcia zdarzeń leasingowych na sprawozdania ubiegłych lat obrotowych.

	2005-12-31	2004-12-31	2003-12-31
Wpływ na rachunek wyników			
amortyzacja	170	92	23
usługi obce	-174	-213	-39
koszty finansowe	-150	76	9
razem wpływ na wynik	155	45	7
Wpływ na aktywa			
majątek trwały	72	2 820	108
rozliczenia międzyokresowe czynne	-412	-557	-25
razem zmiana aktywów	-341	2.263	83
Wpływ na pasywa			
wynik lat ubiegłych	-495	0	0
wynik netto	155	45	7
inne zobowiązania finansowe długoterminowe	-4	1.795	41
inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe	4	423	35
razem zmiana pasywów	-341	2.263	83

18. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Spółka dwukrotnie dokonała korekt błędów podstawowych. Pierwsza korekta została wykazana w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2004 i dotyczyła roku obrotowego 2003 (dotyczyła nierozliczonych różnic kursowych za 2003 r., kosztów własnych sprzedanego środka trwałego oraz pozostałych kosztów 2003r., które do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego nie zostały właściwie zidentyfikowane). Druga korekta wykazana została w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2005 i dotyczyła roku obrotowego 2004 (odniesione zgodnie z ustawą o rachunkowości różnice między wartością majątku leasingowanego i obciążających go zobowiązań finansowych wynikających z dokonanej operacji przekształcenia zdarzeń leasingowych i ujęcia ich w księgach w formie leasingu kapitałowego).

L.p.	KOREKTY BILANSU	31.12.2004	31.12.2003
	AKTYWA		
1	Rzeczowe aktywa trwałe	495	-335
2	Należności		9
	Wpływ korekt na sumę aktywów	495	-344
	PASYWA	31.12.2004	31.12.2003
1	Zysk (strata) z lat poprzednich	495	
2	Zysk (strata) netto		-443
3	Zobowiązania		99
	Wpływ korekt na sumę pasywów	495	-344

L.p.	KOREKTY RACHUNÓW ZYSKU I STRAT	31.12.2004	31.12.2003
1	Usługi obce		6
2	Pozostałe koszty rodzajowe		0
3	Strata ze zbycia niefin.akt.trwałych		-335
4	Pozostałe przychody operacyjne		-9
5	Pozostałe koszt operacyjne		-11
6	Pozostałe koszty finansowe		-94
Wpływ korekt na wynik finansowy		0	-443

19. Informacja dotycząca niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Emitenta działalności.

20. Połączenie jednostek

W okresie od początku swojej działalności Emitent nie połączył się z żadną inną jednostką.

21. Skutki zastosowania wyceny metodą praw własności udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

Emitent nie posiada akcji ani udziałów jednostek podporządkowanych.

23. Sporządzanie sprawozdania skonsolidowanego

Emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

20.2. Dane finansowe pro forma

Emitent nie zamieszcza w Prospekcie danych finansowych pro forma.

20.3. Sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe Emitenta zostało zaprezentowane w punkcie 20.1.5 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

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

Historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach finansowych. Opinie o historycznych danych finansowych zamieszczonych w prospekcie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

Opinię biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za lata 2003 – 2005 sporządzonych na potrzeby Prospektu Emisyjnego zamieszczono w punkcie 20.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

Opinie biegłych rewidentów z badania statutowych sprawozdań finansowych za rok 2003, 2004 oraz 2005 zostały zamieszczone w punktach 20.1.2 – 20.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

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

Poza historycznymi informacjami finansowymi zamieszczonymi w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym nie były badane przez biegłego rewidenta.

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

Dane finansowe za okres 1.01 – 30.06.2006 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres ubiegłego roku oraz dane zamieszczone w punkcie 3.2 Dokumentu Ofertowego (Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31.07.2006 r.) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. **Data najnowszych informacji finansowych**

20.5.1. **Wskazanie najnowszych danych finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta**

Najnowsze dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta zawiera sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2005 zamieszczone w punkcie 20.1.5 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.6. **Śródroczne i inne informacje finansowe**

Bilans (w tys. zł)

	AKTYWA	Nota	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.06.2005
A.	AKTYWA TRWAŁE		9.469	4.849
I	Wartości niematerialne i prawne	1	0	5
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2.	Wartość firmy	2	-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		0	5
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II	Rzeczowe aktywa trwale	3	9.468	4.844
1.	Środki trwałe		9.461	4.844
a)	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania)		-	-
b)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	-
c)	Urządzenia techniczne i maszyny		9.150	4.797
d)	Środki transportu		277	4
e)	Inne środki trwałe		34	43
2.	Środki trwałe w budowie		7	-
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		-	-
III	Należności długoterminowe	4	-	0
1.	Od jednostek powiązanych		-	-
2.	Od pozostałych jednostek		-	0

IV	Inwestycje długoterminowe	5	-	-
1.	Nieruchomości		-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne		-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		-	-
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
-	udziały lub Akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-
-	udziały lub Akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
4.	Inne inwestycje długoterminowe		-	-
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	-	-
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
B.	AKTYWA OBROTOWE		2.601	3.778
I	Zapasy	7	-	-
1.	Materiały		-	-
2.	Półprodukty i produkty w toku		-	-
3.	Produkty gotowe		-	-
4.	Towary		-	-
5.	Zaliczki na poczet dostaw		-	-
II	Należności krótkoterminowe	8, 9	1.971	3.088
1.	Należności od jednostek powiązanych		-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		-	-
-	do 12 miesięcy		-	-
-	powyżej 12 miesięcy		-	-
b)	inne		-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek		1.971	3.088
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		1.860	2.939
-	do 12 miesięcy		1.860	2.939
-	powyżej 12 miesięcy		-	-
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		1	8
c)	inne		36	34
d)	dochodzone na drodze sądowej		74	107
III.	Inwestycje krótkoterminowe	10	51	6
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		51	6
a)	w jednostkach powiązanych		-	-
-	udziały lub Akcje		-	-

-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b)	w pozostałych jednostkach		-	-
-	udziały lub Akcje		-	-
-	inne papiery wartościowe		-	-
-	udzielone pożyczki		-	-
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		51	6
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach		51	6
-	inne środki pieniężne		-	-
-	inne aktywa pieniężne		-	-
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	579	684
SUMA AKTYWÓW			12.070	8.627

	PASYWA	Nota	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.06.2005
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY		6.556	4.290
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	13	6.845	5.878
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		-	-
III	Udziały (Akcje) własne (wielkość ujemna)	14	-	-
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy	15	-	152
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	16	-	-
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	17	-	-
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych		- 758	- 1.850
VIII	Zysk (strata) netto		469	110
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-
B.	REZERWY I ZOBOWIĄZANIA		5.514	4.337
I	Rezerwy na zobowiązania	21	99	-
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		-	-
-	długoterminowa		-	-
-	krótkoterminowa		-	-
3.	Pozostałe rezerwy		99	-
-	długoterminowe		-	-
-	krótkoterminowe		99	-
II	Zobowiązania długoterminowe	22	3.198	878
1.	Wobec jednostek powiązanych		-	378
2.	Wobec pozostałych jednostek		3.198	500
a)	kredyty i pożyczki		81	500

b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		3.117	-
d)	inne		-	-
III	Zobowiązania krótkoterminowe	23	2.217	3.458
1.	Wobec jednostek powiązanych		82	562
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		-	-
-	do 12 miesięcy		-	-
-	powyżej 12 miesięcy		-	-
b)	inne		82	562
2.	Wobec pozostałych jednostek		2.135	2.896
a)	kredyty i pożyczki		260	228
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c)	inne zobowiązania finansowe		321	-
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1.240	2.225
-	do 12 miesięcy		930	2.225
-	powyżej 12 miesięcy		311	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		-	-
f)	zobowiązania wekslowe		-	-
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		275	412
h)	z tytułu wynagrodzeń		38	32
i)	inne		1	-
3.	Fundusze specjalne		-	-
IV	Rozliczenia międzyokresowe	24	-	-
1.	Ujemna wartość firmy		-	-
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		-	-
-	długoterminowe		-	-
-	krótkoterminowe		-	-
SUMA PASYWÓW			12.070	8.627

Pozycje pozabilansowe

Pozycje pozabilansowe	2006-06-30	2005-06-30
1. Należności warunkowe	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń		
2. Zobowiązania warunkowe	-	-
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		
- udzielonych gwarancji i poręczeń		
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń		

Rachunek zysków i strat (w tys. zł)

POZYCJA RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Nota	01.01- 30.06.2006	01.01- 30.06.2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym		3.870	3 331
od jednostek powiązanych		0	0
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	3.720	3 262
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	150	69
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym		2.598	2 653
od jednostek powiązanych		0	0
1. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	29	2.488	2 585
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		110	68
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		1.272	678
IV. Koszty sprzedaży	29	78	75
V Koszty ogólnego zarządu	29	529	524
VI. Zysk (strata) na sprzedaży		665	79
VII Pozostałe przychody operacyjne	30	20	352
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	332
2. Dotacje		0	0
3. Inne przychody		20	20
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	31	21	269
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	188
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
3. Inne koszty operacyjne		21	82
IX Zysk (strata) z działalności operacyjnej		664	162
X. Przychody finansowe	32	-15	68
1. Dywidenda i udziały w zyskach, w tym:		0	0
od jednostek powiązanych		0	0
2. Odsetki w tym		0	0
od jednostek powiązanych		0	0
3. Zysk ze zbycia inwestycji		0	0
4. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
5. Inne		-15	68
XI Koszty finansowe	33	106	89
1. Odsetki w tym		90	89
od jednostek powiązanych		0	20
2. Strata ze zbycia inwestycji		0	0
3. Aktualizacja wartości inwestycji		0	0
4. Inne		16	0
XII Zysk (strata) z działalności gospodarczej		543	141
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0
1. Zyski nadzwyczajne	35	0	0
2. Straty nadzwyczajne	36	0	0

XIV Zysk (strata) brutto		543	141
XV Podatek dochodowy	37	74	31
część bieżąca		0	0
część odroczone		0	0
XVI Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVIII Zysk (strata) netto	40	469	110
Zysk (strata) netto (zanualizowany) w tys. zł	41	469	110
Średnia ważona liczba udziałów		13.295	13.292
Zysk (strata) netto na jeden udział (w zł)		32,25	8,3
Średnia ważona rozwodniona		33,25	8,3
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział (w zł)		35,25	8,3

Rachunek przepływów pieniężnych (w tys. zł)

Treść	01.01-30.06.2006	01.01-30.06.2005
A. PRZEPŁYW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk (strata) netto	469	110
II. Korekty razem	-73	-233
1. Amortyzacja	321	313
2. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	31	-68
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	90	88
4. Zysk / Strata z działalności inwestycyjnej	0	-144
5. Zmiana stanu rezerw	41	0
6. Zmiana stanu zapasów	7	105
7. Zmiana stanu należności	-632	-524
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	95	-189
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-27	187
10. Inne korekty	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	395	-122
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	0	332
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	332
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0
- dywidendy i udziały w zyskach	0	0
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0	0
- odsetki	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0

4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki	-2.359	-182
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-2.359	-182
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0
- udzielone pożyczki długoterminowe	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2.359	151
C. PRZEPLŹYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	4.440	780
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji Akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału)	197	0
2. Kredyty i pożyczki	190	712
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0
4. Inne wpływy finansowe	4.052	68
II. Wydatki	-2.814	-879
1. Nabycie udziałów (Akcji) własnych	0	0
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-145	-790
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-2.563	0
8. Odsetki	-90	-89
9. Inne wydatki finansowe	-16	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1.626	-99
D. PRZEPLŹYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III.+ / -B.III.+ / -C.III.)	-338	-70
E. BILANSOWA ZMIANA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w tym:		
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	389	76
G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F+ / - D), w tym:	51	6
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

Nota 1.1

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
b) wartość firmy	0	0

c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	0	5
- oprogramowanie komputerowe	0	5
d) inne wartości niematerialne i prawne	0	0
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	0	5

Nota 1.2

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2006						w tys. zł	
Wyszczególnienie	a	b	C		D	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	16	16	0	0	16
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia	0	0	0	0	0	0	0
- przeklasyfikowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	16	16	0	0	16
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- zwiększenia	0	0	2	2	0	0	2
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacja	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	16	16	0	0	16
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2005						w tys. zł	
Wyszczególnienie	a	b	C		D	e	Wartości niematerialne i prawne razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	0	0	14	14	0	0	14
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2	2	0	0	2
- nabycia	0	0	2	2	0	0	2
- przeklasyfikowania	0	0	0	0	0	0	0
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	16	16	0	0	16
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	7	7	0	0	7
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	4	4	0	0	4
- zwiększenia	0	0	4	4	0	0	4
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	12	12	0	0	12
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	0	0	5	5	0	0	5

Nota 1.3

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) własne	0	5

b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0	0
Wartości niematerialne i prawne razem	0	5

Nota 3.1

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) środki trwałe, w tym:	9.462	4.844
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
- urządzenia techniczne i maszyny	9.150	4.797
- środki transportu	277	4
- inne środki trwałe	35	43
b) środki trwałe w budowie	7	0
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe razem	9.469	4.844

Nota 3.2

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2006							w tys. zł
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem	
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	8.971	290	72	9.333	
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	2.206	146	0	2.352	
- zakup	0	0	2.206	146	0	2.352	
- przejęte z inwest.	0	0	0	0	0	0	
- inne	0	0	0	0	0	0	
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	0	0	0	0	
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	
-inne	0	0	0	0	0	0	
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	11.177	436	72	11.685	
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	1.743	128	35	1.905	
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	284	31	3	319	
- zwiększenia	0	0	284	31	3	319	
- zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0	

- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	0	0
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	2.027	159	38	2.224
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	9.150	277	34	9.461

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych) 30.06.2005						w tys. zł
Wyszczególnienie	- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	0	0	6.126	8	0	6.134
b) zwiększenia (z tytułu)	0	0	179	0	76	241
- zakup	0	0	179	0	1	179
- przejęte z inwest.	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	0	0	75	61
c) zmniejszenia (z tytułu)	0	0	356	0	0	342
- sprzedaż	0	0	281	0	0	281
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
-inne	0	0	75	0	0	61
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	0	0	5.963	8	76	6.033
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	0	0	971	2	0	973
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	0	0	181	2	33	215
- zwiększenia	0	0	279	2	33	314
- zmniejszenia	0	0	93	0	0	93
- sprzedaż	0	0	0	0	0	0
- likwidacji	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	5	0	0	5
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0	0	1.176	3	33	1.188
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0	0	0	0	0	0
- zwiększenie	0	0	0	0	0	0
- zmniejszenie	0	0	0	0	0	0
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0	0	0	0	0	0
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	0	0	4.797	4	43	4.844

Nota 3.3

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) własne	5.002	4.844
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy	4.459	0
Środki trwałe bilansowe razem	9.461	4.844

Nota 7

ZAPASY w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) materiały	0	0
b) półprodukty i produkty w toku	0	0
c) produkty gotowe	0	0
d) towary	0	0
e) zaliczki na dostawy	0	0
Zapasy razem	0	0

Nota 8.1

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) od jednostek powiązanych	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
-do 12 miesięcy	0	0
-powyżej 12 miesięcy	0	0
-inne	0	0
- dochodzone na drodze sądowej	0	0
b) należności od pozostałych jednostek	1.971	3.088
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1.860	2.939
-do 12 miesięcy	1.860	2.939
- powyżej 12 miesięcy	0	0
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1	8
-inne	36	34
- dochodzone na drodze sądowej	74	107
Należności krótkoterminowe netto razem	1.971	3.088
c) odpisy aktualizujące wartość należności	84	1.257
Należności krótkoterminowe brutto razem	2.055	4.345

Nota 8.2

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
Stan na początek okresu	84	1 189
a) zwiększenia (z tytułu)	0	68
- utworzenie	0	68
b) zmniejszenia (z tytułu)	0	0
- nieskuteczna egzekucja komornika	0	0
- rozwiązanie (spłata należności)	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	84	1 257

Nota 8.3

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) w walucie polskiej	1.920	3.363
b) w walutach obcych (wg walut po przeliczeniu na zł)	135	982
- w euro	135	982
Należności krótkoterminowe razem	2.055	4.345

Nota 8.4

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) do 1 miesiąca	911	946
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	620	300
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	0	0
f) należności przeterminowane	413	2.950
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	1.944	4.196
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	84	1.257
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	1.860	2.939

Nota 8.4.1

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) do 1 miesiąca	278	264
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0	0
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0	0
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0	0
e) powyżej 1 roku	135	2.686
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	413	2.950
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	85	1.257
Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)	328	1.693

Nota 9

NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANE ORAZ NALEŻNOŚCI SPORNE (Z PODZIAŁEM WG TYTUŁÓW) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
A. Należności przeterminowane i sporne brutto, w tym:	413	2.950
1. z tytułu dostaw towarów i usług	413	2.950
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	328	1.693
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	85	1.257
1a) skierowane na drogę postępowania egzekucyjnego	74	107
- do których nie dokonano odpisów aktualizacyjnych	74	81
- objęte odpisami aktualizacyjnymi	0	26
2. z innych tytułów	0	0

Nota 10.1

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) w jednostkach zależnych	0	0
- udziały lub Akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
b) w jednostkach współzależnych	0	0
- udziały lub Akcje	0	0

- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
c) w jednostkach stowarzyszonych	0	0
- udziały lub Akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
d) w znaczącym inwestorze	0	0
- udziały lub Akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
e) w jednostce dominującej	0	0
- udziały lub Akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
f) w pozostałych jednostkach	0	0
- udziały lub Akcje	0	0
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	0	0
- dłużne papiery wartościowe	0	0
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	0	0
- udzielone pożyczki	0	0
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	0	0
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	51	6
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	51	6
- inne środki pieniężne	0	0
- inne aktywa pieniężne	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe razem	51	6

Nota 10.5

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) w walucie polskiej	51	5
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	51	6

Nota 11

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	579	684
- czynsze	0	56
- ubezpieczenia	20	9
- wstępne opłaty leasingowe	489	603
- długoterminowe koszty realizacji kontraktów handlowych	21	0
- inne	49	16
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	579	684

Nota 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY PODSTAWOWY	2006-06-30	2005-06-30
Liczba udziałów	13 690	11 755
Kapitał podstawowy razem	6 845	5 877
Wartość jednego udziału	500,00	500,00

Nota 13.1

Struktura udziałowa na dzień	2006-06-30	2005-06-30
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	32,35%	46,07%
Tadeusz Gruszczyński	x	3,40%
Mirosław Wierzbowski	x	16,67%
EFH Leasing S.A.	10,09%	9,36%
Wiertnicza 126 Sp. z o.o.	x	5,78%
Krzysztof Gołucki	16,36%	5,10%

Aleksander Wierzbowski	14,32%	x
Grzegorz Żółcik	14,61%	13,62%
Jan Koprowski	12,27%	x
RAZEM	100,00%	100,00%

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) ze sprzedaży Akcji powyżej ich wartości nominalnej	0	0
b) utworzony ustawowo	0	152
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	0	0
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników	0	0
e) inny (wg rodzaju)	0	0
Kapitał zapasowy razem	0	152

Nota 21.5

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2006-06-30	2005-06-30
stan na początku okresu (z tytułu)	58	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	58	0
zwiększenia (z tytułu)	99	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	99	0
wykorzystanie (z tytułu)	0	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	0	0
rozwiązanie (z tytułu)	58	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	58	0
stan na koniec okresu (z tytułu)	99	0
<i>koszty bieżącego okresu nie stanowiące zobowiązań</i>	99	0

Nota 22.1

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0

- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
d) wobec znaczącego inwestora	0	318
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	318
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- umowy leasingu finansowego	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	3.198	560
- kredyty i pożyczki, w tym:	81	560
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- inne zobowiązania finansowe	3.117	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	3.198	878

Nota 22.2

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) powyżej 1 roku do 3 lat	2.106	878
b) powyżej 3 do 5 lat	866	0
c) powyżej 5 lat	226	0
Zobowiązania długoterminowe razem	3.198	878

Nota 22.3

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) w walucie polskiej	2.887	619
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	311	259
- w euro	311	259
Zobowiązania długoterminowe razem	3.198	878

Nota 22.4

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK w stan na 30.06.2006						
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH S.A.	Kraków	95	81	WIBOR 6M + 4,10%	sierpień 2012	przewłaszczenie kredytowanego samochodu

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW stan na 30.06.2006					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	328	155	lipiec 2008	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	370	180	lipiec 2008	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	353	179	wrzesień 2008	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	124	wrzesień 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	342	173	wrzesień 2008	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	235	129	październik 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	243	120	październik 2008	weksel in blanco
VB Leasing Polska S.A.	Wrocław	62	6	kwiecień 2007	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	132	grudzień 2009	weksel in blanco + zastaw na żurawiu z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	430	207	grudzień 2009	weksel in blanco
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	217	114	czerwiec 2010	weksel in blanco

EFH Leasing S.A.	Warszawa	146	116	styczeń 2011	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	260	195	kwiecień 2010	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	523	434	maj 2011	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	514	442	maj 2013	weksel in blanco + przewłaszczenie żurawia z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	490	410	czerwiec 2011	weksel in blanco + cesja należności z kontraktu wynajmu żurawia
razem	xxx	4.974	3.117	xxx	xxx

Nota 23.1

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) wobec jednostek zależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
b) wobec jednostek współzależnych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
c) wobec jednostek stowarzyszonych	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0

d) wobec znaczącego inwestora	62	335
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	62	335
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
e) wobec jednostki dominującej	0	0
- kredyty i pożyczki, w tym:	0	0
- długoterminowe w okresie spłaty	0	0
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	0	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- inne (wg rodzaju)	0	0
f) wobec pozostałych jednostek	2.155	3.123
- kredyty i pożyczki, w tym:	280	454
- długoterminowe w okresie spłaty	90	416
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
- z tytułu dywidend	0	0
- inne zobowiązania finansowe	321	0
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1.240	2.225
- do 12 miesięcy	930	2.225
- powyżej 12 miesięcy	311	0
- zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
- zobowiązania wekslowe	0	0
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	275	412
- z tytułu wynagrodzeń	38	32
- inne (wg rodzaju)	1	0
- z pracownikami z tytułu zaliczek	1	0
- zobowiązania wobec odbiorców	0	0
- pozostałe zobowiązania	0	0
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	0	0
- zakładowy fundusz świadczeń socjalnych	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2.217	3.458

Nota 23.2

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) w walucie polskiej	2.086	3.125
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	131	333
- w euro	131	333
Zobowiązania krótkoterminowe razem	2.217	3.458

Nota 23.3

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK w stan na 30.06.2006						
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH S.A.	Kraków	95	5	WIBOR 6M + 4,10%	sierpień 2012	przewłaszczenie kredytowanego samochodu
BPH S.A.	Kraków	50	0	WIBOR 1M + 6,5%	maj 2007	xxx
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Katowice	200	190	WIBOR 1M + 2,5%	marzec 2007	zastaw rejestrowy na 2 żurawach budowlanych, weksel in blanco
BISE S.A.	Warszawa	300	65	WIBOR 3M + 4%	grudzień 2006	weksel in blanco, przewłaszczenie 3 żurawi budowlanych
JAN KOPROWSKI - ZARZĄDZANIE	Warszawa	300	20	WIBOR 1M + 4%	sierpień 2006	weksel in blanco, przelew wierzytelności z kontraktu wynajmu żurawi
razem	xxx	945	280	xxx	xxx	xxx

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGÓW w stan na 30.06.2006					
Nazwa jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pozostała do spłaty	Termin spłaty	Zabezpieczenia
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	328	23	lipiec 2008	weksel in blanco

SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	370	28	lipiec 2008	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	353	26	wrzesień 2008	weksel in blanco + przewłaszczenie elementów wieży żurawia z majątku Emitenta
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	14	wrzesień 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	342	25	wrzesień 2008	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	235	12	październik 2009	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	243	16	październik 2008	weksel in blanco
VB Leasing Polska S.A.	Wrocław	62	8	kwiecień 2007	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	230	14	grudzień 2009	weksel in blanco + zastaw na żurawiu z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	430	24	grudzień 2009	weksel in blanco
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	217	14	czerwiec 2010	weksel in blanco
EFH Leasing S.A.	Warszawa	146	11	styczeń 2011	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	260	20	kwiecień 2010	weksel in blanco
SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	Warszawa	523	31	maj 2011	weksel in blanco
BISE Atechnet Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	514	22	maj 2013	weksel in blanco + przewłaszczenie żurawia z majątku Emitenta
BRE Leasing Sp. z o.o.	Warszawa	490	32	czerwiec 2011	weksel in blanco + cesja należności z kontraktu wynajmu żurawia
razem	xxx	4.974	321	xxx	xxx

Nota 24.2

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0	0
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	0
- koszty roku bieżącego fakturowane w roku następnym	0	0
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	0
- długoterminowe (wg tytułów)	0	0
- krótkoterminowe (wg tytułów)	0	0
Inne rozliczenia międzyokresowe razem	0	0

Nota 25

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDEEN UDZIAŁ	2006-06-30	2005-06-30
Wartość księgową kapitałów ogółem tys. zł	6 555 787,53	4 290 262,83
Liczba udziałów	13 690	11 755
Wartość księgową na jeden udział tys. zł	478,87	364,97
Rozwodniona liczba udziałów	-	-
Rozwodniona wartość księgową na jeden udział	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**Nota 27.1**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
- sprzedaż usług wynajmu żurawi wieżowych	3.720	3.262
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	3.720	3.262
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 27.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) kraj	3.720	3.262
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
- sprzedaż usług pośrednictwa	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	3.720	3.262
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.1

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
Przychody ze sprzedaży towarów handlowych –()	150	69
- w tym od jednostek powiązanych	0	0
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów	0	0
- w tym od jednostek powiązanych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	150	69
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 28.2

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA) w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) kraj	150	69
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
b) eksport	0	0
- w tym: od jednostek pozostałych	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	150	69
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) amortyzacja	321	313
b) zużycie materiałów i energii	135	98
c) usługi obce	2.179	2.228
d) podatki i opłaty	19	9
e) wynagrodzenia	330	361
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	68	49
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	43	126
- krajowe podróże służbowe	10	8
- zagraniczne podróże służbowe	2	0
- ubezpieczenia majątkowe	27	25
- reprezentacja i reklama	4	1
- reklama nielimitowana	0	0
- pozostałe koszty niestanowiące kosztu uzyskania przychodu	0	0
- pozostałe koszty	0	92
Koszty według rodzaju razem	3.095	3.184
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	0	0
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	0	0
Koszty sprzedaży	78	75
Koszty ogólnego zarządu	529	524
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2.488	2.585

Nota 30

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	0	0
b) pozostałe, w tym	20	20
umorzenie zobowiązań	18	5

otrzymane odszkodowania	0	12
odzyskane koszty sądowe	0	3
odzyskane należności w postępowaniu układowym	2	0
przebiegowania podatków	0	0
drobne różnice rachunkowe	0	0
inne	0	0
Inne przychody operacyjne razem	20	20

Nota 31

INNE KOSZTY OPERACYJNE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) utworzenie odpisów aktualizujących należności	0	68
b) pozostałe, w tym	21	14
koszty sądowe windykacji należności i zobowiązań	3	11
przebiegowania podatków	0	0
opłata prolongacyjna	0	3
naprawy samochodów finans. z odszkodowania	1	0
drobne różnice rachunkowe	0	0
umorzenie należności	16	0
darowizny	0	0
Inne koszty operacyjne razem	21	82

Nota 32.2

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
b) pozostałe odsetki	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek współzależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od znaczącego inwestora	0	0
- od jednostki dominującej	0	0
- od pozostałych jednostek	0	0
Przychody finansowe z tytułu odsetek razem	0	0

Nota 32.3

INNE PRZYCHODY FINANSOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) dodatnie różnice kursowe	-15	68
- zrealizowane	3	-1
- niezrealizowane	-18	69
b) rozwiązane rezerwy	0	0
c) pozostałe, w tym:	0	0
'- korekty prowizji bankowych	0	0
Inne przychody finansowe razem	-15	68

Nota 33.1

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) od kredytów i pożyczek	10	22
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	0
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	10	22
b) pozostałe odsetki	80	67
- dla jednostek powiązanych, w tym:	0	17
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek współzależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	0	0
- dla znaczącego inwestora	0	17
- dla jednostki dominującej	0	0
- dla innych jednostek	80	50
Koszty finansowe z tytułu odsetek razem	90	89

Nota 33.2

INNE KOSZTY FINANSOWE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane	0	0
- niezrealizowane	0	0
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	0	0

- odpisy aktualizujące należności	0	0
c) pozostałe, w tym:	16	0
- wstępne opłaty leasingowe	16	0
- prowizja od uruchomienia kredytu	0	0
Inne koszty finansowe razem	16	0

Nota 35

ZYSKI NADZWYCZAJNE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
- otrzymane odszkodowania ubezpieczeniowe (szkody komunikacyjne)	0	0
Zyski nadzwyczajne razem	0	0

Nota 35

STRATY NADZWYCZAJNE w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
a) losowe	0	0
b) pozostałe (wg tytułów)	0	0
- koszty napraw pojazdów (szkody komunikacyjne)	0	0
Straty nadzwyczajne razem	0	0

Nota 37

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY w tys. zł	2006-06-30	2005-06-30
1. Zysk (strata) brutto	543	141
2. Różnice pomiędzy zyskiem (strata) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-152	21
a) zwiększające podstawę opodatkowania	105	172
- koszty zwiększające podstawy opodatkowania, w tym:	105	172
- niewypłacone wynagrodzenia	53	44
- nieopłacone składki ZUS	5	25
- odsetki od zobowiązań budżetowych	7	6
- koszty egzekucji zobowiązań	0	9
- ubezpieczenie samochodu powyżej limitu 20 000 €	0	2
- umorzenie należności	0	0
- podatek VAT należny od umorzonych należności	0	0
- darowizna	0	0

- różnice kursowe od kompensat zobowiązań i należności zagranicznych	0	0
- wycena bilansowa wynikająca z różnic kursowych	26	82
- niezapłacone odsetki od należności	0	0
- świadczenia na rzecz pracowników	0	0
- niezapłacone odsetki od zobowiązań finansowych	0	4
- przedawnienie należności	13	0
- inne koszty nie stanowiące kosztu uzyskania przychodu	0	0
- przychody zwiększające podstawę opodatkowania, w tym:	0	0
b) zmniejszające podstawę opodatkowania	257	151
- przychody wyłączone z opodatkowania, w tym:	8	151
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	0	0
- wycena bilansowa wynikająca z różnic kursowych	8	151
- przychody z tyt. eksportu dokonanego w roku następnym	0	0
- inne przychody niepodatkowe	0	0
- koszty zmniejszające podstawy opodatkowania, w tym:	249	0
- rozliczenie ujęcia zdarzeń leasingowych	249	0
- koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu ale nieujęte w wyniku roku bieżącego	0	0
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	391	162
4. Podatek dochodowy według stawki 19%(27% w 2003)	74	31
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	0	0
6. Podatek dochodowy ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu , w tym	74	31
- wykazany w rachunku zysków i strat	74	31
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	0	0
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0	0

Nota 40

Sposób podziału zysku	2006-06-30	2005-06-30
Zysk netto	469	110
Dywidenda	0	0
Kapitał zapasowy	x	X

Nota 41

ZYSK NETTO NA JEDEN UDZIAŁ	2006-06-30	2005-06-30
Zysk (strata) netto (w tys. zł)	469	110
Liczba udziałów	13.690	11.755
Zysk (strata) netto na jeden udział (w zł)	34,26	9,36
Średnia ważona rozwodniona liczba udziałów	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na jeden udział	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Struktura środków pieniężnych w tys. zł:

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK I KONIEC OKRESU	2006-06-30	2005-06-30
a) środki pieniężne razem (stan na początek okresu)	389	76
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	389	76
- inne środki pieniężne	0	0
b) środki pieniężne razem (stan na koniec okresu)	51	6
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	51	6
- inne środki pieniężne	0	0
Zmiana stanu środków pieniężnych	-338	-70
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	395	-122
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2.359	151
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	1.626	-99

20.7. Polityka dywidendy

W latach 2003 – 2005 Emitent nie wypłacał dywidendy.

Plany dotyczące wypłat dywidendy w najbliższych latach są uzależnione od przyszłej sytuacji finansowej oraz potrzeb kapitałowych Emitenta.

Nie istnieją ograniczenia co do wypłaty dywidendy. Decyzję odnośnie podziału osiągniętego zysku netto podejmuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta.

20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Wartość dywidendy na 1 akcję / udział w latach 2003 – 2005 prezentuje się następująco:

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

Wyszczególnienie	2005	2004	2003
Wypłacona dywidenda (w tys. zł)	0	0	0
Liczba udziałów na koniec okresu (szt.)	13.295	11.755	8.375
Wypłacona dywidenda na 1 udział (w zł)	0,00	0,00	0,00
Skorygowana liczba Akcji / udziałów (szt.)*	3.422.500	3.422.500	3.422.500
Skorygowana wypłacona dywidenda na 1 akcję / udział (w zł)	0,00	0,00	0,00

* liczba Akcji po przekształceniu w spółkę akcyjną

Źródło: Emitent

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

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

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

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

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

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

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał zakładowy

21.1.1. **Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

21.1.1.1. Liczba Akcji w kapitale docelowym

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

21.1.1.2. Liczba Akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

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

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

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 6.845.000,00 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy złotych).

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 3.422.500 (trzy miliony czterysta dwadzieścia dwa tysiące pięćset) Akcji, w tym:

- 1.711.250 Akcji Serii A imiennych uprzywilejowanych co do głosu,
- 1.711.250 Akcji Serii B zwykłych na okaziciela.

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

21.1.1.4. Wartość nominalna Akcji

Wartość nominalna każdej Akcji Emitenta wynosi 2,00 zł.

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

Zarówno w dniu 1 stycznia, jak i w dniu 31 grudnia 2005 r. na kapitał zakładowy Emitenta nie składały się żadne Akcje.

W roku 2005 przedsiębiorstwo Emitenta działało w formie prawnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 31 lipca 2006 roku (dzień przekształcenia) Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Emitenta: spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w Emitenta.

Od powyższego dnia przekształcenia na kapitał zakładowy Emitenta składa się 3.422.500 Akcji. Akcje Emitenta nie zostały wprowadzone do zorganizowanego systemu obrotu, Akcje Emitenta nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Emitenta zostały objęte przez jego Założycieli, będących jednocześnie udziałowcami poprzednika prawnego Emitenta (EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.), w zamian za udziały Założycieli w kapitale zakładowym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2003 – 2005) oraz w I półroczu 2006 roku kapitał zakładowy poprzednika prawnego Emitenta był podwyższany 10 razy, łącznie o kwotę 5.422.000,00 zł. Ponad 10% tej kwoty, tj. 1.974.500,00 zł, zostało pokryte wkładami niepieniężnymi, o łącznej wartości 1.974.737,97 zł. Wnoszącymi wkłady niepieniężne był Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitału

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

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

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

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

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

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

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

Obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia obligacji, w trybie art. 9 pkt 3 ustawy o obligacjach, do firmy inwestycyjnej, domu maklerskiego lub banku jako powiernika, do wyboru którego upoważniony został Zarząd Emitenta. Powiernik jest uprawniony do zbycia obligacji na rzecz uprawnionych pracowników Emitenta na zasadach określonych w powołanym regulaminie. Przy czym pracowników Emitenta uprawnionych do wzięcia udziału w programie będzie nie więcej niż 99. Poza wskazanym powyżej przypadkiem, Obligacje będą niezbywalne, lecz będą mogły podlegać dziedziczeniu.

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

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

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

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

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

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

Statut Emitenta przewiduje, iż kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę 653.200,00 zł w drodze emisji 326.600 Akcji Serii D. Poza powyższym warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego, Statut Emitenta nie przewiduje innego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Prawo objęcia Akcji Serii D w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta uzyskają pracownicy Emitenta uczestniczący w Programie Opcji Pracowniczych i posiadający obligacje Emitenta Serii A. Nie istnieją żadne inne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

Nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

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

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

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie, za który w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym przedstawiono historyczne dane finansowe (lata 2003-2005) oraz w roku 2006 miały miejsce następujące zmiany dotyczące kapitału zakładowego Emitenta lub poprzednika prawnego Emitenta (EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.):

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

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

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

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

W wyniku przekształcenia, Akcje Emitenta zostały objęte przez:

- 1) Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 533.625 Akcji Serii A oraz 533.625 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 1.660.875 głosów na WZA Emitenta, tj. do 32,35% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;
- 2) Krzysztof Gołucki objął 280.000 Akcji Serii A oraz 280.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 840.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 16,34% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;
- 3) Grzegorz Żółcik objął 250.000 Akcji Serii A oraz 250.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 750.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 14,61% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;
- 4) Aleksander Wierzbowski objął 245.000 Akcji Serii A oraz 245.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 735.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 14,324% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;
- 5) Jan Koprowski objął 210.000 Akcji Serii A oraz 210.000 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 630.000 głosów na WZA Emitenta, tj. do 12,27% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta;
- 6) EFH Leasing S.A. objęła 172.625 Akcji Serii A oraz 172.625 Akcji Serii B, uprawniających łącznie do 517.875 głosów na WZA Emitenta, tj. do 10,09% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta.

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

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

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

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

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

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

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

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

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

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

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

Udziały zostały objęte przez:

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

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

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

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

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 października 2004 roku postanowieniem z dnia 20 października 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/24277/4/566).

21.1.7.6. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 1 lipca 2004 roku

Uchwałą nr 8 z dnia 31 maja 2004 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 5.077.500,00 zł do kwoty 5.477.500,00 zł, tj. o kwotę 400.000,00 zł, poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) Krzysztof Gołucki objął 600 udziałów o łącznej wartości nominalnej 300.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;
- 2) Tadeusz Gruszczyński objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 1 lipca 2004 roku postanowieniem z dnia 30 czerwca 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/13994/4/233).

21.1.7.7. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 23 marca 2004 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 11 marca 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 4.187.500,00 zł do kwoty 5.077.500,00 zł, tj. o kwotę 890.000,00 zł, poprzez utworzenie 1.780 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) BWE Leasing S.A. objęła 1.100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 550.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny;
- 2) Wiertnicza 126 Sp. z o.o. objęła 680 udziałów o łącznej wartości nominalnej 340.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 23 marca 2004 roku postanowieniem z dnia 23 marca 2004 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/5692/4/664).

21.1.7.8. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 9 września 2003 roku

Uchwałą nr 1 wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z dnia 28 sierpnia 2003 roku podwyższono kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 3.847.500,00 zł do kwoty 4.187.500,00 zł, tj. o kwotę 340.000,00 zł, poprzez utworzenie 680 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

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

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 9 września 2003 roku postanowieniem z dnia 9 września 2003 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/17215/3/41).

21.1.7.9. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 22 sierpnia 2003 roku

Uchwałą nr 3 z dnia 16 maja 2003 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 3.507.500,00 zł do kwoty 3.847.500,00 zł, tj. o kwotę 340.000,00 zł, poprzez utworzenie 680 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

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

Przedmiot wkładu niepieniężnego stanowiły wymagalne wierzytelności przysługujące Europejskiemu Funduszowi Hipotecznemu S.A. w stosunku do Emitenta w łącznej wysokości 340.000,00 zł. Wierzytelności zostały stwierdzone fakturami wystawionymi przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. oraz w związku z zapłatą przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. rat kredytów zaciągniętych przez Emitenta w BZ WBK S.A. Przedmiot wkładu został na Emitenta przeniesiony przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Wycena przedmiotu aportu nie została dokonana przez biegłego rewidenta wobec braku takiego obowiązku.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 22 sierpnia 2003 roku postanowieniem z dnia 22 sierpnia 2003 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/14068/3/434).

21.1.7.10. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 23 czerwca 2003 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 17 lutego 2003 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. zmieniło uchwałę nr 1 z dnia 20 grudnia 2002 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. poprzez zmianę wartości aportu wniesionego przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., którego wartość, wskutek omyłki, została poprzednio zaniżona. Wskutek powyższej zmiany, na podstawie zmienionej uchwały nr 1 z dnia 20 grudnia 2002 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 1.423.000,00 zł do kwoty 3.407.500,00 zł, tj. o kwotę 1.984.500,00 zł, poprzez utworzenie 3.969 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Tym samym, w związku ze zmianą uchwały nr 1 z dnia 20 grudnia 2002 roku, kapitał zakładowy został dodatkowo podwyższony o 178.000,00 zł poprzez utworzenie dodatkowo 356 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, które zostały objęte przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w zamian za wkład niepieniężny o wartości 178.200,00 zł.

Przedmiot wkładu niepieniężnego stanowił zespół żurawi wieżowych i dźwigów budowlanych o łącznej wartości 4.614.220,00 zł, obciążonych zastawem rejestrowym zabezpieczającym spłatę udzielonego kredytu na łączną kwotę 2.979.482,03 zł, w związku z czym łączna wartość aportu wynosiła 1.634.737,97 zł. Wycena wszystkich przedmiotów aportu, została dokonana przez biegłego rzeczoznawcę w dniu 16 października 2002 r. oraz w dniu 7 listopada 2002 r. Pozostała kwota 350.000,00 zł została pokryta wkładami pieniężnymi przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (250.000,00 zł) i Sławomira Jegorowa (100.000,00 zł).

Równocześnie uchwałą nr 1 z dnia 17 lutego 2003 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 3.407.500,00 zł do kwoty 3.507.500,00 zł, tj. o kwotę 100.000,00 zł, poprzez utworzenie

200 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Udziały zostały objęte przez Tadeusza Gruszczyńskiego w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 1 z dnia 17 lutego 2003 roku zostało zarejestrowane w dniu 23 czerwca 2003 roku postanowieniem z dnia 23 czerwca 2003 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/8874/3/236).

21.1.7.11. Podwyższenie kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. w dniu 7 stycznia 2003 roku

Uchwałą nr 1 z dnia 20 grudnia 2002 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. podwyższyło kapitał zakładowy EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z kwoty 1.423.000,00 zł do kwoty 3.229.500,00 zł, tj. o kwotę 1.806.500,00 zł, poprzez utworzenie 3.613 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Udziały zostały objęte przez:

- 1) Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objął 3.413 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1.706.500,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 250.000,00 zł i wkład niepieniężny o wartości 1.456.537,97 zł. Przedmiot wkładu niepieniężnego stanowił zespół 12 żurawi wieżowych i 3 dźwigów budowlanych o łącznej wartości 4.436.020,00 zł, obciążonych zastawem rejestrowym zabezpieczającym spłatę udzielonego kredytu na łączną kwotę 2.979.482,03 zł, w związku z czym łączna wartość aportu wynosiła 1.456.537,97 zł. Przedmiot wkładu został na Emitenta przeniesiony przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Wycena wszystkich przedmiotów aportu, została dokonana przez biegłego rzeczoznawcę w dniu 16 października 2002 r. oraz w dniu 7 listopada 2002 r.
- 2) Sławomir Jegorow objął 200 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 100.000,00 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane bez zmiany umowy spółki, na podstawie § 9 aktu założycielskiego EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 7 stycznia 2003 roku postanowieniem z dnia 7 stycznia 2003 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. akt WA.XX NS-REJ.KRS/22542/2/753).

21.2. Informacje dotyczące statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Przedmiot działalności Emitenta określony jest w § 6 Statutu Emitenta. Przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1);
2. Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2);
3. Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3);
4. Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4);
5. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z);
6. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z);

7. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 51.14.Z);
8. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z);
9. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z);
10. Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53);
11. Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z);
12. Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z);
13. Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej (PKD 51.82.Z);
14. Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z);
15. Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z);
16. Transport drogowy towarów (PKD 60.24);
17. Przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 63.11.C);
18. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C);
19. Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
20. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z);
21. Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z);
22. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A);
23. Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B)

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

21.2.2.1. Zarząd Emitenta

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu, uchwalonego przez Radę Nadzorczą w dniu 1 września 2006 roku.

Zarząd jest organem Emitenta, który kieruje działalnością Emitenta i reprezentuje Emitenta na zewnątrz. Zarząd Emitenta jest uprawniony do podejmowania wszelkich decyzji, które nie zostały zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Emitenta przez przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowienia Statutu Emitenta. Szczegółową organizację i sposób działania Zarządu Emitenta określa Regulamin Zarządu.

Zgodnie z § 21 Statutu Emitenta Zarząd składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu. Członkowie Zarządu (w tym Prezes i Wiceprezesi Zarządu) powoływani są na trzyletnią kadencję przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu jest indywidualna.

Emitent jest reprezentowany przez dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

W wewnętrznych sprawach Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Do ich ważności wymagane jest prawidłowe powiadomienie wszystkich Członków Zarządu o posiedzeniu oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Zarządu i nie mniej niż dwóch Członków Zarządu.

Następujące oświadczenia Zarządu wymagają zgody Rady Nadzorczej:

- 1) poręczenie przez Emitenta za zobowiązania osób trzecich;

- 2) rozporządzenie przez Emitenta prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych);
- 3) powołanie prokurenta.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż jeden raz w miesiącu. Zwoływane są przez Prezesa Zarządu, a w razie jego nieobecności przez wyznaczonego przez niego Członka Zarządu. Członkowie Zarządu powinni być zawiadomieni o posiedzeniu i porządku obrad nie później niż na dwa dni przed posiedzeniem Zarządu, chyba że z charakteru sprawy wynika, że musi być ona rozpatrzona w trybie pilnym, bez zachowania tego terminu. Posiedzenie Zarządu powinno być również zwołane na żądanie Członka Zarządu, w terminie trzech dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone przez Zarząd.

Uchwały Zarządu wymagają, w szczególności następujące sprawy:

- a. sprawy zastrzeżone do kompetencji Zarządu przez przepisy prawa lub Statut;
- b. powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą;
- c. wnoszone na posiedzenia Rady Nadzorczej lub przedkładane Walnemu Zgromadzeniu;
- d. ustalanie zakładowego planu kont;
- e. zwoływanie Walnego Zgromadzenia,
- f. uchwalanie Regulaminu Organizacyjnego Emitenta;
- g. uchwalanie Regulaminu Pracy;
- h. udzielanie pełnomocnictw, w tym pełnomocnictw procesowych;
- i. uchwalanie założeń polityki lokacyjnej i pożyczkowej Emitenta;
- j. ustalanie zasad tworzenia i wykorzystywania zakładowego funduszu świadczeń socjalnych;
- k. zaciąganie jakichkolwiek zobowiązań z tytułu wszelkiego rodzaju pożyczek, gwarancji lub poręczeń, z wyjątkiem zaciągnięcia przez Spółkę zobowiązania do świadczenia o wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych); w tym zakresie wymagana jest uchwała Rady Nadzorczej;
- l. wpisów w księdze akcyjnej Emitenta;
- m. inne sprawy, o których rozpatrzenie przez Zarząd wnosi Członek Zarządu;

Zarząd może podjąć uchwałę poza posiedzeniem w trybie pisemnego głosowania, jak również możliwe jest podjęcie uchwały przy użyciu poczty elektronicznej lub podczas telekonferencji czy też videokonferencji. Wszystkie podjęte uchwały są przechowywane w Sekretariacie Zarządu Emitenta.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu, co najmniej dwóch Członków Zarządu zobowiązanych jest do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku nieobecności Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu powinny zostać przedstawione jego wyjaśnienia.

Członek Zarządu jest zobowiązany do informowania Rady Nadzorczej o każdym przypadku zaistnienia konfliktu interesów w związku z pełnioną przez niego funkcją lub z możliwością zaistnienia takiego konfliktu interesów.

Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Gdy zaś przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w zakresie indywidualnej kompetencji danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej zaprasza go na jej posiedzenie.

21.2.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 1 września 2006 roku.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta. Do kompetencji i obowiązków Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego Emitenta za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;

- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesów Zarządu);
- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu (w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu);
- 4) reprezentowanie Emitenta w umowach i sporach z członkami Zarządu;
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innej przyczyny nie mogą sprawować swoich czynności;
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki;
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

Zgodnie z § 16 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z co najmniej pięciu członków (w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza Rady Nadzorczej), powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej wybierani są na trzyletnią kadencję. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna.

Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej wybierają ze swojego grona członkowie Rady nadzorczej powołani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu, jeżeli obecna jest większość jej członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również poza posiedzeniem w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. W trybach, o których mowa w niniejszym akapicie nie mogą być podejmowane uchwały dotyczące powoływania, odwoływania lub zawieszenia w czynnościach członków Zarządu.

Szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje, otwiera i prowadzi z własnej inicjatywy Przewodniczący Rady Nadzorczej. Posiedzenie może zostać zwołane również na wniosek złożony Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, za pośrednictwem Zarządu. Przewodniczący może również wyznaczyć stałe terminy odbywania posiedzeń Rady.

Do zadań prowadzącego posiedzenie należy przedstawianie porządku obrad wraz z ewentualnymi uzupełnieniami, przedstawianie do zatwierdzenia protokołu z poprzedniego posiedzenia, formułowanie projektów wniosków i ustaleń do poszczególnych punktów posiedzenia. W trakcie posiedzenia, porządek obrad Rady może być zmieniony lub uzupełniony jedynie w przypadku gdy: są obecni i wyrażają na to zgodę wszyscy Członkowie Rady, podjęcie określonych działań przez Radę jest konieczne dla uchronienia Emitenta przed szkodą lub Rada podejmuje uchwałę w przedmiocie konfliktu interesów.

W posiedzeniach oprócz członków Rady mogą uczestniczyć członkowie Zarządu, a także inne osoby zaproszone przez Radę. W przypadkach gdy przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w zakresie obowiązków danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady zaprasza go na jej posiedzenie.

Rada nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Tajne głosowania zarządza Przewodniczący w sprawach powołania i odwołania Członków Zarządu, zawieszenia Członków Zarządu, w sprawie wykonywania czynności Członka Zarządu, w sprawach osobistych, jak również na żądanie choćby jednego z obecnych Członków Rady.

Zgodnie z § 14 Regulaminu Rady uchwały Rady Nadzorczej w szczególności wymaga:

- 1) Poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich;
- 2) Rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia wartości przekraczającej kwotę 2.000.000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych);
- 3) Powołanie prokurenta;
- 4) Nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

Rada w drodze uchwały może delegować swoich członków do indywidualnego wykonania czynności nadzorczych lub kontrolnych. Członek Rady oddelegowany do stałego pełnienia nadzoru zobowiązany jest co miesiąc składać Radzie pisemne sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Co najmniej połowa Członków Rady zobowiązana jest do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia.

Członek Rady zobowiązuje się do informowania pozostałych Członków Rady o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Ponadto każdy Członek Rady jest obowiązany w terminie 14 dni złożyć Zarządowi informację o osobistych, faktycznych oraz organizacyjnych powiązaniach Członka Rady z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W przypadku osiągnięcia przez jakikolwiek podmiot co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu, Zarząd informuje o tym Członków Rady na piśmie na najbliższym posiedzeniu Rady. W takiej sytuacji Członkowie Rady zobowiązani są do złożenia pisemnej informacji o powiązaniach w terminie 14 dni od dnia posiedzenia, na którym otrzymali informację Zarządu.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących Akcji

21.2.3.1. Akcje Serii A

Akcje Serii A są Akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu. Na każdą Akcję Serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii A nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta, poza obowiązkiem, o którym mowa w § 9 Statutu Emitenta. Zgodnie z powyższym paragrafem akcjonariusz, który zbył Akcje imienne Emitenta zobowiązany jest w terminie trzydziestu dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd Emitenta o ilości zbytych Akcji oraz o osobie nabywcy.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii A.

21.2.3.2. Akcje Serii B

Akcje Serii B są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Każda Akcja Serii B daje uprawnienie do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z żadną Akcją Serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia, ani obowiązki wobec Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń co do rozporządzania Akcjami Serii B.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

21.2.4.1. Akcje Serii A

Akcje Serii A jako Akcje imienne mogą być zamienione na Akcje na okaziciela. Zamiany Akcji Serii A z Akcji imiennych na Akcje na okaziciela dokonuje Zarząd Emitenta na żądanie akcjonariusza.

Zamiana Akcji Serii A z Akcji imiennej na akcję na okaziciela powoduje utratę uprzywilejowania.

21.2.4.2. Akcje Serii B

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie zamiany Akcji na okaziciela na Akcje imienne.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy

21.2.5.1. Informacje Ogólne

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu Emitenta, ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienie Statutu oraz projekt ich zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień Statutu.

Zgodnie z § 12 ust. 4 Statutu Emitenta, Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają w siedzibie Emitenta, tj. w Warszawie.

Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia uchwał bez względu na ilość Akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu Spółek Handlowych nie stanowią inaczej.

21.2.5.2. Zwyczajne Walne Zgromadzenia

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie do 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

21.2.5.3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta:

- gdy uzna to za wskazane,
- na żądanie Rady Nadzorczej Emitenta,
- na pisemne żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta, złożone najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta może zwołać Rada Nadzorcza Emitenta, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Sąd rejestrowy Emitenta może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z żądaniem jego zwołania, w sytuacji, gdy Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi.

21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy

Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych Akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych Akcji Emitenta.

21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Emitenta, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy zawarte poza normalnym tokiem działalności

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę niniejszego Prospektu Emitent nie zawarł żadnej istotnej umowy, innej niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta.

W okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę niniejszego Prospektu Emitent nie zawarł żadnej istotnej umowy, która zawierałaby postanowienia powodujące powstanie zobowiązań Emitenta lub nabycie przez Emitenta prawa o istotnym znaczeniu, innej niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

Dla celów sporządzenia Prospektu zostały wykorzystane dane pochodzące od osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Źródła informacji pochodzące od osób trzecich zostały wskazane w rozdziale 6.5. Dokumentu Rejestracyjnego.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu Emisyjnego w siedzibie Emitenta zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty, lub ich kopie:

- Statut Emitenta,
- Raporty finansowe Emitenta za rok 2003, 2004, 2005,
- Treść uchwał Zgromadzenia Wspólników Spółki EFH ŻURAWIE WIEŻOWE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie z dnia 29 czerwca 2006 r.,

- Treść uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1.09.2006 r.,
- Oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego,
- Regulaminy organów Emitenta.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Wg stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

ROZDZIAŁ IV

DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

Dane podmiotów sporządzających Prospekt oraz oświadczenie Emitenta jako podmiotu odpowiedzialnego za informacje zamieszczone w Prospekcie zamieszczono w punkcie 1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny.

2. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka związanych o istotnym znaczeniu dla oferowanych Akcji niezbędnych dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi Akcjami zamieszczono w punkcie 3 Rozdziału II – Czynniki Ryzyka.

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Zarządu Emitenta, poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.08.2006
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	2.044
- w tym zabezpieczone	371
1) kredyty krótkoterminowe	194
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	68
3) inne zobowiązania finansowe	109
-w tym niezabezpieczone	1.673
1) zobowiązania z tytułu dostaw	1.169
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	392
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	59

4) zobowiązania pozostałe	53
5) fundusze specjalne	0
Zadłużenie długoterminowe	3.316
- w tym zabezpieczone	3.316
1) kredyt	81
2) inne zobowiązania finansowe (kredyt)	3.235
Kapitał własny	6.863
1) kapitał zakładowy	6.845
2) kapitał zapasowy	0
3) kapitał z aktualizacji wyceny	0
4) pozostałe kapitały rezerwowe	0
5) zysk / strata z lat ubiegłych	-758
6) zysk / strata netto roku bieżącego	776

Źródło: Emitent

Tabela. Zadłużenie netto (w tys. zł).

Wyszczególnienie	31.08.2006
A. Środki pieniężne	21
B. Ekwivalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A+B+C)	21
E. Bieżące należności finansowe	2.155
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	194
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	68
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	109
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	371
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-1.805
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	81
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	3.235
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	3.316
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	1.511

Źródło: Emitent

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie występują osoby fizyczne i prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza niżej wymienionymi:

- Ze względu na fakt, że znaczna część wynagrodzenia Oferującego, jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji nowych Akcji, stąd Oferujący może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny Akcji oraz uplasowaniem jak największej liczby Akcji.
- BIEL capital Sp. z o.o. pełniący funkcję doradcy finansowego, ze względu na fakt, iż część jego wynagrodzenia uzależniona jest od sukcesu emisji, jest zainteresowany uplasowaniem oferowanych Akcji,
- Panowie Grzegorz Żólcik, Aleksander Wierzbowski, Krzysztof Gołucki, Jan Koprowski oraz spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i EFH Leasing S.A., posiadający Akcje Emitenta, są zainteresowani osiągnięciem jak najwyższej wyceny rynkowej Akcji,
- wynagrodzenie Doradcy Prawnego (Kancelaria GESSEL. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa) oraz Biegłego Rewidenta (BIEL audyt Sp. z o.o.) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie występują pośród wyżej wymienionych osób jakiegokolwiek konflikty interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych Akcji ok. 26 mln zł. Ponadto Emitent szacuje, iż koszty emisji Akcji Serii C wyniosą od ok. 0,8 mln. zł do ok. 1 mln. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji, szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji Serii C wyniosą od ok. 25 mln. zł do ok. 25,2 mln. zł.

Emitent zamierza wykorzystać pozyskane środki na zakup 40 – 45 nowych żurawi wieżowych. Zgodnie z założeniami Emitenta przyszłe inwestycje kosztować mają około 25 – 28 mln zł.

Wydatki związane z przyszłymi inwestycjami zostaną sfinansowane ze środków pochodzących z emisji Akcji Serii C (około 25 mln zł po odliczeniu kosztów emisji) oraz ze środków własnych generowanych z działalności operacyjnej (zysk netto wypracowany w latach 2006 – 2008 powiększony o amortyzacje i pomniejszony o deklarowaną przez Zarząd dywidendę). W przypadku zaistnienia warunków rynkowych sprzyjających możliwości szybszego niż zaplanowany rozwoju działalności i konieczności dynamiczniejszego zwiększenia liczebności parku maszynowego, Emitent nie wyklucza wykorzystania kredytów inwestycyjnych na poziomie 20 – 40% wartości inwestycji, jednakże na dzień dzisiejszy Emitent nie jest w stanie podać, czy wystąpi taka potrzeba i jakie ewentualne dodatkowe środki finansowe będzie musiał pozyskać.

Emitent nie zamierza wykorzystać pozyskanych środków z emisji do uregulowania, zredukowania, bądź całkowitej spłaty zadłużenia.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych i dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych i dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 3.800.000 Akcji Serii C nowej emisji.

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW jest od 5.117.850 do 5.837.850 Akcji Emitenta, w tym:

- 1) 1.711.250 Akcji Serii B;
- 2) od 3.080.000 do 3.800.000 Akcji Serii C.

Równocześnie na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW jest od 3.080.000 do 3.800.000 Praw do Akcji Serii C.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii B i Akcjom Serii C w momencie dematerializacji tych akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii B, Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Akcji Serii B, Akcji Serii C nastąpi na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii C dokonywanej na podstawie niniejszego Prospektu.

Właściwe kody zostaną nadane Prawom do Akcji Serii C, a Prawa do Akcji Serii C zostaną zarejestrowane przez KDPW po złożeniu w KDPW przez Emitenta dokumentów potwierdzających dokonanie przydziału Akcji Serii C i dojście emisji Akcji Serii C do skutku. Rejestracja Praw do Akcji Serii C nastąpi na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii C dokonywanej na podstawie niniejszego Prospektu.

Akcje Serii B, Akcje Serii C są Akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł jedna akcja. Akcje Serii B, Akcje Serii C nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje Serii B, Akcje Serii C nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii B lub Akcja Serii C uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Decyzja o ofercie publicznej Akcji Serii C i ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii C i Praw do Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym, w sprawie związanej z tym dematerializacji Akcji Serii C oraz udzielenia Zarządowi Emitenta upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 1 z dnia 1 września 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym, w sprawie związanej z tym dematerializacji Akcji Serii B oraz udzielenia Zarządowi Emitenta upoważnienia do zawarcia umowy z KDPW została podjęta w uchwale nr 8 z dnia 1 września 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

4.2.1. Akcje Serii B

Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje Serii B zostały wyemitowane w związku z przekształceniem EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną – Emitenta. Przekształcenie zostało zarejestrowane w dniu 31 lipca 2006 roku.

Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 z dnia 29 czerwca 2006 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie przekształcenia EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną – Emitenta. Uchwała nr 1 została zaprotokołowana przez notariusza Roberta Sielskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie (Akt notarialny Rep. A nr 8872/2006).

4.2.2. Akcje Serii C

Akcje Serii C są emitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje Serii C są emitowane w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej przeprowadzanej na podstawie niniejszego Prospektu.

Akcje Serii C są emitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C (akt notarialny z dnia 1 września 2006 r. sporządzony przez notariusza Roberta Sielskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, Rep. A nr 12186/2006).

4.2.3. Prawa do Akcji Serii C

Prawa do Akcji Serii C powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji Serii C przez Zarząd Emitenta i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane.

4.3.1. Akcje Serii B

Akcje Serii B są Akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii B mają formę dokumentu.

Akcje Serii B ulegną dematerializacji z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa Emitenta z KDPW w sprawie rejestracji Akcji Serii B zostanie zawarta przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii C dokonywanej na podstawie niniejszego Prospektu, na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.3.2. Akcje Serii C

Akcje Serii C są Akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcji Serii C nie będą miały formy dokumentu. Akcje Serii C ulegną dematerializacji po rejestracji przez Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii C, z chwilą rejestracji Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Umowa Emitenta z KDPW w sprawie rejestracji Akcji Serii C zostanie zawarta przed rozpoczęciem oferty publicznej Akcji Serii C dokonywanej na podstawie niniejszego Prospektu, na podstawie art. 5 ust. 3 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.3.3. Prawa do Akcji Serii C

Prawa do Akcji Serii C nie będą miały formy dokumentu.

4.3.4. Podmiot prowadzący rejestr Akcji Emitenta

Podmiotem prowadzącym rejestr Akcji Serii B, Akcji Serii C oraz Praw do Akcji Serii C jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.3.5. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 2,00 zł.

4.4. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

4.4.1. Informacje ogólne

4.4.1.1. Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych). Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

4.4.1.2. Ustawa O Ofercie Publicznej i Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane. Art. 84 Ustawy O Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy O Ofercie Publicznej). Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

4.4.1.3 Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym Akcje Serii B lub Akcje Serii C innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy O Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

4.4.2. Prawo do dywidendy

Akcje Serii B i Akcje Serii C uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2006 r.

Akcje Serii B i Akcje Serii C nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym, na jedną Akcję Serii B i Akcje Serii C przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy) do wypłaty.

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości,

terminie ustalenia i terminie wypłaty. O terminie ustalenia prawa do dywidendy i terminie wypłaty dywidendy należy uprzednio poinformować KDPW. Uchwała w tej sprawie powinna być przesłana do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, pomiędzy terminem ustalenia prawa do dywidendy a dniem jej wypłaty, musi upłynąć co najmniej 10 dni. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

4.4.3. Prawo głosu

Akcje Serii B, ani Akcje Serii C nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii B lub Akcja Serii C uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

4.4.4. Prawo poboru Akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

Akcje Serii B, ani Akcje Serii C nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

4.4.5. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby Akcji Emitenta. Akcje Serii B, ani Akcje Serii C nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

4.4.6. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta, majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta.

Akcje Serii B, ani Akcje Serii C nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

4.4.7. Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta nie mogą być umorzone.

4.4.8. Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje Serii B i Akcje Serii C są Akcjami zwykłymi na okaziciela, które, z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, nie będą miały formy dokumentu.

Zamiana Akcji Serii B lub Akcji Serii C na akcje imienne, zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych dokonywana jest przez Zarząd Emitenta na żądanie akcjonariusza. W wypadku zamiany Akcji Serii B lub Akcji Serii C na akcje imienne, po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW, Zarząd GPW wyklucza te akcje z obrotu giełdowego, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy.

4.4.9 Prawa związane z Prawami do Akcji Serii C

Zgodnie z brzmieniem art. 3 pkt 28 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa do akcji są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, nie mających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.

4.5. Uchwały, zezwolenia lub zgody na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe

Akcje Serii C są emitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 1 września 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C (akt notarialny z dnia 1 września 2006 r. sporządzony przez notariusza Roberta Sielskiego prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie, Rep. A nr 12186/2006). Uchwała Nr 1 ma następujące brzmienie:

„UCHWAŁA NR 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

z dnia 1 września 2006 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 3.800.000 akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii C

Na podstawie art. 431 i 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwała co następuje:-----

§1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę od 6.160.000,00 zł (sześć milionów sto sześćdziesiąt tysięcy złotych) do 7.600.000,00 zł (siedem milionów sześćset tysięcy złotych) w drodze emisji od 3.080.000 (trzy miliony osiemdziesiąt tysięcy) do 3.800.000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda akcja.-----
2. Cena emisyjna jednej akcji serii C wynosi 7,00 zł (siedem złotych).-----
3. Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.-----
4. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2006 roku, tj. za rok obrotowy 2006.-----
5. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia w drodze uchwały:-----
 - 1) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,-----
 - 2) ewentualnego podziału emisji akcji serii C na transze oraz zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,-----
 - 3) terminów i warunków składania zapisów, w tym wskazania osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C,-----
 - 4) zasad przydziału akcji serii C,-----
 - 5) pozostałych warunków emisji akcji serii C w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.

§2

1. Akcje serii C zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 183, poz. 1539).
2. Akcje serii C będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. W związku z ofertą publiczną akcji serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym, akcje serii C zostaną zdematerializowane. W związku z powyższym upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii C i praw do akcji serii C. Jednocześnie upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym.-----
4. Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu wprowadzenie akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz dokonania odpowiednich czynności i złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do celu wprowadzenia akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.-----

§3

1. Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości.-----
2. Walne Zgromadzenie Spółki, podzielając stanowisko Zarządu w sprawie niniejszej uchwały, postanowiło przyjąć tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C, o następującej treści:-----

Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w ramach oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności.-----

Ponadto, dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy.-----

Wysokość ceny emisyjnej akcji serii C jest uzasadniona ze względu na obecną sytuację Spółki, w tym zwłaszcza sytuację finansową oraz pozycję rynkową Spółki. -----

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki. -----

Powyższe uzasadnienie jest wypełnieniem normy zawartej w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych. -----

§4

Walne Zgromadzenie Spółki działając na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych i § 13 pkt 12 Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C zmienia Statut Spółki w następujący sposób: -----

1. Paragraf 8 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie: -----

„Kapitał zakładowy wynosi od 13.005.000,00 zł (trzyście milionów pięć tysięcy złotych) do 14.445.000,00 zł (czternaście milionów czterysta czterdzieści pięć tysięcy złotych) i dzieli się na:

- 1) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii A, oznaczonych numerami od A-1 do A-1711250 o wartości nominalnej po 2,00 zł (dwa złote) każda akcja, -----
- 2) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B, oznaczonych numerami od B-1 do B-1711250 o wartości nominalnej po 2,00 zł (dwa złote) każda akcja, -----
- 3) od 3.080.000 (trzy miliony osiemdziesiąt tysięcy) do 3.800.000 (trzy miliony osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda akcja.”-----

2. Paragraf 8 ust. 3 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie. -----

„Akcje serii B i C są akcjami na okaziciela.”-----

§5

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w wyniku emisji Akcji Serii C i związanej z tym zmiany Statutu Emitenta zostanie złożony do Sądu Rejestrowego przez Zarząd Emitenta niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C. Przydział Akcji Serii C nastąpi w terminie pięciu dni roboczych od zakończenia okresu subskrypcji Akcji Serii C.

4.6. Data emisji papierów wartościowych

Emitent przewiduje, że publiczna oferta Akcji Serii C rozpocznie się w dniu 15 listopada 2006 roku i zakończy się w dniu 28 listopada 2006 roku.

4.7. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje Serii B i Akcje Serii C będą zdematerializowanymi Akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Serii B, ani Akcji Serii C, poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania Akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

4.7.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest: (1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, Akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości; (2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport; (3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport; (4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej: (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu; (2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

4.7.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto: (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku: (1) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2 % ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, (2) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: (1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33 %, albo (2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33 % - może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt 4.8 poniżej.

4.7.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 12 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Emitenta podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców (w tym Emitenta) uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru: (1) połączenia Emitenta z dwoma lub więcej samodzielnymi przedsiębiorcami; (2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie Akcji Emitenta, innych papierów wartościowych Emitenta, całości lub części majątku Emitenta lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią Emitenta przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (3) utworzenia przez przedsiębiorców (w tym Emitenta) wspólnego przedsiębiorcy. Powyższy obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji dotyczy również: (1) objęcia lub nabycia Akcji Emitenta albo udziałów innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta; (2) objęcia przez tę samą osobę funkcji członka organu zarządzającego albo organu kontrolnego u Emitenta i konkurującego z Emitentem przedsiębiorcy; (3) rozpoczęcia wykonywania praw z Akcji Emitenta objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

4.8. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych Emitenta

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w Ustawie O Ofercie Publicznej.

4.8.1. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie O Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie O Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy O Ofercie Publicznej, w tym m.in. na:

- 1) podmiocie, który uzyskał statusu podmiotu dominującego w podmiocie posiadającym akcje Emitenta lub podmiocie będącym podmiotem dominującym wobec podmiotu posiadającego akcje Emitenta,
- 2) podmiocie, który jest podmiotem dominującym wobec podmiotu nabywającego akcje Emitenta,
- 3) łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta w sprawach istotnych Emitenta.

4.8.1.1. Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy O Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (albo wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy O Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1, 2 i 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.8.1.2. Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 74 Ustawy O Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku nabycia akcji Emitenta w ofercie publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta albo (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy O Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy O Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.8.2. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.8.3. Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest

ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.8.4. Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy O Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy O Ofercie Publicznej.

4.9. Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2005 oraz w obecnym roku obrotowym 2006 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

4.10. Informacje o potrącanych u źródła podatkach dochodowych z tytułu papierów wartościowych i wskazanie czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

4.10.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

4.10.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w tej części, która stanowi koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub uniecznionych w związku z likwidacją spółki akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, kwotę podatku uiszczanego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odlicza się od kwoty podatku obliczonego na zasadach ogólnych. W razie braku możliwości odliczenia kwotę podatku pobranego przez płatnika odlicza się w następnych latach podatkowych.

4.10.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na inny zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizyczny, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie ze stanowiskiem Ministra Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku, skierowanym do KDPW, płatnikiem podatku od dywidendy jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

4.10.1.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta, osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania

modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej.

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawnych płatnikiem jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych, płatnikiem, zgodnie z powołanym powyżej pismem Ministra Finansów z dnia 5 lutego 2002 roku, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, spółek, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 2) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 20 % akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody,
- 3) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 1 powyżej, albo
 - b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w pkt 1 powyżej, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Co do zasady powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w wysokości 20%, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem postanowień umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. zwolnienie będzie mogło mieć zastosowanie jeżeli udział spółki uzyskującej dochody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w kapitale spółki wypłacającej te dochody będzie wynosić nie mniej niż 15 %, natomiast po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie 10% udział w kapitale spółki wypłacającej dywidendę.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- 1) miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), lub

2) istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

4.10.1.4. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 Ustawy Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4.10.2. Informacje o uzyskanych zezwoleniach dewizowych lub konieczności ich uzyskania

Zgodnie z art. 27 ust 2 Ustawy Prawo Dewizowe, w przypadku, gdy przekaz lub rozliczenie jest związane z osiągnięciem przez nierezydenta przychodu lub dochodu, od którego podatek lub zaliczka na podatek są pobierane przez płatnika lub inkasenta będącego rezydentem, dokonanie przekazu lub rozliczenia następuje po złożeniu bankowi, przez płatnika lub inkasenta, pisemnego oświadczenia o obliczeniu i pobraniu podatku lub zaliczki na podatek oraz dowodu wpłaty podatku lub zaliczki na podatek właściwemu urzędowi skarbowemu, o ile zgodnie z odrębnymi przepisami upłynął termin ich płatności.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Podmiotem Oferującym jest:

Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno Ekonomicznych S.A.
ul. Żeromskiego 75
26-600 Radom

5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

Na podstawie niniejszego Prospektu do obrotu giełdowego wprowadzanych jest łącznie nie więcej niż 5.511.250 Akcji Emitenta o wartości nominalnej 2 złote każda i łącznej wartości nominalnej 11.022.500 zł. i nie mniej niż 4.791.250 Akcji Emitenta o wartości nominalnej 2 złote każda i łącznej wartości nominalnej 9.582.500 zł., w tym:

- 1.711.250 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 2 złote każda,
- nie więcej niż 3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2 złote każda i nie mniej niż 3.080.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2 złote każda,

Do obrotu giełdowego wprowadzanych jest także 3.800.000 Praw do Akcji Serii C.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest:

- 3.800.000 Akcji zwykłych na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 2 złote każda, oferowanych przez Emitenta w ramach Subskrypcji Otwartej
- Akcje Serii C w ramach Subskrypcji Otwartej oferowane są bez podziału na transze.

Cena Akcji Serii C została ustalona na 7,00 PLN.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii C nastąpi 15 listopada 2006 r., a jej zamknięcie – 28 listopada 2006 r. Zapisy na Akcje będą przyjmowane od 15 listopada 2006 r. do 21 listopada 2006 r. Przydział Akcji nastąpi w terminie 5 dni roboczych od dnia zakończenia zapisów. Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W wypadku zmiany terminów Publicznej Oferty, do publicznej wiadomości zostanie podany zatwierdzony przez KNF aneks do Prospektu, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Informacja ta zostanie przekazana nie później niż przed zmianą danego terminu.

5.1.2. Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

5.1.2.1. Terminy Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

- 15 listopada 2006 r. – otwarcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C
- 15 listopada 2006 r. - rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C
- 21 listopada 2006 r. - zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Serii C

- 28 listopada 2006 r. - przydział Akcji Oferowanych w ramach Subskrypcji Otwartej
- 28 listopada 2006 r. – zamknięcie Subskrypcji Otwartej Akcji Serii C

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza niż minimalna liczba Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

5.1.2.2. Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w Subskrypcji Otwartej

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C

Inwestor, który zamierza objąć Akcje Oferowane w ramach Subskrypcji Otwartej powinien złożyć zapis w POK domu maklerskiego, który jest uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4.1 Dokumentu Ofertowego. Z uwagi na fakt, że przydział Akcji nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać Rachunek Papierów Wartościowych w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny.

Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uprawnionych do przyjmowania zapisów została przedstawiona w załączniku nr 3 do Dokumentu Ofertowego.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie. Zapisy subskrypcyjne na Akcje Oferowane złożone przez inwestorów stanowić będą podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

O szczegółowych zasadach sporządzania i przekazywania zleceń kupna wystawianych na podstawie złożonych zapisów, Giełda poinformuje domy maklerskie tworzące Konsorcjum w formie pisemnej (za formę pisemną uznaje się również przekazanie informacji drogą telefaksową) przed dniem rozpoczęcia zapisów.

Za zgodność zleceń wprowadzonych do systemu GPW z zapisami subskrypcyjnymi na akcje złożonymi przez inwestorów, odpowiadają domy maklerskie przyjmujące zapisy.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje w imieniu inwestora.

W ramach Subskrypcji Otwartej można składać zapisy na nie mniej niż 100 sztuk i nie więcej niż liczba Akcji Serii C. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć

3.800.000 Akcji. Zapisy opiewające na wyższą liczbę Akcji będą traktowane jak zapisy na 3.800.000 Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej.

Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu stanowiący załącznik nr 2 do Dokumentu Ofertowego oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. i akceptuje warunki Publicznej Oferty,
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść,
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zapis na Akcje Oferowane może być złożony przez pełnomocnika, zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis.

Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Zapis na Akcje Oferowane musi zostać w pełni opłacony najpóźniej w momencie jego składania. Płatność za Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych na rachunek pieniężny prowadzony dla rachunku papierów wartościowych, z którego zostało złożone zlecenie, zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim. Pełna wpłata na Akcje Oferowane oznacza iloczyn liczby Akcji objętych zapisem oraz ceny emisyjnej, powiększony o prowizję maklerską zgodnie z zasadami obowiązującymi w domu maklerskim przyjmującym zapis. Prowizję maklerską pokrywa inwestor.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży, pod warunkiem, że termin rozliczenia tych transakcji przypada nie później niż dzień rozliczenia sesji GPW, na której nastąpi przydział Akcji Oferowanych.

Na dowód przyjęcia zapisu Inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.6 Prospektu) w terminie związania zapisem.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje w ramach Subskrypcji Otwartej uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w Punkcie Obsługi Klientów domu maklerskiego, w którym składa zapis, pisemne pełnomocnictwo wystawione przez inwestora, zawierające umocowanie pełnomocnika do złożenia zapisu na Akcje, jak również określenia na formularzu zapisu sposobu zwrotu środków pieniężnych, z podpisem notarialnie poświadczonym bądź złożonym w obecności pracownika Punktu Obsługi Klientów domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Dopuszcza się również sporządzenie dokumentu pełnomocnictwa w innej formie, niż forma aktu notarialnego lub z podpisem mocodawcy poświadczonym notarialnie lub przez pracownika POK, w którym składany jest zapis na Akcje Oferowane, ale jedynie w przypadku, gdy forma odmienna zostanie zaakceptowana przez Oferującego lub dom maklerski przyjmujący zapis.

Pełnomocnictwo wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej oraz pozostałe dokumenty związane z tak udzielonym pełnomocnictwem muszą być uwierzytelnione za zgodność z prawem miejscowym przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny.

Dokumenty sporządzone w języku obcym muszą być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego chyba, że biuro maklerskie przyjmujące zapis odstąpi od konieczności spełnienia tego warunku.

Nie ma ograniczeń, co do liczby pełnomocników i posiadanych przez nich pełnomocnictw. Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w biurze maklerskim przyjmującym zapis.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż zgodnie z obowiązującymi przepisami od dokumentu pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbowa.

Pełnomocnictwo, poza właściwym umocowaniem do złożenia zapisu, powinno zawierać następujące dane o osobie pełnomocnika i mocodawcy:

- dla osób fizycznych: imię, nazwisko, PESEL (a w przypadku jego braku datę urodzenia), typ, serię i numer dokumentu tożsamości, adres stały i adres do korespondencji,
- w przypadku osoby prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, numer rejestru sądowego, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących osobę prawną,
- w przypadku jednostki nie posiadającej osobowości prawnej: firmę i formę organizacyjną prowadzonej działalności, REGON, kraj siedziby, adres oraz wskazane powyżej dane osób fizycznych reprezentujących jednostkę.

Składanie dyspozycji deponowania

Zapis na Akcje Oferowane odbywa się poprzez rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim będącym członkiem konsorcjum. Akcje przydzielone inwestorom w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych. W związku z powyższym nie jest wymagane składanie dyspozycji deponowania.

Osoby zamierzające nabyć Akcje Oferowane, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

5.1.3. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Wycofanie oraz zawieszenie Publicznej Oferty może nastąpić z ważnych powodów wyłącznie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Subskrypcji Otwartej. Fakt ten zostanie podany do publicznej wiadomości nie później niż przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Uzasadnienie decyzji nie musi być przekazane do publicznej wiadomości.

Do ważnych powodów należy m.in. zaliczyć:

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

5.1.4. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Jeśli liczba Akcji, na które złożono zapisy w ramach Subskrypcji Otwartej będzie przekraczać liczbę Akcji Serii C, przydział Akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

Średnia stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do trzech miejsc po przecinku.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału inwestorowi składającemu zapis na Akcje Serii C nie zostaną przydzielone lub przydzielona zostanie mniejsza liczba Akcji niż ta, na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny emisyjnej oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych

5.1.5. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

W ramach Subskrypcji Otwartej Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 100 Akcji i nie więcej niż 3.800.000 Akcji.

W przypadku złożenia zapisu na mniej niż 100 Akcji zapis taki będzie nieważny.

W przypadku złożenia zapisu na więcej niż 3.800.000 Akcji zapis taki będzie traktowany jak zapis na 3.800.000 Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej.

5.1.6. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

W przypadku, gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając Oferującemu oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

5.1.7. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

5.1.7.1. Zasady dokonywania wpłat

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej będzie dokonywany za pośrednictwem systemu GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Oferowanych, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich ceny emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Wpłata na Akcje Oferowane powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Domy maklerskie są uprawnione do pobierania prowizji od inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje Serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.

Zapis nieposiadający pokrycia w środkach pieniężnych jest nieważny. Wpłaty na Akcje nie są oprocentowane.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Oferowanych i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta niezwłocznie po dokonaniu przydziału przez GPW, nie później niż w pierwszym dniu roboczym po dniu sesji giełdowej, na której dokonany zostanie przydział Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz. U. Nr 153, poz. 1505 z 2003 r. ze zm.) biuro maklerskie i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 euro (również gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto biuro maklerskie i bank są zobowiązane na podstawie ww. ustawy zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnieniem przestępstwa, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.).

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 ze zm.) lub w celu ukrycia działań przestępczych.

Pracownik banku, który wbrew swoim obowiązkom nie zawiadamia o okolicznościach wymienionych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, ponosi odpowiedzialność porządkową, co nie wyłącza odpowiedzialności karnej, jeżeli czyn wypełnia znamiona przestępstwa.

Zgodnie z art. 108 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. W takim przypadku, jeżeli okoliczności, o których mowa w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, nie miały związku z przestępstwem lub ukrywaniem działań przestępczych, odpowiedzialność za szkodę wynikłą ze wstrzymania czynności bankowych ponosi Skarb Państwa.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż wpłaty na Akcje dokonywane przez podmioty prowadzące działalność gospodarczą powinny być zgodne z zasadami określonymi w art. 3 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 19 listopada 1999 Prawo działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 101, poz. 1178 ze zm.).

5.1.7.2. Dostarczenie Akcji

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

PDA Serii C zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych Akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.8. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Emisja Akcji Serii C dojdzie do skutku jeżeli do dnia zakończenia zapisów w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną złożone i prawidłowo opłacone zapisy na co najmniej 3.080.000 Akcji Serii C.

Informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości, w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku nie dojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego opłacenia co najmniej 3.080.000 Akcji Serii C, do dnia zamknięcia subskrypcji (zakończenia przyjmowania zapisów), ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C – w takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w sposób wskazany przez inwestora na formularzu zapisu.

W przypadku nie dojścia emisji Akcji Serii C do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji Serii C do obrotu giełdowego Emitent wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji Serii C na GPW w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o nie dojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane Prawa do Akcji Serii C w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji Serii C na GPW. Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji Serii C znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji Serii C. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od ogłoszenia o nie dojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne na których zapisane były PDA.

W terminie do 14 dni od zakończeniu subskrypcji do Komisji Nadzoru Finansowego zostanie przekazana informacja o zakończeniu subskrypcji i sprzedaży papierów wartościowych, zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

5.1.9. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Publiczna Oferta w ramach Subskrypcji Otwartej przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru Akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Podmioty uprawnione do udziału w ofercie

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Subskrypcji Otwartej są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki nie posiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178), oraz zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których mają zamiar nabyć Akcje Serii C.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Akcje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Akcje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, następujący akcjonariusze i członkowie organów zarządzających lub administracyjnych Emitenta przewidują uczestnictwo w subskrypcji, deklarując jednocześnie, że nie zamierzają objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty:

Grzegorz Żóćcik – Prezes Zarządu, akcjonariusz;
Aleksander Wierzbowski – Wiceprezes Zarządu, akcjonariusz;
Mirosław Wierzbowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej;
Krzysztof Gołucki – Członek Rady Nadzorczej, akcjonariusz;
EFH S.A. – akcjonariusz;
EFH Leasing S.A – akcjonariusz.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

Podział oferty na transze

Brak transz

Zmiana wielkości transz

Brak transz

Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w przypadku nadsubskrypcji

Akcje Oferowane w ramach Subskrypcji Otwartej zostaną przydzielone przez system informatyczny GPW.

Podstawę przydziału Akcji Serii C stanowią:

- prawidłowo złożony zapis,
- wpłata pełnej kwoty na Akcje, najpóźniej do momentu złożenia zapisu,
- prawidłowo złożone przez dom maklerski zlecenie.

Przydział Akcji zostanie dokonany na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym oraz GPW. Na podstawie prawidłowo opłaconych zapisów na Akcje domy maklerskie wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna Akcji. W tym samym dniu Oferujący wystawi zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń kupna nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Serii C – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje będzie większy od liczby Akcji Serii C – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji;
- w przypadku, gdy pozostaną Akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje te zostaną przydzielone kolejno (po jednej) począwszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale Akcji decyduje Emitent.

Wszystkie przydzielone Akcje powinny zostać zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów w domach maklerskich, w których złożone zostały zapisy na Akcje, w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji.

W przypadku, gdy zgodnie z opisanymi zasadami przydziału, inwestorowi składającemu zapis na Akcje Oferowane nie zostaną przydzielone lub zostanie przydzielona mniejsza liczba Akcji niż ta na którą złożono zapis, niewykorzystana część wpłaconej kwoty zostanie odblokowana na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim przyjmującym zapis po otrzymaniu kart umów z GPW.

Pozostała część kwoty stanowiąca iloczyn Ceny emisyjnej oraz liczby przydzielonych Akcji Serii C powiększona o prowizję maklerską pozostanie zablokowana na rachunku inwestycyjnym inwestora, z którego zostanie pobrana w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW, w celu opłacenia przydzielonych Akcji Serii C.

Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów przy przydziale Akcji Oferowanych.

Sposób traktowania przy przydziale Akcji

Sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Oferowanych w Subskrypcji Otwartej nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału w Transzy Indywidualnej

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 28 listopada 2006 roku z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 5.1.2. Prospektu.

Wielokrotne zapisy

Składając zapisy na Akcje Oferowane w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy przy czym łączna liczba Akcji nie może przekroczyć 3.800.000 Akcji Serii C.

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji w punktach przyjmowania zapisów. Po zarejestrowaniu we właściwym sądzie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW Akcje Serii C zostaną zaksięgowane, na rachunku papierów wartościowych z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Oferowanych.

Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe. W przypadku, gdy cena nie jest znana lub gdy nie istnieje ustanowiony lub płynny rynek dla danych papierów wartościowych, należy wskazać metodę określenia ceny oferty wraz ze wskazaniem osoby określającej kryteria służące do ustalenia ceny lub formalnie odpowiedzialnej za ustalenie ceny. Wskazanie wielkości kosztów i podatków, które w tym przypadku musi ponieść inwestor zapisujący się na papiery wartościowe lub je nabywający

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została ustalona na 7,00 zł. za sztukę.

Decyzję w sprawie wysokości ceny emisyjnej podjęło w Uchwale Nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 1 września 2006 roku.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o wysokości ceny emisyjnej Akcji Serii C została podana w pkt. 5.3.1.

5.3.3. Jeżeli posiadaczom Akcji Emitenta przysługuje prawo pierwokupu i prawo to zostanie ograniczone lub cofnięte, wskazanie podstawy ceny emisji, jeżeli emisja jest dokonywana za gotówkę, wraz z uzasadnieniem i beneficjentami takiego ograniczenia lub cofnięcia prawa pierwokupu

Publiczna oferta Akcji Serii C jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy.

Decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nie więcej niż 3.800.000 Akcji Serii C z wyłączeniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją Akcji Serii C, podjęło w Uchwale Nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w dniu 1 września 2006 roku.

W powyższej uchwale NWZA, dzielając stanowisko Zarządu w całości wyłączyło prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii C i przyjęło tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu:

„Akcje Serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w ramach oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji Serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności.

Ponadto, dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii C jest uzasadniona ze względu na obecną sytuację Spółki, w tym zwłaszcza sytuację finansową oraz pozycję rynkową Spółki.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”

Powyższe uzasadnienie jest wypełnieniem normy zawartej w art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

5.3.4. W przypadku, gdy występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć - porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez takie osoby

Akcje (udziały) nabyte w drodze podwyższenia kapitału w przeciągu ostatniego roku:

W dniu 31 października 2005 r. podniesiono kapitał udziałowy Spółki do kwoty łącznej 6.647.500 zł. (o 770.000 zł):

300 udziałów o wartości 150.000 zł zostało objętych przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte w cenie nominalnej 500 zł za jeden udział.

240 udziałów o wartości 120.000 zł zostało objętych przez Pana Krzysztofa Gołuckiego i pokryte wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte w cenie nominalnej 500 zł za jeden udział.

1000 udziałów o wartości 500.000 zł zostało objętych przez Pana Jana Koprowskiego i pokryte wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte w cenie nominalnej 500 zł za jeden udział.

W dniu 23 grudnia 2005 r. uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 6.788.000 zł. (o 140.500 zł)

281 udziałów o wartości 140.500 zł zostało objętych przez EFH Leasing S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte w cenie nominalnej 500 zł za jeden udział.

W dniu 30 marca 2006 r. uchwałą nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Emitenta podwyższono kapitał zakładowy Spółki do kwoty 6.845.000 zł. (o 57.000 zł)

114 udziałów o wartości 57.000 zł zostało objętych przez Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i pokryte wkładem pieniężnym. Udziały zostały objęte w cenie nominalnej 500 zł za jeden udział.

Akcje (udziały) nabyte w drodze transakcji pomiędzy udziałowcami Sp. z o.o. w przeciągu ostatniego roku:

W grudniu 2005 r. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. sprzedał Panu Krzysztofowi Gołuckiemu 1400 udziałów o wartości nominalnej 700.000 zł.

Wartość sprzedaży jednego udziału wyniosła 500 zł za 1 udział.

W maju 2006 r. Pan Tadeusz Gruszczyński sprzedał Panu Grzegorzowi Żółcikowi 400 udziałów o wartości nominalnej 200.000 zł.

Wartość sprzedaży jednego udziału wyniosła 500 zł za 1 udział.

Podwyższenie kapitału odbywało się poprzez objęcie udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Cena w transakcjach sprzedaży udziałów między udziałowcami była równa wartości nominalnej udziałów i wynosiła 500 zł za udział.

Jeden udział o wartości nominalnej 500 zł odpowiada obecnie 250 szt. akcji o wartości nominalnej 2 zł.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordinatorem całości Oferty jest Biuro Maklerskie Banku Inicjatyw Społeczno-Ekonomicznych S.A. ul. Żeromskiego 75, 26-600 w Radomiu występujące jako podmiot Oferujący Akcje.

Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C. Lista POK domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii C została zamieszczona w załączniku nr 3 do Dokumentu Ofertowego.

Informacje o ewentualnym poszerzeniu konsorcjum dystrybucyjnego o nowe podmioty będą przekazywane w formie Aneksu do Prospektu.

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Oferta Akcji Serii C jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii C zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”. Wskazanie istotnych cech umów, wraz z ustalonym limitem gwarancji. W sytuacji, gdy nie cała emisja jest objęta gwarancją, należy wskazać część niepodlegającą gwarancji. Wskazanie ogólnej kwoty prowizji za gwarantowanie i za plasowanie

NWZA Emitenta nie upoważniło Zarządu do zawarcia umowy o subemisję. W związku z powyższym do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjęło się Biuro Maklerskie BISE S.A. z siedzibą w Radomiu przy ul. Żeromskiego 75. Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C.

Szacunkowe koszty emisji Akcji Oferowanych przedstawiono w pkt 7 niniejszego Dokumentu Ofertowego.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

NWZA Emitenta nie upoważniło Zarządu do zawarcia umowy o subemisję. W związku z powyższym do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji istniejących Serii B, Akcji Serii C objętych Ofertą Publiczną oraz Praw do Akcji Serii C. Umowa ta będzie miała charakter warunkowy.

W odniesieniu do Praw do Akcji Serii C warunkiem będzie złożenie przez Zarząd Emitenta oświadczenia, iż emisja Akcji Serii C doszła do skutku, w przypadku Akcji Serii B warunkiem będzie dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym, natomiast w odniesieniu do Akcji Serii C warunkowy charakter umowy związany jest z rejestracją przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu giełdowego w pierwszej kolejności PDA. W tym celu Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii C.

Na rynku regulowanym nie będą notowane równocześnie PDA oraz Akcje Serii B. Akcje Serii B zostaną wprowadzone do obrotu giełdowego dopiero razem z Akcjami Serii C, po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C. W przypadku odmowy rejestracji akcji Serii C, Zarząd odstąpi od wprowadzenia do obrotu akcji Serii B.

Emitent planuje pierwsze notowanie PDA niezwłocznie po spełnieniu warunku rejestracji i faktycznym zarejestrowaniu Praw do Akcji Serii C na rachunkach papierów wartościowych nabywców Akcji Serii C.

Emitent przewiduje, że obrót PDA rozpocznie się w grudniu 2006 roku.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C, Emitent podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii C oraz Akcji Serii B do obrotu giełdowego. Akcje Serii C zostaną zapisane na rachunkach Inwestorów w miejsce posiadanych PDA.

Ze względu na złożone przez wszystkich dotychczasowych akcjonariuszy oświadczenia o nie zbywaniu posiadanych Akcji przez okres od 6 do 12 miesięcy Akcje Serii B faktycznie mogą znaleźć się w obrocie po okresie którego dotyczą oświadczenia.

Wskazane powyżej ograniczenia zbywalności akcji nie mają charakteru umowy. Dotychczasowi akcjonariusze złożyli natomiast na piśmie jednostronne oświadczenia woli, że nie zamierzają zbywać posiadanych Akcji Emitenta w określonych terminach. Zamiary dotychczasowych akcjonariuszy mają charakter deklaracyjny.

Akcje Spółki nie są obecnie przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym lub rynku równoważnym.

6.2. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

W związku z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1 września 2006 roku w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Spółki oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Spółki osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją Akcji Serii D, Spółka wyemituje 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) obligacji imiennych z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D („Obligacje”) celem umożliwienia realizacji programu opcji pracowniczych. Obligacje są emitowane jako jedna seria oznaczona literą „A”. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1 (jeden) grosz za sztukę.

Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 3.266,00 zł (trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt sześć złotych). Obligacje nie mają formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji w rozumieniu art. 5a ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tekst jednolity Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 ze zm.) („Ustawa o obligacjach”). Obligacje nie będą oprocentowane.

Każda Obligacja będzie uprawniać do objęcia jednej Akcji Serii D Spółki. Prawo pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D będzie realizowane po cenie emisyjnej równej 2,00 zł (dwa złote).

Prawo do objęcia Akcji Serii D będzie 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, jednakże nie później niż w dniu 1 marca 2011 roku.

Obligacje zostaną zaoferowane poprzez skierowanie propozycji nabycia Obligacji, w trybie art. 9 pkt 3 Ustawy o obligacjach, do firmy inwestycyjnej, domu maklerskiego lub banku („Powiernik”).

Powiernik jest uprawniony do zbycia obligacji na rzecz osób Uprawnionych na zasadach określonych w Regulaminie.

W celu przyznania praw do objęcia Akcji Serii D przez posiadaczy Obligacji, podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) poprzez emisję 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) Akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości
każda.

Cena emisyjna Akcji Serii D wynosi 2,00 zł (dwa złote) każda.

Akcje Serii D zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.

Prawo do objęcia Akcji Serii D przysługiwać będzie obligatariuszom Obligacji. Akcje Serii D mogą być obejmowane przez posiadaczy Obligacji poprzez złożenie oświadczenia w trybie art. 451 Kodeksu spółek handlowych, w terminach określonych w Uchwale nr 2 NWZA z dnia 1 września 2006 oraz z uwzględnieniem zasad wynikających z Regulaminu.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D staje się skuteczne, o ile posiadacze Obligacji wykonają przysługujące im prawo do objęcia Akcji Serii D na warunkach określonych w Uchwale nr 2 NWZA z dnia 1 września 2006 oraz w Regulaminie

Wyłącza się prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do Akcji Serii D oraz Obligacji.

Akcje Serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W celu realizacji programu opcji pracowniczych NWZA Spółki upoważniło Radę Nadzorczą do uchwalenia Regulaminu. Regulamin będzie zawierał szczegółowe zasady emisji obligacji Serii A i Akcji Serii D w zakresie niezbędnym do prawidłowego przeprowadzenia Programu.

6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.4. Stabilizacja: w sytuacji, gdy Emitent lub sprzedający akcjonariusz udzielili opcji nadprzydziału lub gdy w inny sposób zaproponowano potencjalne podjęcie działań stabilizujących cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewidują podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu Akcji.

6.5. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

Przedmiotem oferty nie jest sprzedaż papierów wartościowych przez dotychczasowych właścicieli.

6.6. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Przedmiotem oferty nie jest sprzedaż papierów wartościowych przez dotychczasowych właścicieli.

6.7. Umowy zakazu sprzedaży Akcji typu „lock-up” Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

W dniu 22 sierpnia 2006 roku następujący Akcjonariusze: Krzysztof Gołucki, Grzegorz Żółcik, Aleksander Wierzbowski i Jan Koprowski zobowiązali się na piśmie, składając w Spółce stosowne Oświadczenia, że nie zamierzają w ciągu 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań Akcji na GPW w Warszawie zbywać posiadanych Akcji Emitenta.

W dniu 22 sierpnia 2006 roku następujący Akcjonariusze: Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. i EFH Leasing S.A. zobowiązali się na piśmie, składając w Spółce stosowne Oświadczenia, że nie zamierzają w ciągu 6 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań Akcji na GPW w Warszawie zbywać posiadanych Akcji Emitenta.

Wskazane powyżej ograniczenia zbywalności akcji nie mają charakteru umowy.

Dotychczasowi akcjonariusze złożyli natomiast na piśmie jednostronne oświadczenia woli, że nie zamierzają zbywać posiadanych Akcji Emitenta w określonych terminach. Zamiany dotychczasowych akcjonariuszy mają charakter deklaracyjny.

7. Koszty emisji / oferty

7.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Emitent planuje pozyskanie z emisji nowych Akcji ok. 26 000 tys. zł. Informacja o dokładnych wpływach z tytułu emisji Akcji Serii C, Emitent przekaże do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego niezwłocznie po zamknięciu Oferty Publicznej, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej.

Przy założeniu wpływów na poziomie ok. 26 000 tys. zł Emitent szacuje, iż łączne koszty emisji Akcji Serii C wyniosą ok. 800 tys. zł.

Tabela. Szacunkowe koszty emisji Akcji Serii C (w zł)

Wyszczególnienie	Kwota
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	630.000,00
Szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100.000,00
Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	70.000,00
Razem	800.000,00

8. Rozwodnienie

8.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

Tabela. Rozwodnienie Akcji.

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu przed emisją		Struktura akcjonariatu po emisji 3.800.000 Akcji Serii C *		Struktura akcjonariatu po emisji 3.080.000 Akcji Serii C **	
	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału	Ilość	% kapitału
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	1.711.250	50,00%	1.711.250	23,69%	1.711.250	26,32%
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii B)	1.711.250	50,00%	1.711.250	23,69%	1.711.250	26,32%
Nowi akcjonariusze (Serii C)	-	-	3.800.000	52,61%	3.080.000	47,36%
Razem	3.422.500	100,00%	7.222.500	100,00%	6.502.500	100,00%

* obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana minimalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

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

Tabela. Rozwodnienie Głosów.

Wyszczególnienie	Struktura głosów na WZA przed emisją		Struktura głosów na WZA po emisji 3.800.000 Akcji Serii C *		Struktura głosów na WZA po emisji 3.080.000 Akcji Serii C **	
	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów	Ilość	% głosów
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii A)	3.422.500	66,67%	3.422.500	38,31%	3.422.500	41,67%
Dotychczasowi akcjonariusze (Akcje Serii B)	1.711.250	33,33%	1.711.250	19,15%	1.711.250	20,83%
Nowi akcjonariusze (Serii C*)	-	-	3.800.000	42,54%	3.080.000	37,50%
Razem	5.133.750	100,00%	8.933.750	100,00%	8.213.750	100,00%

* obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana maksymalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

** obliczenie przy założeniu, że zostanie wyemitowana minimalna liczba Akcji przewidziana uchwałą NWZA i wszystkie Akcje zostaną objęte przez inwestorów.

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

8.2. Wskazanie wielkości i wartość natychmiastowego rozwodnienia, w przypadku jeśli dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą nowej oferty

Oferta Akcji Serii C nie jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy.

9. Informacje dodatkowe

9.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt 1. Dokumentu Rejestracyjnego.

9.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie historycznych informacji finansowych.

9.3. Dane na temat eksperta

W prospekcie nie zamieszczono oświadczenia, ani raportu osoby określonej jako ekspert.

9.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Informacje na temat informacji uzyskanych od osób trzecich zostały zamieszczone w pkt. 23 Dokumentu Rejestracyjnego.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1

STATUT

§ 1

Firma Spółki brzmi: EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy w skrócie: EFH Żurawie Wieżowe S.A. -----

§ 2

Siedzibą spółki jest Warszawa. -----

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

§ 4

Terenem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i zagranica. -----

§ 5

Spółka powstała w wyniku przekształcenia w spółkę akcyjną spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069998. -----
Założycielami Spółki są wspólnicy spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w osobach: -----

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, -----
2. Aleksander Wierzbowski, -----
3. Grzegorz Żółcik, -----
4. EFH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie, -----
5. Jan Koprowski, -----
6. Krzysztof Gołucki -----

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- 1) Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 45.1), -----
- 2) Wznoszenie kompletnych budynków i budowli lub ich części; inżynieria lądowa i wodna (PKD 45.2), -----
- 3) Wykonywanie instalacji budowlanych (PKD 45.3), -----
- 4) Wykonywanie robót budowlanych wykończeniowych (PKD 45.4), -----
- 5) Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (PKD 45.50.Z), -----
- 6) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 51.13.Z), -----
- 7) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 51.14.Z), -----

- 8) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.18.Z), -----
 - 9) Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z), -----
 - 10) Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 51.53), -----
 - 11) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 51.54.Z), -----
 - 12) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z), -----
 - 13) Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej (PKD 51.82.Z), -----
 - 14) Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51.86.Z), -----
 - 15) Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.90.Z), -----
 - 16) Transport drogowy towarów (PKD 60.24), -----
 - 17) Przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych (PKD 63.11.C), -----
 - 18) Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C), -----
 - 19) Wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z), -----
 - 20) Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 71.32.Z), -----
 - 21) Wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 71.34.Z), -----
 - 22) Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (PKD 74.20.A), -----
 - 23) Działalność komercyjna pozostała, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.87.B). -----
- Jeżeli na prowadzenie określonego rodzaju działalności wymagana jest koncesja lub zezwolenie, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia lub koncesji. -----

§ 7

Spółka może powoływać własne oddziały w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach, organizacjach społecznych i gospodarczych zarówno w kraju, jak i za granicą. -----

§ 8

1. Kapitał zakładowy wynosi 6.845.000 zł (sześć milionów osiemset czterdzieści pięć tysięcy) i dzieli się na: -----
 - a) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii A, oznaczonych numerami od A-1 do A-1711250, o wartości nominalnej po 2,00 (dwa) złote każda akcja. -----
 - b) 1.711.250 (jeden milion siedemset jedenaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji serii B, oznaczonych numerami od B-1 do B-1711250, o wartości nominalnej po 2,00 (dwa) złote każda akcja. -----
2. Akcje serii A są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi, co do prawa głosu. Na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. -----
3. Akcje serii B są akcjami na okaziciela. -----
4. Spółka dokonuje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście złotych) poprzez emisję 326.600 (trzysta dwadzieścia sześć tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,00 zł (dwa złote) każda, o łącznej wartości nominalnej 653.200,00 zł (sześćset pięćdziesiąt trzy tysiące

dwieście złotych). Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostaje dokonane w celu zapewnienia objęcia akcji serii D zwykłych na okaziciela przez obligatariuszy obligacji serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii D, którzy są Uczestnikami Programu Opcji Pracowniczych.

§ 9

Akcjonariusz, który zbył akcje imienne zobowiązany jest w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd o ilości zbytych akcji oraz osobie nabywcy.-----

§ 10

Zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza. -----

§ 11

Organami Spółki są:-----

- 1) Walne Zgromadzenie,-----
- 2) Rada Nadzorcza,-----
- 3) Zarząd.-----

§ 12

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym.-----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.-----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego.-----
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.-----

§ 13

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym statucie, wymaga:-----

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,-----
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,-----
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,-----
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,-----
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),-----
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, ---
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,-----

- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,-----
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,-----
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,-----
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy), -----
- 12) zmiana statutu Spółki,-----
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,-----
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej, -----
- 15) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej, -----
- 16) przystąpienie Spółki do innych spółek, organizacji gospodarczych i społecznych,-----
- 17) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja, -----
- 18) wybór likwidatorów Spółki,-----
- 19) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.-----

§ 14

1. Wyłącza się z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.-----
2. Podejmowanie uchwał w sprawach, o których mowa w ust. 1, należy do zakresu kompetencji Rady Nadzorczej.-----

§ 15

1. W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników.-----
2. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.-----
3. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej.-----
4. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy statut nie stanowią inaczej.-----

§ 16

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w tym Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.-----
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza.-----
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.-----

§ 17

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: -----

- 1) ocena sprawozdań, o których mowa w § 13 pkt. 1), w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, -----
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów, -----
- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów, -----
- 4) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu w tym Prezesem i Wiceprezesami, -----
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, -----
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, -----
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu. -----

§ 18

Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga: -----

- 1) poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich, -----
- 2) rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych, -----
- 3) powołanie prokurenta. -----

§ 19

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. -----
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. -----
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. -----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. -----
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 nie dotyczy powołania członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów. -----

7. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, określający szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej.-----

§ 20

Zarząd kieruje działalnością Spółki, reprezentuje ją na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. -----

§ 21

1. Zarząd składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. ---
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. -----
3. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Zarządu, określający szczegółową organizację i sposób działania Zarządu. -----

§ 22

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.-----

§ 23

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. -----

§ 24

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorzy wybierani są przez Walne Zgromadzenie, o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej. -----

§ 25

W sprawach nie unormowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.-----

Załącznik nr 2

Formularz zapisu na Akcje Serii C spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Niniejszy formularz stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oferowane w Publicznej Ofercie. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 1 września 2006 roku. Przedmiotem publicznej subskrypcji jest nie więcej niż 3.800.000 i nie mniej niż 3.080.000 Akcji Serii C, o wartości nominalnej 2 złote każda. Akcje Serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu. Zapisy subskrypcyjne na Akcje Serii C będą przyjmowane na liczbę nie mniejszą niż 100 sztuk.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
 2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
 3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
 4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):
 5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej:
 6. Dane osoby/osób fizycznej(ych) działającej(ych) w imieniu osoby prawnej:
.....
.....
 7. Status dewizowy:* rezydent nierezydent
 8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C:
(słownie:)
 9. Cena Emisyjna: **7 zł**
 10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: zł (słownie:)
 11. Forma wpłaty na Akcje Serii C:
 12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części: gotówka w POK, w którym złożono zapis przelew
rachunek nr:
prowadzony przez
- Przydzielone Inwestorowi Akcje Serii C zostaną zapisane automatycznie na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji Serii C.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. i akceptuję warunki Publicznej Oferty.

Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuję jego treść.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w tym na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis inwestora)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

**) właściwe zaznaczyć „x”*

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje

Załącznik nr 3

Lista POK Domów Maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Serii C EFH Żurawie Wieżowe S.A.

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW ORAZ PUNKTY PRZYJMOWANIA ZLECEŃ BIURA MAKLERSKIEGO BISE S.A.

I.p.	Nazwa POK		kod	Miasto	Ulica
1	POK	Radom	26-600	Radom	Żeromskiego 75
2	PPZ	Gdynia	81-357	Gdynia	3-go Maja 14
3	PPZ	Kozienice	26-900	Kozienice	Kopernika 8
4	PPZ	Kozienice	26-900	Kozienice	Radomska 43
5	PPZ	Lublin	20-121	Lublin	pl. Zamkowy 8
6	PPZ	Rybnik	44-200	Rybnik	pl. Rynek 13
7	POK	Poznań	61-770	Poznań	Paderewskiego 7
8	PPZ	Wrocław	50-050	Wrocław	Kościuszki 14
9	PPZ	Łaziska Górne	43-170	Łaziska Górne	Wyzwolenia 30
10	PPZ	Połaniec	28-230	Połaniec	Czarnieckiego 12
11	PPZ	Zamość	22-400	Zamość	Solna 2
12	PPZ	Gostyń	63-800	Gostyń	Rynek 6
13	PPZ	Rawicz	63-900	Rawicz	Rynek 16
14	PPZ	Syców	56-500	Syców	Mickiewicza 1
15	PPZ	Kępno	63-600	Kępno	Ratuszowa 3
16	PPZ	Jawor	59-400	Jawor	Rynek 1
17	PPZ	Wałbrzych	58-300	Wałbrzych	Wysockiego 10
18	PPZ	I Wrocław	51-118	Wrocław	Żmigrodzka 11AB
19	PPZ	IV Wrocław	51-421	Wrocław	Krzywoustego 107
20	PPZ	Nowa Ruda	57-400	Nowa Ruda	Podjazdowa 11
21	PPZ	I O/Łódź	93-578	Łódź	Wróblewskiego 18
22	PPZ	I O/Łódź Filia Nr 1	91-341	Łódź	Św. Teresy 100
23	PPZ	Bielsko - Biała	43-300	Bielsko-Biała	Stojałowskiego 50
24	PPZ	Chełmża	87-140	Chełmża	Bydgoska 7
25	PPZ	Toruń	87-100	Toruń	Skarbka 7/9
26	PPZ	Serock	05-140	Serock	Kościuszki 15
27	PPZ	Piaseczno	05-500	Piaseczno	Kościuszki 8
28	PPZ	Bronisze	05-850	Ożarów Mazowiecki	Poznańska 98
29	PPZ	Grójec	05-600	Grójec	Mogielnicka 32
30	PPZ	I Warszawa	00-511	Warszawa	Nowogrodzka 22

31	PPZ	II Warszawa	04-501	Warszawa	Płowiecka 85
32	PPZ	III Warszawa	00-184	Warszawa	Dubois 5a
33	PPZ	V Warszawa	00-175	Warszawa	Jana Pawła II 80
34	PPZ	Kraków	31-105	Kraków	Zwierzyniecka 30
35	PPZ	Krobia	63-840	Krobia	Rynek 9
36	PPZ	Miejska Górka	63-910	Miejska Górka	Rawicka 42
37	PPZ	Bydgoszcz	85-070	Bydgoszcz	Marsz. Focha 12

LISTA PUNKTÓW PRZYJMOWANIA ZLECEŃ BM BANKU BPH

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	15-950	Białystok	Rynek Kościuszki 7
2	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	17-100	Bielsk Podlaski	ul. Adama Mickiewicza 53
3	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	43-300	Bielsko-Biała	ul. R. Dmowskiego 16
4	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	32-700	Bochnia	ul. Kazimierza Wielkiego 9
5	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	85-004	Bydgoszcz	ul. Jagiellońska 34
6	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	89-600	Chojnice	ul. Stary Rynek 11-13
7	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	32-500	Chrzanów	ul. Henryka 20
8	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	39-200	Dębica	ul. Tadeusza Kościuszki 6
9	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	80-237	Gdańsk	ul. Jana Uphagena 27
10	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	44-100	Gliwice	ul. Studzienna 5
11	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	88-100	Inowrocław	ul. Solankowa 2
12	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	40-161	Katowice	al. Wojciecha Korfańtego 56
13	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	47-220	Kędzierzyn Koźle	al. Jana Pawła II 7
14	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	25-519	Kielce	al. 1000 lecia Państwa Polskiego 4
15	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	78-100	Kołobrzeg	ul. Ppor. Edmunda Łopuskiego 6
16	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	30-955	Kraków	ul. Józefińska 18
17	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	30-019	Kraków	ul. Mazowiecka 25
18	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	31-072	Kraków	ul. Starowiślna 2
19	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	38-400	Krosno	ul. Tysiąclecia 1
20	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	20-076	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 72
21	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	18-400	Łomża	ul. Zawadzka 4
22	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	90-950	Łódź	al. Tadeusza Kościuszki 63
23	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	90-950	Łódź	ul. Pilota Stanisława Wigury 21
24	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	06-500	Mława	ul. Joachima Lelewela 6
25	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	41-400	Mysłowice	ul. Mikołowska 6
26	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	33-300	Nowy Sącz	ul. Jagiellońska 26
27	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	32-300	Olkusz	ul. Kazimierza Wielkiego 49

28	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	10-959	Olsztyn	ul. Dąbrowszczaków 11
29	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	45-018	Opole	pl. Wolności 3
30	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	07-410	Ostrołęka	ul. Inwalidów Wojennych 23/2
31	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	32-600	Oświęcim	ul. Władysława Jagiełły 12
32	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	09-400	Płock	ul. Tysiąclecia 10
33	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	61-738	Poznań	pl. Wolności 18
34	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	05-800	Pruszków	al. Wojska Polskiego 23
35	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	26-600	Radom	ul. Tadeusza Kościuszki 2
36	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	44-200	Rybnik	ul. Chrobrego 8
37	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	35-017	Rzeszów	ul. Bernardyńska 7
38	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	41-200	Sosnowiec	ul. Małachowskiego 3
39	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	70-233	Szczecin	Pl. Zwycięstwa 1
40	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	33-100	Tarnów	ul. Wałowa 10
41	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	34-100	Wadowice	ul. Lwowska 9
42	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-513	Warszawa	ul. Nowogrodzka 11
43	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-958	Warszawa	ul. Towarowa 25
44	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-374	Warszawa	al. Jerozolimskie 2
45	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-987	Warszawa	ul. ks.I. Kłopotowskiego 15
46	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-693	Warszawa	ul. Nowogrodzka 50
47	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	00-060	Warszawa	ul. Królewska 27
48	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	87-800	Włocławek	ul. Reja 7/9
49	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	50-950	Wrocław	ul. Ruska 51
50	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	41-800	Zabrze	pl. Warszawski 9
51	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	65-213	Zielona Góra	ul. Podgórna 9a
52	PPZ Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.	34-300	Żywiec	ul. Kościuszki 46

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU INWESTYCYJNEGO BRE BANKU S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	DI BRE Bank	43-304	Bielsko-Biała	Pl. Wolności 7
2	DI BRE Bank	85-109	Bydgoszcz	ul. Grodzka 17
3	DI BRE Bank	80-819	Gdańsk	ul. Okopowa 7
4	DI BRE Bank	81-370	Gdynia	Skwer Kościuszki 13
5	DI BRE Bank	40-092	Katowice	ul. Powstańców 43
6	DI BRE Bank	31-064	Kraków	ul. Augustiańska 15
7	DI BRE Bank	20-954	Lublin	Krakowskie Przedmieście 6
8	DI BRE Bank	90-063	Łódź	ul. Piotrkowska 148/150
9	DI BRE Bank	10-448	Olsztyn	ul. Głowackiego 28
10	DI BRE Bank	60-967	Poznań	ul. Półwiejska 42

11	DI BRE Bank	35-010	Rzeszów	ul. Sokola 6
12	DI BRE Bank	70-551	Szczecin	ul. Żołnierza Polskiego 1 B
13	DI BRE Bank	00-684	Warszawa	ul. Wspólna 47/49
14	DI BRE Bank	50-010	Wrocław	ul. Podwale 62A

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO AMERBROKERS

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Centrala	02-017	Warszawa	Al. Jerozolimskie 123

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DB SECURITIES S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	DB Securities S.A.	00-609	Warszawa	Al. Armii Ludowej 26 (budynek Focus)

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW KBC SECURITIES S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	POK BIAŁYTSOK	15-232	Białystok	Mickiewicza 50
2	POK KATOWICE	40-018	Katowice	Miełckiego 10
3	POK KRAKÓW	30-081	Kraków	Królewska 63
4	POK ŁÓDŹ	93-037	Łódź	Bednarska 42
5	POK POZNAŃ	61-714	Poznań	Al. Niepodległości 22
6	POK RADOM	26-607	Radom	Żeromskiego 41
7	POK RZESZÓW	35-068	Rzeszów	Grunwaldzka 38
8	POK SOKOŁÓW PODLASKI	08-300	Sokołów Podlaski	Długa 25
9	POK SOPOT	81-807	Sopot	1-go Maja 7
10	POK SZCZECIN	71-615	Szczecin	Matejki 8
11	POK WARSZAWA	01-211	Warszawa	Kasprzaka 22
12	POK WARSZAWA	03-285	Warszawa	Kondratowicza 35
13	POK WARSZAWA	02-548	Warszawa	Różana 8/10
14	POK WARSZAWA	00-030	Warszawa	Pl. Powstańców 2
15	POK WARSZAWA	00-805	Warszawa	Chmielna 85/87
16	POK WROCLAW	50-069	Wrocław	Ofiar Oświęcimskich 19

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO PENETRATOR S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Kraków	31-008	Kraków	Rynek Gł. 17
2	Sopot	81-854	Sopot	al. Niepodległości 675/3
3	Nowy Sącz	33-300	Nowy Sącz	Rynek 7
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	al. N.M.P. 28
5	Kielce	25-323	Kielce	al. Solidarności 15 A
6	Rzeszów	35-074	Rzeszów	al. Piłsudskiego 31
7	Warszawa	00-073	Warszawa	Plac Piłsudskiego 2 (Metropolitan)
8	Bielsko Biała	43-300	Bielsko Biała	ul. Wyzwolenia 1

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO BOŚ S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	Cyniarska 36
3	Bydgoszcz	85-029	Bydgoszcz	Bernardyńska 13
4	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
5	Gdańsk	80-824	Gdańsk	Podwale Przedmiejskie 30
6	Katowice	40-048	Katowice	Kościuszki 43
7	Kielce	25-102	Kielce	Warszawska 31
8	Koszalin	75-950	Koszalin	1 Maja 18/9
9	Kraków	31-100	Kraków	Piłsudskiego 23
10	Leszno	64-100	Leszno	Leszczyńskich 52, II p
11	Poznań	60-523	Poznań	Dąbrowskiego 75/14
12	Rybnik	44-200	Rybnik	Hallera 6
13	Warszawa	00-517	Warszawa	Marszałkowska 78/80
14	Wrocław	50-107	Wrocław	Sukiennice 5/7

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DM PKO BP

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Punkt Internetowej Obsługi Klientów w Warszawie	02-515	Warszawa	ul. Puławska 15
2	Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 1	02-515	Warszawa	ul. Puławska 15
3	Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 2	00-010	Warszawa	ul. Sienkiewicza 12/14

4	Punkt Obsługi Klientów w Bełchatowie	97-400	Bełchatów	ul. Wojska Polskiego 65
5	Punkt Obsługi Klientów w Białymstoku	15-426	Białystok	ul. Rynek Kościuszki 16
6	Punkt Obsługi Klientów w Bydgoszczy	85-005	Bydgoszcz	ul. Gdańska 21
7	Punkt Obsługi Klientów w Dębicy	39-200	Dębica	ul. Piłsudskiego 2
8	Punkt Obsługi Klientów w Elblągu	82-300	Elbląg	ul. 1 Maja 1
9	Punkt Obsługi Klientów w Gdańsku	80-958	Gdańsk	ul. Okopowa 3
10	Punkt Obsługi Klientów w Gdyni	81-354	Gdynia	ul. Wójta Radtkego 53
11	Punkt Obsługi Klientów w Gorzowie Wielkopolskim	66-400	Gorzów Wielkopolski	ul. Jagiełły 3
12	Punkt Obsługi Klientów w Jeleniej Górze	58-500	Jelenia Góra	ul. Bankowa 19
13	Punkt Obsługi Klientów w Katowicach	40-009	Katowice	ul. Warszawska 7
14	Punkt Obsługi Klientów w Koszalinie	75-841	Koszalin	ul. Jana Pawła II 23/25
15	Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 1	30-942	Kraków	ul. Wielopole 19/21
16	Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 2	31-934	Kraków	oś. Centrum E13
17	Punkt Obsługi Klientów w Kutnie	99-300	Kutno	pl. Wolności 8/9
18	Punkt Obsługi Klientów w Legnicy	59-220	Legnica	pl. Klasztorny 1
19	Punkt Obsługi Klientów w Lublinie	20-002	Lublin	ul. Krakowskie Przedmieście 14
20	Punkt Obsługi Klientów w Łodzi	90-447	Łódź	ul. Piotrkowska 173
21	Punkt Obsługi Klientów w Olsztynie	10-508	Olsztyn	ul. Mickiewicza 21/23
22	Punkt Obsługi Klientów w Opolu	45-064	Opole	ul. Damrota 1/2a
23	Punkt Obsługi Klientów w Poznaniu	61-772	Poznań	ul. Stary Rynek 44
24	Punkt Obsługi Klientów w Płocku	09-400	Płock	ul. Tumska 20a
25	Punkt Obsługi Klientów w Puławach	24-100	Puławy	ul. Partyzantów 3
26	Punkt Obsługi Klientów w Raciborzu	47-400	Racibórz	ul. Pracy 21
27	Punkt Obsługi Klientów w Rybniku	44-200	Rybnik	ul. J. F. Białych 3
28	Punkt Obsługi Klientów w Rzeszowie	35-329	Rzeszów	ul. 3 Maja 23
29	Punkt Obsługi Klientów w Słupsku	76-200	Słupsk	ul. 11 Listopada 2
30	Punkt Obsługi Klientów w Sosnowcu	41-200	Sosnowiec	ul. Kilińskiego 20
31	Punkt Obsługi Klientów w Suwałkach	16-400	Suwałki	ul. Noniewiczza 89
32	Punkt Obsługi Klientów w Szczecinie	70-404	Szczecin	Al. Niepodległości 40
33	Punkt Obsługi Klientów w Toruniu	87-100	Toruń	ul. Szeroka 16
34	Punkt Obsługi Klientów w Wałbrzychu	58-300	Wałbrzych	ul. Rynek 23
35	Punkt Obsługi Klientów we Wrocławiu	50-102	Wrocław	ul. Rynek 33

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW BESKIDZKIEGO DOMU MAKLERSKIEGO S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Oddział Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	ul. Stojałowskiego 27
2	Oddział Katowice	40-096	Katowice	ul. 3-go Maja 23

3	Oddział Kraków	31-013	Kraków	Plac Szczepański 5
4	Oddział Wrocław	50-061	Wrocław	Plac Solny 13
5	Oddział Warszawa	04-359	Warszawa	ul. Garibaldiiego 4/10
6	POK Bytom	41-902	Bytom	ul. Rycerska 11
7	POK Cieszyn	43-400	Cieszyn	ul. Górna 24
8	POK Dąbrowa Górnicza	41-300	Dąbrowa Górnicza	ul. 3-go Maja 11
9	POK Jastrzębie Zdrój	44-335	Jastrzębie Zdrój	ul. Warszawska 1
10	POK Kęty	32-650	Kęty	ul. Sobieskiego 16
11	POK Lubin	59-300	Lubin	Rynek 23
12	POK Tarnów	33-100	Tarnów	ul. Krótka 4
13	POK Tychy	43-100	Tychy	Aleja Jana Pawła II 20
14	POK Żary	68-200	Żary	ul. Wyszyńskiego 1

PUNKTY OBSŁUGI KLIENTÓW DOMU MAKLERSKIEGO BANKU HANDLOWEGO S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Warszawa	00-067	Warszawa	Traugutta 7/9

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA DOMU MAKLERSKIEGO BZWBK S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Bolesławiec	59-700	Bolesławiec	ul. Sądowa 6
2	Bydgoszcz	85-090	Bydgoszcz	ul. Powstańców Wlkp. 26
3	Chorzów	41-500	Chorzów	ul. Katowicka 72
4	Dzierżoniów	58-200	Dzierżoniów	ul. Mickiewicza 4
5	Gdańsk	80-765	Gdańsk	ul. Długie Ogrody 10
6	Gdynia	81-366	Gdynia	ul. 10 lutego 11
7	Głogów	67-200	Głogów	ul.Obrońców Pokoju 12
8	Gniezno	62-200	Gniezno	ul. Sienkiewicza 17
9	Gorzów Wlkp.	66-400	Gorzów Wlkp.	ul. Pionierów 8
10	Gostyń	63-800	Gostyń	ul. Bojanowskiego 22
11	Inowrocław	88-100	Inowrocław	ul. Grodzka 5/7
12	Jarocin	63-200	Jarocin	ul. Kilińskiego 2A
13	Jelenia Góra	58-500	Jelenia Góra	ul. Jasna 14
14	Kalisz	62-800	Kalisz	ul. Parczewskiego 9A
15	Katowice	40-174	Katowice	ul.Katowicka 61
16	Kędzierzyn Koźle	47-200	Kędzierzyn Koźle	ul. Żeromskiego 5
17	Kępno	63-600	Kępno	ul. Kościuszki 6
18	Kielce	25-950	Kielce	ul.Wspólna 2

19	Kłodzko	57-300	Kłodzko	ul. Kościuszki 7
20	Konin	62-510	Konin	ul. Energetyka 6a
21	Legnica	59-220	Legnica	ul. Gwarna 4a
22	Leszno	64-100	Leszno	ul. Słowiańska 33
23	Lubin	59-300	Lubin	ul. Odrodzenia 5
24	Łódź	90-368	Łódź	Al. Piłsudskiego 3
25	Nowa Sól	67-100	Nowa Sól	ul. Moniuszki 9
26	Nowy Tomyśl	64-300	Nowy Tomyśl	ul. Poznańska 13
27	Opole	45-057	Opole	ul. Ozimska 6
28	Ostrów Wlkp.	63-400	Ostrów Wlkp.	pl. Bankowy 1
29	Piła	64-920	Piła	ul. Sikorskiego 81
30	Płock	09-402	Płock	ul. Kolegiarna 21
31	Poznań	60-967	Poznań	pl. Wolności 16
32	Poznań	60-967	Poznań	ul. Św. Marcin 81
33	Poznań	61-832	Poznań	ul. Szkolna 5
34	Słubice	69-100	Słubice	ul. Kościuszki 2
35	Świebodzin	66-200	Świebodzin	ul. Głogowska 8
36	Toruń	87-100	Toruń	ul. Krasińskiego 2
37	Tychy	43-100	Tychy	ul. Bałuckiego 4
38	Wałbrzych	58-300	Wałbrzych	ul. Chrobrego 7
39	Warszawa	01-949	Warszawa	ul. Kasprówicza 132
40	Warszawa Atrium	00-854	Warszawa Atrium	ul. Jana Pawła II 23
41	Wrocław I	50-950	Wrocław I	Rynek 9/11
42	Wrocław	50-950	Wrocław	pl. Kościuszki 7/8
43	Września	62-300	Września	ul. Warszawska 17
44	Wschowa	67-400	Wschowa	ul. Niepodległości 3a
45	Zgorzelec	59-900	Zgorzelec	ul. Wolności 11
46	Zielona Góra	65-950	Zielona Góra	ul. Bankowa 5

ODDZIAŁY BIURA MAKLERSKIEGO BGŻ

Lp.	ODDZIAŁ	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Białystok	15-950	Białystok	ul. Suraska 3 a
2	Ciechanów	06-400	Ciechanów	ul. 17-go Stycznia 60
3	Dzierżoniów	58-200	Dzierżoniów	ul. Rzeźnicza 2
4	Elk	19-300	Elk	ul. Armii Krajowej 24
5	Gorzów Wielkopolski	66-400	Gorzów Wielkopolski	ul. Walczaka 3
6	Jelenia Góra	58-500	Jelenia Góra	ul. Bankowa 34
7	Kielce	25-518	Kielce	ul. Sienkiewicza 47
8	Kołobrzeg	78-100	Kołobrzeg	Plac Ratuszowy 5a/1

9	Konin	62–510	Konin	ul. Św. M. Kolbe 3
10	Kraków	30–046	Kraków	ul. Szlak 65
11	Lublin	20–027	Lublin	ul. 1-go Maja 16 a
12	Łomża	18–400	Łomża	ul. Dworna 12
13	Międzyrzecz	66–300	Międzyrzecz	ul. Poznańska 6
14	Nowy Sącz	33–300	Nowy Sącz	ul. Nawojowska 4
15	Olsztyn	10–950	Olsztyn	al. Piłsudskiego 11/17
16	Opole	45–057	Opole	ul. Rynek 24/25
17	Ostrołęka	07–400	Ostrołęka	ul. Gorbatowa 9
18	Płock	09–402	Płock	ul. 1-go Maja 7 d
19	Poznań	61–742	Poznań	ul. Piekary 17
20	Przemyśl	37–700	Przemyśl	ul. Kamienny Most 6
21	Radom	26–600	Radom	ul. Traugutta 29
22	Rzeszów	35–030	Rzeszów	ul. Jagiellońska 9
23	Siedlce	08–110	Siedlce	ul. Joselewicza 3
24	Sieradz	98–200	Sieradz	ul. Sarańska 5
25	Szczecin	70–217	Szczecin	ul. Jagiellońska 97
26	Tarnobrzeg	39–400	Tarnobrzeg	ul. Wyspiańskiego 5
27	Tarnów	33–100	Tarnów	ul. Lwowska 72/96 c
28	Warszawa	00–108	Warszawa	ul. Zielna 41/43
29	Warszawa	00–503	Warszawa	ul. Żurawia 6/12
30	Zamość	22–400	Zamość	ul. Piłsudskiego 27 a

LISTA PUNKTÓW OBSŁUGI KLIENTA ING SECURITIES S.A.

Lp.	NAZWA POK	Kod	Miejscowość	Ulica
1	Bełchatów	97-400	Bełchatów	Wojska Polskiego 73
2	Bielsko-Biała	43-301	Bielsko-Biała	Pl.Chrobrego 1
3	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. N.M.P. 34
4	Gliwice	44-101	Gliwice	Górnych Wałów 14
5	Katowice	40-086	Katowice	Sokolska 34
6	Kielce	25-953	Kielce	Staszica 3
7	Opole	45-061	Opole	Katowicka 55
8	Rybnik	44-201	Rybnik	Wieniawskiego 3
9	Skierniewice	96-100	Skierniewice	Mszczonowska 33/35
10	Sosnowiec	41-200	Sosnowiec	Małachowskiego 7
11	Tarnowskie G.	42-600	Tarnowskie G.	Sobieskiego 3
12	Warszawa	00-499	Warszawa	Pl.Trzech Krzyży 10/14
13	Wodzisław Śl.	44-301	Wodzisław Śl.	Kubsza 27
14	Wrocław	50-121	Wrocław	Szewska 72
15	Zawiercie	42-400	Zawiercie	Leśna 6

16	Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	31-019	Kraków	Floriańska 55
17	Punkt przyjmowania zleceń w DM POLONIA NET	00-363	Warszawa	Nowy Świat 54/56
18	Punkt przyjmowania zleceń w BM NORDEA	00-854	Warszawa	Al. Jana Pawła II 25