



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.
W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2009 R.**



Warszawa, sierpień 2009 r.

1. Działalność EFH Żurawie Wieżowe S.A.

1.1. Dane rejestrowe.

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

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

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

1.2. Informacja o usługach świadczonych przez Spółkę.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. świadczy usługi wynajmu żurawi wieżowych przedsiębiorstwom budowlanym i inwestorom budowlanym. Usługi te realizowane są w sposób kompleksowy, to znaczy poza udostępnieniem na określony czas maszyn obejmują także wszelkie działania związane z zaplanowaniem ich funkcjonowania na placu budowy, w tym:

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

Okazjonalnie Spółka zajmuje się handlem żurawiami używanymi i ich elementami oraz częściami zamiennymi do żurawi. EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. jest wyłącznym dystrybutorem żurawi marki TEREX COMEDIL w Polsce.

Poniższa tabela przedstawia strukturę asortymentową przychodów Spółki ze sprzedaży.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży (w tys. zł)	I półrocze 2009		I półrocze 2008	
	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział
- sprzedaż kompleksowych usług wynajmu żurawi wieżowych	11 477	94,66%	19 175	93,70%
- sprzedaż żurawi, ich elementów oraz części zamiennych	647	5,34%	1 290	6,30%
Razem przychody ze sprzedaży	12 124	100,00%	20 465	100,00%

1.3. Informacje o rynkach zbytu.

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

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

W ramach prowadzonej działalności EFH Żurawie Wieżowe S.A. przede wszystkim współpracuje z największymi przedsiębiorstwami wykonawczymi na polskim rynku budowlanym. W I półroczu 2009 r. największy udział w sprzedaży Spółki miały: Budimex Dromex, Mostostal Warszawa, Modzelewski & Rodek i Unibep. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z Budimex Dromex przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 11,3% tej wartości. Również obroty z Mostostal Warszawa przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 11,2% tej wartości. Obie wyżej wskazane spółki nie są jednostkami powiązаныmi z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

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

Z uwagi na zakończenie prowadzonego przez ostatnie dwa lata procesu inwestycyjnego w I półroczu 2009 r. zakupy środków trwałych nie miały istotnego znaczenia.

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

1.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

1.4.1. Czynniki makroekonomiczne.

Wzrost ogólnogospodarczy.

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski i powiązanej z nią koniunktury na rynku budowlanym. Czynniki wpływające niekorzystnie na ogólnokrajowy wzrost gospodarczy to nierównowaga finansów publicznych, wysoka stopa bezrobocia, niski poziom dochodów gospodarstw domowych oraz brak lub opóźnienia w realizacji programów rządowych pobudzających gospodarkę. Korzystnie wpływają na gospodarkę takie czynniki, jak niska inflacja, szeroka akcja kredytowa banków, ograniczenia w wydatkach budżetowych, wzrost nakładów inwestycyjnych, realizacja programów inwestycyjnych finansowanych z funduszy UE, wzrost

eksportu. Obecnie istnieje ryzyko, że wobec osłabienia tempa rozwoju gospodarczego nastąpić może spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Otoczenie prawne.

Na działalność Spółki, podobnie jak na działalność innych podmiotów gospodarczych w Polsce duży wpływ ma otoczenie prawne. Uregulowania prawne nie są w Polsce stabilne i ulegają częstym zmianom. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych działających na rynku budowlanym, w tym prawo budowlane. Każdorazowa zmiana przepisów może przyczynić się do podniesienia poziomu kosztów działalności Spółki oraz wpłynąć na jej wyniki finansowe. Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki, mogą być zmiany w systemie podatkowym. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i przez organy skarbowe. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i perspektywy rozwoju.

Ryzyko kursowe.

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

1.4.2. Czynniki mikroekonomiczne.

Konkurencja.

Dobra koniunktura, panująca w ostatnich latach na rynku budowlanym i związane z tym wysokie zapotrzebowanie na specjalistyczny sprzęt budowlany powodowały, że poziom walki konkurencyjnej wśród firm świadczących usługi wynajmu tego sprzętu nie był zbyt wysoki. Odwrócenie trendu wzrostu branży budowlanej, obserwowane w ostatnich miesiącach, skutkuje nasileniem walki konkurencyjnej, która przejawia się w obniżeniu cen za świadczone usługi, konieczności poszerzania dotychczasowego zakresu usług, dokonywania wzmoczonych inwestycji w odnowienie i rozwój bazy sprzętowej, przejmowaniu wykwalifikowanych pracowników, konieczności szukania klientów na odległych geograficznie rynkach, itd. Wszystko to prowadzi do podniesienia kosztów prowadzenia działalności, a tym samym do pogorszenia wyników finansowych Spółki.

Finansowanie strategii rozwoju:

Strategia rozwoju Spółki przewiduje zachowanie czołowej pozycji rynkowej w branży wynajmu żurawi, co wiąże się m.in. z okresową modernizacją i powiększaniem bazy sprzętowej, otwarciem lokalnych przedstawicielstw/oddziałów na terenie Polski, podniesienie jakości świadczonych usług. Wszystkie te działania związane są ze zwiększonym zapotrzebowaniem Spółki na kapitał. Brak

źródeł pozyskania tego kapitału prowadzić może do rezygnacji z realizacji poszczególnych elementów strategii bądź jej całości.

Realizacja kontraktów.

Wszystkie kontrakty zawierane przez Spółkę są realizowane przy zaplanowanych warunkach techniczno – ekonomicznych oraz przy wynikających z nich marżach. Pomimo zabezpieczenia i monitorowania ryzyk wykonawczych istnieje możliwość wystąpienia zdarzeń nieprzewidzianych, które niekorzystnie wpłyną na realizowane kontrakty i poziom uzyskiwanych marży. Jedną z takich przyczyn może być odstąpienie od realizacji kontraktów przez Zamawiających z powodu zawieszenia lub przerwania prac przez Inwestorów.

Pracownicy.

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

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 r. zostało sporządzone zgodnie z następującymi przepisami:

- Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o Rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259)

Przy sporządzaniu sprawozdania przyjęto metody i zasady rachunkowości zgodne z polityką rachunkowości obowiązującą w Spółce. Są one zgodne z metodami i zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za 2008 r. i opisanymi w raporcie rocznym za 2008 r.

Zgodnie z art. 8 ust. 2 oraz art. 32 ust. 2 i 3 ustawy o rachunkowości, po przeprowadzeniu okresowej weryfikacji poprawności stosowanych okresów i stawek amortyzacji środków trwałych, mając na uwadze ich okres ekonomicznej użyteczności oraz uwzględniając zakończenie w 2008 roku procesu inwestycji zakupu fabrycznie nowych żurawi wieżowych, w efekcie którego średni wiek żurawi budowlanych posiadanych przez Spółkę uległ obniżeniu z 11 lat do 4 lat, Zarząd uchwałą z dnia 4 maja 2009 r. postanowił obniżyć od 1 stycznia 2009 r. roczną stawkę amortyzacji bilansowej dla środków trwałych ujętych w grupie 642 z 6% do 4%. Roczna stawka amortyzacji obliczanej dla celów ustalenia wyniku podatkowego nie uległa zmianie.

Sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 r. zostało sporządzone w tys. zł.

3. Pozostałe informacje uzupełniające.

3.1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie tworzy grupy kapitałowej oraz nie jest jednostką podlegającą konsolidacji.

3.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

3.3. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2009 r.

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego.

Zgodnie z posiadanymi informacjami Spółka poniżej wskazuje akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i dane dotyczące liczby akcji i liczby głosów aktualne, na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	4 202 852	8,57%	4 202 852	8,57%
Krzysztof Gołucki	3 774 610	7,70%	3 774 610	7,70%
Grzegorz Żółcik	3 372 690	6,88%	3 372 690	6,88%
Jan Koprowski	2 679 000	5,46%	2 679 000	5,46%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	49 051 555		49 051 555	

W okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego pojawiły się następujące zmiany w powyższej strukturze:

- wzrosła ogólna liczba akcji i głosów o 114 905 (emisja akcji serii D w programie opcji pracowniczych) i tym samym zmieniła się udział wszystkich wskazanych powyżej osób.
- zmniejszył się udział w głosach z akcji posiadanych przez Pana Jana Koprowskiego Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. w wyniku przekształcenia 1 925 650 akcji z akcji uprzywilejowanych na akcje na okaziciela, tym samym spadła ogólna liczba głosów o 1 925 650, co miało wpływ na udział pozostałych wyżej wskazanych akcjonariuszy,
- w wyniku zbycia 1 874 025 akcji zmniejszył się udział Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.

3.5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy informacjami, Spółka poniżej wskazuje stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2009 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego SA-Q 1/2009	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu półrocznego SA-P 2009	Zmiana
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	3 372 690	3 372 690	0
Piotr Guzowski	Wiceprezes Zarządu	24 500	36 500	+12 000
Robert Wysocki	Członek Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	42 555	31 450	-11 105
Władysław Rudziński	Prokurent	76 645	69 610	-7 035
Mirosław Wierzbowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28 740	28 740	0
Jan Koprowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	2 679 000	2 679 000	0
Monika Gołucka	Sekretarz Rady Nadzorczej	x x x ^{*)}	0	x x x ^{*)}
Dariusz Skowroński	Członek Rady Nadzorczej	x x x ^{*)}	0	x x x ^{*)}
Andrzej Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	x x x ^{*)}	0	x x x ^{*)}

^{*)} Pani Monika Gołucka, Pan Dariusz Skowroński oraz Pan Andrzej Laskowski w dniu publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2009 r. nie pełnili żadnej funkcji w Spółce, a więc informacje dotyczące ilości posiadanych przez te osoby akcji Spółki nie podlegają publikacji.

3.6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie była stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

dotyczącego zobowiązań ani wiarygodności Emitenta, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłyby co najmniej 10% kapitałów własnych EFH Żurawie Wieżowe S.A.

3.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Zdarzenia powyższe nie wystąpiły.

3.8. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia opublikowania niniejszego raportu EFH Żurawie Wieżowe S.A. nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzieliła gwarancji żadnym podmiotom, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych EFH Żurawie Wieżowe S.A.

3.9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

W I półroczu 2009 r. Spółka z uzyskanego w ING BSK finansowania inwestycyjnego uruchomiła kwotę 1,1 mln zł, którą refinansowano zakupione w końcu 2008 r. żurawie. Łącznie z przydzielonej kwoty 9,35 mln zł wykorzystano 7,4 mln zł. Dobra kondycja ekonomiczna EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz jej stopień zadłużenia finansowego nie rodzą przesłanek do obaw o terminową spłatę tego długu.

W I półroczu 2009 r. zatrudnienie wzrosło od końca 2008 r. o 2 osoby i na dzień 30 czerwca 2009 r. wyniosło 57 osób.

3.10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Dające się w ostatnim okresie zaobserwować spowolnienie gospodarki a w szczególności budownictwa mieszkaniowego ma negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę w obecnym okresie i może niekorzystnie skutkować w najbliższej przyszłości. W związku tym Spółka nie zamierza obecnie inwestować środków w kolejne zakupy żurawi i jej działalność skupiać się będzie na jak najpełniejszym wykorzystaniu posiadanego parku maszynowego i poszerzaniu współpracy z największymi przedsiębiorstwami sektora budowlanego.

4. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Wiceprezesa Zarządu i Roberta Wysockiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

5. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2009 r. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdania finansowego oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanym przeglądowi sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.