

PLAN POŁĄCZENIA

SPÓŁKA PRZEJMOWANA

SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA

GASTEL S.A.

EFH Żurawie Wieżowe S.A.

I. WSTĘP

GASTEL Spółka Akcyjna („Spółka Przejmowana”) zostanie przejęta w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 Ustawy Kodeks Spółek Handlowych (k.s.h.) przez **EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna („Spółka Przejmująca”)**.

W okresie od dnia uchwalenia Planu Połączenia do dnia połączenia Spółka Przejmowana będzie prowadzić bieżącą działalność gospodarczą, w związku z czym, w tym okresie mogą nastąpić zmiany w strukturze aktywów i pasywów Spółki. Ewentualne nowe prawa lub zobowiązania staną się składnikami majątku Spółki Przejmującej.

II. SZCZEGÓŁOWE ZASADY POŁĄCZENIA

1. Typ, firma i siedziba każdej ze spółek uczestniczących w połączeniu, sposób połączenia

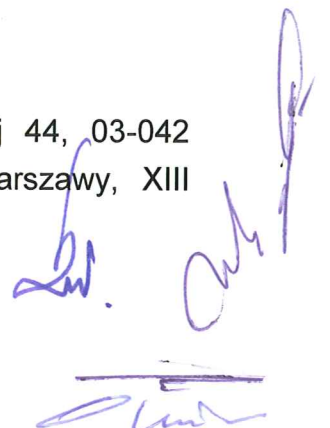
Spółka Przejmująca:

EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 538, 02-884 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000261094.

Spółka Przejmująca jest spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka Przejmowana:

GASTEL S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 44, 03-042 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII



Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000288226.

Sposób połączenia:

Połączenie nastąpi w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki Przejmowanej w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Na zasadach art. 506 § 1 k.s.h. oraz art. 506 § 2 k.s.h. podstawę połączenia stanowić będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmującej oraz Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę Akcjonariuszy na Plan Połączenia Spółek oraz treść zmian w Statucie Spółki Przejmującej wynikających z połączenia Spółek. Projekty w./w uchwał stanowią Załącznik nr 1 oraz Załącznik nr 2 do niniejszego Planu Połączenia.

2. Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej

Akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, przy czym każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzyma 1.371 akcji Spółki Przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej.

3. Podstawy ustalenia parytetu wymiany akcji

3.1. Zastosowana metoda wyceny wartości Spółek

Podstawą ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej jest przeprowadzona wycena wartości przedsiębiorstwa (EV-*enterprise value*) obu Spółek:

- (i) W odniesieniu do Spółki Przejmującej – wartość będąca iloczynem liczby wyemitowanych akcji oraz wartości średniego kursu akcji Spółki Przejmującej ważonego wolumenem obrotów, liczonego dla notowań na GPW w okresie od 01.07.2008 roku do 30.06.2009 roku, powiększona o zadłużenie odsetkowe netto;

- (ii) W odniesieniu do Spółki Przejmowanej – wartość ustalona w oparciu o mnożnik EV/EBITDA osiągnięty przy wycenie Spółki Przejmującej, na dzień 30 czerwca 2009 roku jako iloczyn tego mnożnika oraz wartości EBITDA Spółki Przejmowanej ustalonej dla okresu 12 miesięcy, kończących się w dniu 30 czerwca 2009 roku.

Posłużenie się metodą rynkową w odniesieniu do wyceny Spółki Przejmującej jest uzasadnione, ponieważ bazuje na przyjętej na rynkach papierów wartościowych zasadzie, że cena akcji w sposób poprawny odzwierciedla wartości wszystkich elementów składowych wartości spółki.

Ponadto, tak uzyskany mnożnik umożliwia określenie względnej wartości kapitalizacji Spółek pomimo różnic pomiędzy sprawozdaniami finansowymi tych Spółek, wynikających z (i) różnego poziomu zadłużenia finansowego, (ii) różnic w zasadach amortyzacji bilansowej majątku trwałego.

Uzyskany, z wyceny tą metodą Spółki Przejmującej, mnożnik EBITDA został odniesiony do wartości EBITDA osiągniętej w porównywalnym okresie przez Spółkę Przejmowaną i na tej zasadzie została określona wartość Spółki Przejmowanej. Zastosowanie takiego podejścia metodologicznego jest właściwe w stosunku do spółek prowadzących porównywalną działalność gospodarczą i w dokonywanym szacunku wartości koncentruje się na zdolności spółek do generowania środków pieniężnych z prowadzonej działalności.

Zdaniem Zarządów Spółek zastosowana metodologia w sposób właściwy określa względne relacje szacunku wartości pomiędzy obiema Spółkami.

3.2. Podstawowe zasady ustalenia parytetu wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej.

W celu ustalenia stosunku wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej, w pierwszej kolejności obliczono:

(i) wartość jednej akcji Spółki Przejmującej wynikającą ze średniej ważonej wolumenem obrotu kursów Spółki Przejmującej w okresie 6 miesięcy poprzedzających dzień 20 lipca 2009 roku t.j. dzień ogłoszenia zamiaru połączenia obu Spółek, a następnie

(ii) wartość premii powiększającej wartość akcji Spółki Przejmującej z tytułu różnic w płynności kapitału pomiędzy Spółkami

(iii) liczbę akcji Spółki Przejmującej, która ma zostać wyemitowana w związku z planowanym połączeniem, w celu wydania akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w zamian za majątek Spółki Przejmowanej na podstawie dokonanej wyceny wartości kapitalizacji Spółki Przejmowanej i określonej ceny 1 akcji Spółki Przejmującej powiększonej o premię.

Z uwagi na specyfikę procesu łączenia przy ustalaniu wyników operacji matematycznych zastosowano powszechnie przyjęte metody zaokrąglenia.

3.3. Ekonomiczne uzasadnienie połączenia

Głównym celem planowanej transakcji jest istotne wzmocnienie potencjału łączących się podmiotów i stworzenie przedsiębiorstwa, które będzie mogło odegrać ważną rolę na tradycyjnych rynkach dotychczasowej działalności każdej ze spółek.

Połączenie powinno przede wszystkim przyczynić się do zwiększenia operacyjnej i finansowej stabilności działania oraz przynieść wymierne korzyści Akcjonariuszom obydwu łączących się podmiotów.

Przewidywane korzyści płynące z połączenia:

- połączone spółki będą mogły oferować dużo szerszy wachlarz produktów, przez co będą mogły zapewnić swoim obecnym Klientom pełen zakres sprzętu i usług. Połączone podmioty powinny istotnie zwiększyć udział i zasięg działania w stosunku do możliwości posiadanych w przypadku oddzielnego funkcjonowania,
- po połączeniu możliwe będzie pozyskiwanie nowych Klientów, którzy z powodu skali bądź zakresu działania lub posiadanych referencji nie byli dotychczas obsługiwani przez żadną ze spółek zarówno na rynku krajowym jak i za granicą,
- połączenie powinno pozytywnie wpłynąć na wiarygodność operacyjną i finansową oraz zdolność do realizowania coraz większych i bardziej wymagających projektów niż dotychczas,
- efektywniejsze wykorzystanie i zarządzanie połączonymi zasobami powinno się przełożyć na osiąganie korzyści płynących ze skali działalności. W połączonym podmiocie możliwe będzie obniżenie kosztów funkcjonowania w co najmniej kilku kategoriach, w tym m.in. w obszarach administracji, finansów czy marketingu.
- połączenie powinno istotnie ułatwić pozyskiwanie finansowania niezbędnego do dynamicznego rozwoju oraz prowadzenia działalności operacyjnej poprzez umożliwienie optymalnego dobrania relacji pomiędzy kapitałami własnymi oraz finansowaniem zewnętrznym krótko- i długoterminowym,
- połączenie spowoduje znaczące zwiększenie kapitalizacji Spółki Przejmującej, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w zwiększonym zainteresowaniu ze strony instytucji finansowych, dla których wielkość podmiotu a także zwiększona płynność akcji ma istotne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

4. Wysokość ewentualnych dopłat

Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

5. Zasady dotyczące przyznania akcji w Spółce przejmującej

W wyniku połączenia Spółek wydanych zostanie akcjonariuszom Spółki Przejmowanej 58.747.350 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,40 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę Przejmującą, w zamian za przeniesienie na Spółkę Przejmującą majątku Spółki Przejmowanej.

Akcje z połączenia zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji połączenia zgodnie z art. 493 §2 k.s.h. i art. 494 §4 k.s.h. Akcjonariusze Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z akcji serii F, bez obowiązku objęcia i opłacenia wydawanych akcji.

6. Dzień, od którego akcje wymienione w pkt 2 powyżej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

Akcje serii F wydane w związku z połączeniem uprawniają do uczestnictwa w zyskach Spółki Przejmującej począwszy od dnia 1 stycznia 2009r., tj. od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009.

7. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej

W związku z faktem, iż w Spółce Przejmowanej nie występują osoby szczególnie uprawnione, w wyniku połączenia akcjonariusze Spółki Przejmowanej nie otrzymają żadnych szczególnych praw w Spółce Przejmującej, ponad prawa wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa oraz z zapisów statutu EFH Żurawie Wieżowe S.A.

8. Szczególne korzyści dla członków organów spółek a także innych osób uczestniczących w połączeniu

Plan połączenia nie przewiduje żadnych szczególnych korzyści dla członków organów łączących się Spółek i innych osób trzecich uczestniczących w połączeniu.

9. Sukcesja generalna

W wyniku połączenia, Spółka Przejmująca - zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h. z dniem połączenia Akcjonariusze Spółki Przejmowanej staną się Akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

10. Dzień Połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania połączenia (podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej) przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej. Wpis ten – zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

Zgodnie z art. 498 k.s.h., Zarządy Spółek uzgadniają niniejszym powyższy Plan Połączenia.

Zarząd Spółki Przejmowanej:

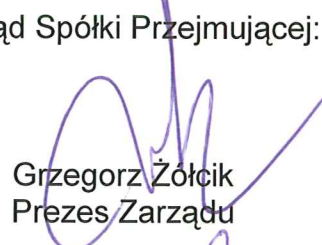


Tomasz Kwieciński
Prezes Zarządu



Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

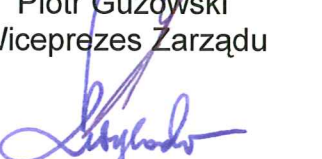
Zarząd Spółki Przejmującej:



Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu



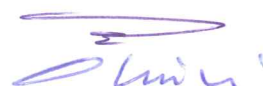
Piotr Guzowski
Wiceprezes Zarządu



Robert Wysocki
Członek Zarządu

ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA

1. Projekt uchwały WZA Spółki Przejmującej o połączeniu Spółek – Załącznik nr 1



2. Projekt uchwały WZA Spółki Przejmowanej o połączeniu Spółek – Załącznik nr 2
3. Projekt zmian Statutu Spółki Przejmującej – Załącznik nr 3
4. Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej na dzień 30 września 2009 r. – Załącznik nr 4
5. Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej – Załącznik nr 5
6. Oświadczenie zawierające informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej – Załącznik nr 6



**UCHWAŁA
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA
SPÓŁKI POD FIRMĄ
EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A.**

z dnia 2009r.

w sprawie

**połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze spółką Gastel S.A.
oraz zmian w statucie EFH Żurawie Wieżowe S.A.**

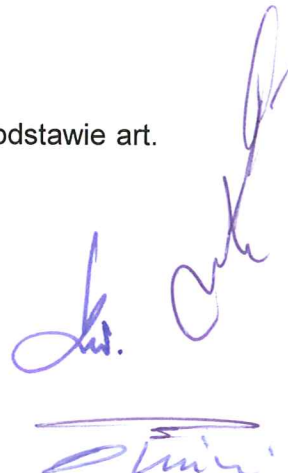
§1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A., działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania zarządu i opinii biegłego, postanawia:

- 1) Uchwalić połączenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze spółką Gastel S.A. z siedzibą w Warszawie w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt. 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Gastel S.A. na EFH Żurawie Wieżowe S.A. w zamian za akcje, które EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyda akcjonariuszom Gastel S.A. Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z odrębnymi przepisami.
- 2) Wyrazić zgodę na plan połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A., uzgodniony i podpisany przez Zarządy Spółek w dniu 26 października 2009 roku i ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr, z dnia pod pozycją....., stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

§ 2.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe S.A. działając na podstawie art. 431 §1, art. 433 §2 i §6 oraz art. 492 § 2 KSH postanawia:



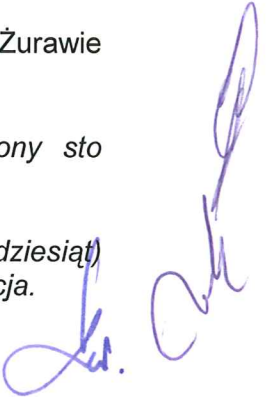
- 1) W celu realizacji połączenia podwyższa się kapitał zakładowy spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. o kwotę 23.498.940 zł (dwadzieścia trzy miliony czterysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset czterdzieści złotych), to jest do kwoty 43.119.562 zł (czterdzieści trzy miliony sto dziewięćnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa złote) w drodze emisji 58.747.350 (pięćdziesięciu ośmiu milionów siedmiuset czterdziestu siedmiu tysięcy trzystu pięćdziesięciu) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda.
- 2) Każda akcja nowej emisji serii F uprawnia do 1 (słownie: jednego) głosu. Cena emisyjna akcji nowej emisji serii F jest równa wartości nominalnej akcji.
- 3) Pozbawia się prawa poboru akcjonariuszy Spółki co do akcji nowej emisji serii F. Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały.
- 4) Nowo wyemitowane akcje serii F EFH Żurawie Wieżowe S.A. zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, na zasadach określonych poniżej.
- 5) Akcje Spółki Przejmującej zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki Przejmowanej, przy czym każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzyma 1.371 akcji Spółki Przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej.
- 6) Akcje z połączenia zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w dniu rejestracji połączenia zgodnie z art. 493 §2 KSH i art. 494 §4 KSH. Akcjonariusze Spółki Przejmowanej w dniu połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z akcji serii F, bez obowiązku objęcia i opłacenia wydawanych akcji.
- 7) Akcjonariuszom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 KSH.
- 8) Przyznane akcje EFH Żurawie Wieżowe S.A. uprawniać będą do udziału w zysku EFH Żurawie Wieżowe S.A. począwszy od dnia 1 stycznia 2009r., tj. od wypłat z zysku za rok obrotowy 2009.
- 9) Akcje serii F zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3.

Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na zmianę § 8 ust. 1 – 3 Statutu Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A., który przyjmuje następujące brzmienie:

„1., Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43.119.562 zł (czterdzieści trzy miliony sto dziewięćnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa złote i dzieli się na:

- a) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- b) /punkt skreślony/*




- c) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
 - d) 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
 - e) 901.555 (dziewięćset jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
 - f) 12.037.500 (dwanaście milionów trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
 - g) 58.747.350 (pięćdziesiąt osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- 2. /ustęp skreślony/
 - 3. Akcje serii A, B, C, D, E i F są akcjami na okaziciela"

§ 4.

Działając na podstawie art. 430 § 5 KSH, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej Uchwały.

§ 5.

Upoważnia się Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. do dokonania wszelkich czynności koniecznych dla wykonania niniejszej uchwały oraz postanowień tytułu IV działu I rozdziału 2 KSH związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz Gastel S.A. W szczególności upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii F;
- 2) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu wprowadzenie akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w tym do złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień do Komisji Nadzoru Finansowego oraz dokonania odpowiednich czynności i złożenia wszelkich wniosków, dokumentów lub zawiadomień w celu wprowadzenia akcji serii F do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 6.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmowanej uchwały połączeniowej spełniającej wymogi określone przez art. 506 KSH.



**UCHWAŁA
NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA
SPÓŁKI POD FIRMĄ
GASTEL S.A.**

z dnia 2009r.

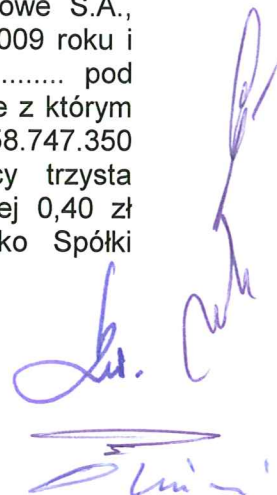
w sprawie

**połączenia Gastel S.A. ze spółką EFH Żurawie Wieżowe S.A.
oraz zmian w statucie EFH Żurawie Wieżowe S.A.**

§1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Gastel S.A., działając na podstawie art. 506 Kodeksu Spółek Handlowych (KSH), po uprzednim wysłuchaniu ustnych wyjaśnień Zarządu Spółki dotyczących istotnych elementów treści planu połączenia, sprawozdania zarządu i opinii biegłego, postanawia:

- 1) Uchwalić połączenie Spółki Gastel S.A. ze spółką EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt. 1 KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Gastel S.A. na EFH Żurawie Wieżowe S.A. w zamian za akcje, które EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyda akcjonariuszom Gastel S.A. Akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z odrębnymi przepisami.
- 2) Wyrazić zgodę na plan połączenia Gastel S.A. z EFH Żurawie Wieżowe S.A., uzgodniony i podpisany przez Zarządy Spółek w dniu 26 października 2009 roku i ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym Nr, z dnia pod pozycją....., stanowiący Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały zgodnie z którym EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyda akcjonariuszom Gastel S.A. 58.747.350 (pięćdziesiąt osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy) każda w zamian za majątek Gastel S.A. jako Spółki Przejmowanej.



§ 2.

Walne Zgromadzenie Gastel S.A. wyraża zgodę na zmianę § 8 ust. 1 – 3 Statutu Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A., który przyjmuje następujące brzmienie:

„1., Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43.119.562 zł (czterdzieści trzy miliony sto dziewiętnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na:

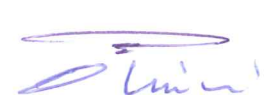
- a) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- b) /punkt skreślony/*
- c) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- d) 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- e) 901.555 (dziewięćset jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- f) 12.037.500 (dwanaście milionów trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- g) 58.747.350 (pięćdziesiąt osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.*
- 2. /ustęp skreślony/*
- 3. Akcje serii A, B, C, D, E i F są akcjami na okaziciela”*

§ 3.

Walne Zgromadzenie zobowiązuje i upoważnia Zarząd Spółki do dokonania wszystkich czynności prawnych i faktycznych wymaganych ze strony Spółki do wykonania powołanego wyżej Planu Połączenia.

§ 4.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki Przejmującej uchwały połączeniowej spełniającej wymogi określone przez art. 506 KSH.

Stare brzmienie § 8 ust. 1 – 3 Statutu Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.:

„1., Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43.119.562 zł (czterdzieści trzy miliony sto dziewiętnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na:

- a) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- b) /punkt skreślony/
- c) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- d) 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- e) 901.555 (dziewięćset jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- f) 12.037.500 (dwanaście milionów trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- 2. /ustęp skreślony/
- 3. Akcje serii A, B, C, D i E są akcjami na okaziciela”

Nowe brzmienie § 8 ust. 1 – 3 Statutu Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A.:

„1., Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43.119.562 zł (czterdzieści trzy miliony sto dziewiętnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt dwa) złote i dzieli się na:

- a) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- b) /punkt skreślony/
- c) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- d) 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- e) 901.555 (dziewięćset jeden tysięcy trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- f) 12.037.500 (dwanaście milionów trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- g) 58.747.350 (pięćdziesiąt osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.
- 2. /ustęp skreślony/
- 3. Akcje serii A, B, C, D, E i F są akcjami na okaziciela”



Załącznik nr 4 do Planu Połączenia – Ustalenie wartości księgowej Spółki Przejmowanej na dzień 30 września 2009 roku

Dla celów ustalenia wartości majątku Grupy GASTEL Spółka Akcyjna, zgodnie z art. 499 § 2 pkt. 3) k.s.h., przyjęto wycenę księgową, opierającą się o wartości ujawnione w bilansie skonsolidowanym Grupy Gastel S.A. sporządzonym na dzień 30 września 2009 roku wykazanym w Oświadczeniu o stanie księgowym, stanowiącym Załącznik nr 5 do Planu Połączenia. Istota księgowej metody wyceny polega na przyjęciu, że wartość majątku Grupy jest równa jej wartości aktywów netto, wyliczonej w oparciu o sporządzony skonsolidowany bilans Grupy, a więc stanowi różnicę pomiędzy sumą aktywów a sumą zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Wartość majątku Grupy Gastel S.A. na dzień 30 września 2009 roku przedstawia się następująco:

AKTYWA	(w złotych)
• Wartości niematerialne i prawne	1 414 359,67
• Rzeczowe aktywa trwałe	159 209 514,08
• Inwestycje długoterminowe	0,00
• Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 684 048,00
• Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	841 782,34
• Zapasy	11 432 846,14
• Należności krótkoterminowe	10 248 390,35
• Pozostałe aktywa finansowe	0,00
• Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	281 931,20
• Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 231 715,27
RAZEM	200 344 587,05

ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	(w złotych)
• Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	115 223 469,36
• Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	53 843 614,86

RAZEM **169 067 084,22**

Zarząd Spółki ustala, że na dzień 30 września 2009 roku wartość majątku Grupy Gastel SA, określona na podstawie skonsolidowanego bilansu sporządzonego na ten dzień wynosi **31.277.502,83 zł** (słownie: trzydzieści jeden milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset dwa złote 83/100).



**Oświadczenie o stanie księgowym
EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
na dzień 30 września 2009 roku**

*Zarząd EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadcza, że
na dzień 30 września 2009 roku stan księgowy Spółki przedstawia się następująco:*




Bilans sporządzony na dzień 30 września 2009 r.

AKTYWA	Wartość
A. AKTYWA TRWAŁE	103 597 009,38
I. Wartości niematerialne i prawne.	4 275,00
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych.	0,00
2. Wartość firmy.	0,00
3. Inne Wartości niematerialne i prawne.	4 275,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne.	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe.	102 698 825,77
1. Środki trwałe	101 134 364,99
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu).	1 680 589,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej.	2 243 012,78
c) urządzenia techniczne i maszyny.	95 890 506,49
d) środki transportu.	1 229 290,58
e) inne środki trwałe.	90 966,14
2. Środki trwałe w budowie.	1 564 460,78
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie.	0,00
III. Należności długoterminowe.	0,00
1. Od jednostek powiązanych.	0,00
2. Od pozostałych jednostek.	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe.	0,00
1. Nieruchomości.	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne.	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe.	0,00
a) w jednostkach powiązanych.	0,00
- udziały lub akcje.	0,00
- inne papiery wartościowe.	0,00
- udzielone pożyczki.	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe.	0,00
b) w pozostałych jednostkach.	0,00
- udziały lub akcje.	0,00
- inne papiery wartościowe.	0,00
- udzielone pożyczki.	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe.	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe.	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	893 908,61
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	893 908,61
2. Inne rozliczenia międzyokresowe.	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	9 181 235,24
I. Zapasy.	138 761,32
1. Materiały.	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku.	0,00
3. Produkty gotowe.	0,00
4. Towary.	138 761,32
5. Zaliczki na dostawy.	0,00
II. Należności krótkoterminowe.	5 499 184,18
1. Należności od jednostek powiązanych.	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00
- do 12 miesięcy.	0,00
- powyżej 12 miesięcy.	0,00
b) inne.	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek.	5 499 184,18
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 451 296,02
- do 12 miesięcy.	5 451 296,02
- powyżej 12 miesięcy.	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.	11 999,21
c) inne.	35 888,95
d) dochodzone na drodze sądowej.	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe.	2 377 714,24
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe.	2 377 714,24

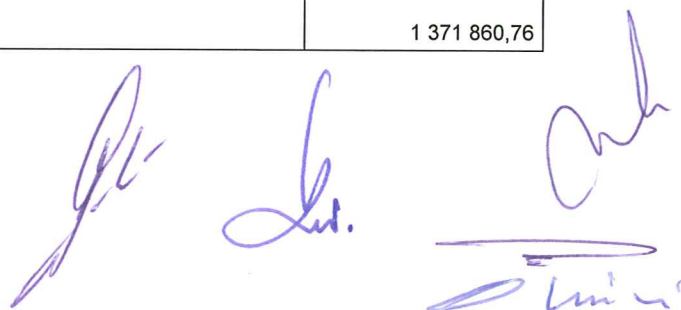
a) w jednostkach powiązanych.	0,00
- udziały lub akcje.	0,00
- inne papiery wartościowe.	0,00
- udzielone pożyczki.	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe.	0,00
b) w pozostałych jednostkach.	2 005 498,78
- udziały lub akcje.	0,00
- inne papiery wartościowe.	0,00
- udzielone pożyczki.	2 005 498,78
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe.	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne.	372 215,46
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach.	372 215,46
- inne środki pieniężne.	0,00
- inne aktywa pieniężne.	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe.	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe.	1 165 575,50
RAZEM AKTYWA	112 778 244,62

PASYWA	Wartość
A. Kapitał (fundusz) własny	89 826 222,68
I. Kapitał (fundusz) podstawowy.	19 574 660,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna).	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna).	-985 902,08
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy.	58 691 884,29
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe.	11 173 719,71
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych.	0,00
VIII. Zysk (strata) netto.	1 371 860,76
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna).	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.	22 952 021,94
I. Rezerwy na zobowiązania.	940 165,88
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.	940 165,88
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	0,00
- długoterminowa.	0,00
- krótkoterminowa.	0,00
3. Pozostałe rezerwy.	0,00
- długoterminowe.	0,00
- krótkoterminowe.	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe.	17 927 424,81
1. Wobec jednostek powiązanych.	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek.	17 927 424,81
a) kredyty i pożyczki.	6 484 185,46
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.	0,00
c) inne zobowiązania finansowe.	11 443 239,35
d) inne.	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe.	4 074 431,25
1. Wobec jednostek powiązanych.	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00
- do 12 miesięcy.	0,00
- powyżej 12 miesięcy.	0,00
b) inne.	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek.	4 074 431,25
a) kredyty i pożyczki.	246 234,90
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych.	0,00
c) inne zobowiązania finansowe.	696 293,80
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 197 822,76
- do 12 miesięcy.	2 193 600,16
- powyżej 12 miesięcy.	4 222,60
e) zaliczki otrzymane od dostawcy.	0,00
f) zobowiązania wekslowe.	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń.	580 849,43
h) z tytułu wynagrodzeń.	241 066,31

i) inne.	112 164,05
3. Fundusze specjalne.	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe.	10 000,00
1. Ujemna wartość firmy.	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe.	10 000,00
- długoterminowe.	0,00
- krótkoterminowe.	10 000,00
RAZEM PASYWA	112 778 244,62

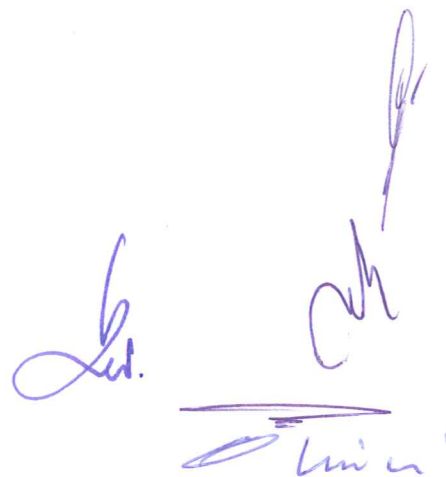
Rachunek zysków i strat sporządzony za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 r.

Pozycja	Wartość
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	17 196 123,95
- od jednostek powiązanych	0,00
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	16 393 078,84
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	803 045,11
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym	12 452 928,71
- od jednostek powiązanych	0,00
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 845 126,32
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	607 802,39
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 743 195,24
IV. Koszty sprzedaży	638 736,73
V. Koszty ogólnego zarządu	2 454 604,73
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	1 649 853,78
VII. Pozostałe przychody operacyjne	161 553,95
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	54 099,89
2. Dotacje	0,00
3. Inne przychody operacyjne	107 454,06
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	102 237,14
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	42 612,73
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00
3. Inne koszty operacyjne	59 624,41
IX. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 709 170,59
X. Przychody finansowe	174 997,06
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00
2. Odsetki, w tym:	135 118,90
- od jednostek powiązanych	0,00
3. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00
4. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
5. Inne	39 878,16
XI. Koszty finansowe	1 096 705,49
1. Odsetki, w tym:	990 142,35
- dla jednostek powiązanych	0,00
2. Strata ze zbycia inwestycji	0,00
3. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00
4. Inne	106 563,14
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	787 462,16
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00
1. Zyski nadzwyczajne	0,00
2. Straty nadzwyczajne	0,00
XIV. Zysk (strata) brutto	787 462,16
XV. Podatek dochodowy	-584 398,60
1. Część bieżąca	0,00
2. Część odroczone	-584 398,60
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00
XVIII. Zysk (strata) netto	1 371 860,76



**Oświadczenie o stanie księgowym
Grupy GASTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
na dzień 30 września 2009 roku**

Zarząd GASTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oświadcza, że na dzień 30 września 2009 roku stan księgowy Grupy Gastel SA przedstawia się następująco:

The block contains three handwritten signatures in blue ink. On the left is a signature that appears to be 'Lut.'. On the right is a tall, vertical signature. Below these two is a horizontal line with a signature underneath it that appears to be 'Lut. in'.

Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 września 2009 r.

AKTYWA	Wartość PLN
I AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	177 149 704,09
1 Wartości niematerialne	1 414 359,67
2 Rzeczowe aktywa trwałe	159 209 514,08
a Środki trwałe	155 032 479,94
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 954 033,12
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	4 728 354,69
- urządzenia techniczne i maszyny	122 565 344,05
- środki transportu	25 733 756,38
- inne środki trwałe	50 991,70
b Środki trwałe w budowie	4 177 034,14
3 Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0,00
4 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 684 048,00
5 Rozliczenia międzyokresowe kosztów	841 782,34
II AKTYWA OBROTOWE	23 194 882,96
1 Zapasy	11 432 846,14
a Materiały	1 220 427,25
b Towary	139 199,55
c Produkty gotowe	786 036,85
d Półprodukty i produkty w toku	9 287 182,49
e Zaliczki na dostawy	0,00
2 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 248 390,35
a z tytułu dostaw i usług	9 664 645,44
b zaliczki otrzymane na dostawy	386 045,12
c z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	59 093,35
d inne	138 606,44
3 Pozostałe aktywa finansowe	0,00
4 Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	281 931,20
5 Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 231 715,27
RAZEM AKTYWA	200 344 587,05

PASYWA	Wartość PLN
I KAPITAŁ WŁASNY	31 277 502,83
1 Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	30 939 063,78
a Kapitał podstawowy	4 285 000,00
b Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00
c Kapitał zapasowy	16 990 398,95
d Kapitał rezerwowy	0,00
e Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 983 643,56
f Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00
g Zysk (strata) netto	3 680 021,27
2 Kapitał mniejszości	338 439,05
II ZOBOWIĄZANIA I REZERWY DŁUGOTERMINOWE	115 223 469,36
1 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 331 376,68
2 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	332 738,43
3 Kredyty i pożyczki	25 115 180,80
4 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	60 093 936,29
5 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 350 237,17
III ZOBOWIĄZANIA I REZERWY KRÓTKOTERMINOWE	53 843 614,86
1 Kredyty i pożyczki	15 653 891,48
2 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 420 129,19
3 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	439 905,77
4 Pozostałe rezerwy	0,00
5 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 829 915,89
a z tytułu dostaw i usług	12 274 860,39
b z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	1 458 309,39
c zaliczki otrzymane na dostawy	339 508,00
d z tytułu wynagrodzeń	417 564,71
e ZFŚS	124 620,78
f pozostałe zobowiązania	215 052,62
6 Rozliczenia międzyokresowe przychodów	499 772,52
RAZEM PASYWA	200 344 587,05

[Handwritten signatures and initials in blue ink]

Skonsolidowany rachunek zysków i strat
sporządzony za okres od 1 stycznia do 30 września 2009 r.

Pozycja		Wartość PLN
A	Przychody ze sprzedaży	57 771 899,49
I	Sprzedaż towarów	6 914 154,88
II	Sprzedaż produktów	50 005 310,34
III	Zmiana stanu produktów	852 434,27
B	Koszty działalności operacyjnej	46 490 738,33
I	Amortyzacja	6 650 023,32
II	Zużycie materiałów i energii	11 531 848,90
III	Usługi obce	10 575 382,32
IV	Podatki i opłaty	1 243 654,94
V	Wynagrodzenia	10 658 689,91
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 165 200,48
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 107 317,50
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 558 620,96
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	11 281 161,16
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 942 488,39
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	7 052,85
II	Inne przychody operacyjne	1 935 435,54
E	Pozostałe koszty operacyjne	981 687,05
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	119 748,59
III	Inne koszty operacyjne	861 938,46
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	12 241 962,50
G	Przychody finansowe	73 697,59
I	Odsetki	13 462,80
II	Inne	60 234,79
H	Koszty finansowe	6 484 486,61
I	Odsetki	6 108 047,52
II	Inne	376 439,09
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	5 831 173,48
J	Zysk brutto	5 831 173,48
K	Podatek dochodowy	2 379 191,08
L	Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	(228 038,87)
M	Zysk netto (K-L-M)	3 680 021,27