

RAPORT

**uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA
za okres 01.01 – 31.12.2009**

Spis treści

Spis treści.....	2
A. Informacje ogólne	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	5
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta.....	6
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	7
B. Część analityczna	8
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.	8
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	9
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów.....	10
4. Węzłowe wskaźniki analizy	10
C. Część szczegółowa.....	14
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna.....	14
2. Inwentaryzacja	15
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	15
3.1. Bilans	16
3.2. Rachunek zysków i strat	17
3.3. Zmiany zasad wyceny w roku badanym oraz błędy lat ubiegłych	18
4. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	18
5. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki.....	19
5.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, wprowadzenie do sprawozdania, informacje dodatkowe i objaśnienia.....	19
5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	19
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	19
5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki	20
D. Informacje i ustalenia końcowe	20
1. Podsumowanie wyników badania	20

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

Gastel Żurawie S.A z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 538 została zawiązana na czas nieokreślony. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o w EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna. Przekształcenia dokonano uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników, spisaną w dniu 29.06.2006 r. przed notariuszem Robertem Sielskim w Kancelarii Notarialnej w Warszawie ul. Kierbedzia nr 4, Rep. A Nr. 8872/2006, jednocześnie został uchwalony Statut Spółki.

Wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 31.07.2006 r. pod numerem KRS 0000261094.

W lutym 2010 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy EFH Żurawie Wieżowe postanowiło zmienić nazwę Spółki na Gastel Żurawie SA

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Gastel Żurawie S.A. zgodnie z odpisem KRS jest działalność ujęta w 23 punktach w tym m.in.:

- 1) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską,
- 2) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych,
- 3) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń,
- 4) sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie i inżynierii lądowej i wodnej.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, w badanym okresie był wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 7732.Z) oraz sprzedaż żurawi wieżowych i ich elementów.

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

Spółka posiada nadany jej numer identyfikacji podatkowej : **NIP : 951 – 20 – 32 – 166**

oraz numer identyfikacji statystycznej w systemie **Regon: 017433674**

1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 19 620 622,00 zł. i dzieli się na 49 051 555,00 akcji o wartości nominalnej 0,40 złotych każda.

Na koniec roku obrotowego struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
Gastel Żurawie S.A

Akcjonariusz	Ilość akcji	nominalna akcji	Wartość posiadanych akcji	Udział w kapitale podstawowym
Krzysztof Gołucki	3 774 610,00	0,40	1 509 844,00	7,70%
Grzegorz Żółcik	2 642 053,00	0,40	1 056 821,20	5,39%
Jan Koprowski	2 679 000,00	0,40	1 071 600,00	5,46%
Pozostali akcjonariusze	39 955 892,00	0,40	15 982 356,80	81,46%
razem	49 051 555,00	0,40	19 620 622,00	100,00%

Zmiany w kapitale akcyjnym w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

- podwyższenie kapitału o kwotę 106 882,00 zł w drodze emisji 267.205 akcji Seri D o wartości nominalnej 0,40 zł każda, w ramach realizacji programu opcji pracowniczych,
- zamiana akcji imiennych serii A, uprzywilejowane co do prawa głosu (jedna akcja uprawniała do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu), w łącznej ilości 1.925.650,- na akcje zwykłe na okaziciela

Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r. wynosił : 88 103 045,50 zł.

w tym :

- kapitał podstawowy 19 620 622,00 zł.
- akcje własne - 985 902,08 zł.
- kapitał zapasowy 58 691 884,29 zł.
- pozostałe kapitały rezerwowe 11 173 719,71 zł.
- zysk lat ubiegłych - 852 774,24 zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy 455 495,82 zł.

1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

Zarząd Spółki w okresie badanym sprawował:

w okresie od 01.01.2009 do 01.03.2009 r.

- Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu.
- Piotr Guzowski - Wiceprezes Zarządu

w okresie od 01.03.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodził:

w okresie od 01.01.2009 do 19.06.2009 r.

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

w okresie od 19.06.2009 do 06.11.2009 r.

Mirosław Wierzbowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
złożył rezygnację z członkostwa w RN w dniu 05.10.2009 r.		
Jan Koprowski	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Monika Gołucka	-	Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Laskowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Dariusz Skowroński	-	Członek Rady Nadzorczej.

w okresie od 06.11.2009 r. do 31.12.2009 r.

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

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka nie wchodzi w skład żadnej Grupy Kapitałowej, nie występowały powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi) w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie to, w którym:

- suma bilansowa wynosiła	114 778 393,40 zł.
- wynik finansowy netto wynosił	11 173 719,71 zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach podmiotu ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 741, uzyskując opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe

zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 29.06.2009 r., w Urzędzie Skarbowym w dniu 25.06.2009 r. Sprawozdanie za 2008 r zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B, nr 1526 z dnia 04.09.2009 r.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2009 r.

Zysk bilansowy netto za rok 2008 w kwocie 11 173 719,71 zł. został uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19.06.2009 r. przeznaczony w całości na kapitał rezerwowy Spółki.

3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 07.07.2009 r. pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe SA a Kancelarią Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Floriańska 8 lok. 2, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą podjętą w dniu 10 czerwca 2009 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U z 2009 r. nr 77 poz. 649) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 926.

3.2. Badaniem objęto :

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans na dzień 31.12.2009 r., którego suma bilansowa wynosi :
112 377 071,97 zł.
- rachunek zysków i strat za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w wysokości :
455 495,82 zł.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący zmniejszenie kapitału własnego o kwotę:
- 290 396,42 zł.
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę:
1 022 544,37 zł.

dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2009 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Nie było przedmiotem badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu np. nadużyć oraz innych nieprawidłowości, jakie mogłyby wystąpić poza systemem rachunkowości.

- 3.3. W imieniu KRD Sp. z o.o. badanie przeprowadzili Wiesława Kępczyńska – Skiba, wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 7324.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 926, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidentzi stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

- 3.4. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2009 r. oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

Badana jednostka udostępniła nam żądane dane i dokumenty oraz udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania. Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania.

B. Część analityczna

1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.

AKTYWA		stan na 31.12.2009	udział w	stan na 31.12.2008	udział w	stan na 31.12.2007	udział w
		tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
A.	Aktywa trwałe	103 720,00	92,30%	104 103,00	90,70%	59 200,00	62,02%
I.	Rzeczowe aktywa trwałe	101 358,00	90,19%	104 059,00	90,66%	59 134,00	61,95%
II.	Wartości niematerialne i prawne	3,00	0,00%	6,00	0,01%	9,00	0,01%
III.	Inwestycje długoterminowe	1 003,00	0,89%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
IV.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 356,00	1,21%	38,00	0,03%	57,00	0,06%
B.	Aktywa obrotowe	8 657,00	7,70%	10 675,00	9,30%	36 260,00	37,98%
I.	Zapasy	156,00	0,14%	807,00	0,70%	142,00	0,15%
II.	Należności z tytułu dostaw i usług	4 800,00	4,27%	8 958,00	7,80%	6 213,00	6,51%
III.	Należności budżetowe i pozostałe	1 135,00	1,01%	90,00	0,08%	78,00	0,08%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	978,00	0,87%	787,00	0,69%	607,00	0,64%
V.	Inne aktywa finansowe	533,00	0,47%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VI.	Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pienię	1 055,00	0,94%	33,00	0,03%	29 220,00	30,61%
AKTYWA RAZEM		112 377,00	100,00%	114 778,00	100,00%	95 460,00	100,00%
PASYWA							
A.	Kapitał własny	88 103,00	78,40%	88 394,00	77,01%	81 033,00	84,89%
I.	Kapitał akcyjny	19 621,00	17,46%	19 514,00	17,00%	19 423,00	20,35%
II.	Akcje własne	-986,00	-0,88%	-986,00	-0,86%	0,00	0,00%
III.	Kapitał zapasowy (zyski zatrzymane)	58 692,00	52,23%	58 692,00	51,14%	54 401,00	56,99%
IV.	Pozostałe kapitały rezerwowe	11 174,00	9,94%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-853,00	-0,76%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
VI.	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	455,00	0,40%	11 174,00	9,74%	7 209,00	7,55%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
B.	Zobowiązania długoterminowe	17 869,00	15,90%	17 391,00	15,15%	8 654,00	9,07%
I.	Rezerwy długoterminowe	143,00	0,13%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
II.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 598,00	2,31%	669,00	0,58%	293,00	0,31%
III.	Zobowiązania długoterminowe	15 128,00	13,46%	16 722,00	14,57%	8 361,00	8,76%
C.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 405,00	5,70%	8 993,00	7,84%	5 773,00	6,05%
I.	Kredyty bankowe, pożyczki, leasing	985,00	0,88%	2 722,00	2,37%	78,00	0,08%
II.	Inne zobowiązania finansowe	2 243,00	2,00%	2 718,00	2,37%	1 583,00	1,66%
III.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 137,00	1,90%	2 324,00	2,02%	3 210,00	3,36%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
V.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	684,00	0,61%	957,00	0,83%	740,00	0,78%
VI.	Inne zobowiązania	356,00	0,32%	272,00	0,24%	162,00	0,17%
PASYWA RAZEM		112 377,00	100,00%	114 778,00	100,00%	95 460,00	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

AKTYWA	stan na 31.12.2009 tys. PLN	dynamika w % 2009/2008	stan na 31.12.2008 tys. PLN	dynamika w % 2008/2007	stan na 31.12.2007 tys. PLN
A. Aktywa trwałe	103 720,00	99,63%	104 103,00	175,85%	59 200,00
I. Rzeczowe aktywa trwałe	101 358,00	97,40%	104 059,00	175,97%	59 134,00
III. Wartości niematerialne i prawne	3,00	50,00%	6,00	66,67%	9,00
IV. Inwestycje w jednostkach zależnych i stow	1 003,00	-	0,00	-	0,00
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 356,00	3568,42%	38,00	66,67%	57,00
B. Aktywa obrotowe	8 657,00	81,10%	10 675,00	29,44%	36 260,00
I. Zapasy	156,00	19,33%	807,00	568,31%	142,00
II. Należności z tytułu dostaw i usług	4 800,00	53,58%	8 958,00	144,18%	6 213,00
IV. Należności budżetowe i pozostałe	1 135,00	1261,08%	90,00	115,39%	78,00
V. Rozliczenia międzyokresowe	978,00	124,27%	787,00	129,65%	607,00
VI. Inne aktywa finansowe	533,00	-	0,00	-	0,00
VII. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pienię	1 055,00	3196,97%	33,00	0,11%	29 220,00
AKTYWA RAZEM	112 377,00	97,91%	114 778,00	120,24%	95 460,00
PASYWA					
A. Kapitał własny	88 103,00	99,67%	88 394,00	109,08%	81 033,00
I. Kapitał akcyjny	19 621,00	100,55%	19 514,00	100,47%	19 423,00
II. Akcje własne	-986,00	100,00%	-986,00	-	0,00
III. Kapitał zapasowy (zyski zatrzymane)	58 692,00	100,00%	58 692,00	107,89%	54 401,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	11 174,00	-	0,00	-	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-853,00	-	0,00	-	0,00
VI. Zysk (strata) netto bieżącego okresu	455,00	4,07%	11 174,00	155,00%	7 209,00
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	-	0,00	-	0,00
B. Zobowiązania długoterminowe	17 869,00	102,75%	17 391,00	200,96%	8 654,00
I. Rezerwy długoterminowe	143,00	#DZIEL/0!	0,00	-	0,00
II. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	2 598,00	388,34%	669,00	228,33%	293,00
III. Zobowiązania długoterminowe	15 128,00	90,47%	16 722,00	200,00%	8 361,00
C. Zobowiązania krótkoterminowe	6 405,00	71,22%	8 993,00	155,78%	5 773,00
I. Kredyty bankowe, pożyczki, leasing	985,00	36,19%	2 722,00	3489,74%	78,00
II. Inne zobowiązania finansowe	2 243,00	82,52%	2 718,00	171,70%	1 583,00
III. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 137,00	91,95%	2 324,00	72,40%	3 210,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	0,00	-	0,00	-	0,00
V. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	684,00	71,47%	957,00	129,32%	740,00
VI. Inne zobowiązania	356,00	130,88%	272,00	167,90%	162,00
PASYWA RAZEM	112 377,00	97,91%	114 778,00	120,24%	95 460,00

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

<u>w tys. zł</u>	okres kończący się 31.12.2009	dynamika w % 2009/2008	okres kończący się 31.12.2008	dynamika w % 2008/2007	okres kończący się 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	22 691,00	56,76%	39 980,00	164,38%	24 321,00
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 818,00	54,17%	38 432,00	165,96%	23 158,00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 873,00	120,99%	1 548,00	133,10%	1 163,00
Koszt własny sprzedaży	17 319,00	79,82%	21 697,00	157,05%	13 815,00
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	15 856,00	76,84%	20 635,00	160,12%	12 887,00
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463,00	137,76%	1 062,00	114,44%	928,00
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 372,00	29,38%	18 283,00	174,02%	10 506,00
Koszty sprzedaży i marketingu	816,00	118,09%	691,00	196,31%	352,00
Koszty ogólnego zarządu	3 210,00	94,44%	3 399,00	158,91%	2 139,00
Pozostałe przychody operacyjne	581,00	514,16%	113,00	538,10%	21,00
Pozostałe koszty operacyjne	259,00	700,00%	37,00	28,91%	128,00
Zysk/strata z działalności kontynuowanej	1 668,00	11,69%	14 269,00	180,44%	7 908,00
Przychody finansowe	313,00	40,44%	774,00	60,80%	1 273,00
Koszty finansowe	1 405,00	89,55%	1 569,00	282,19%	556,00
Zysk/strata brutto	576,00	4,27%	13 474,00	156,22%	8 625,00
Podatek dochodowy	121,00	5,26%	2 300,00	162,43%	1 416,00
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	455,00	4,07%	11 174,00	155,00%	7 209,00

4. Węzłowe wskaźniki analizy

Wskaźniki charakteryzujące działalność jednostki oraz sytuację majątkową, finansową w roku badanym na tle poprzednich lat ukształtowały się w cenach bieżących w następujący sposób:

a) Wskaźniki rentowności

	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>	<u>2007 r.</u>
Rentowność majątku			
wynik finansowy netto	0,41%	9,74%	7,55%
suma aktywów			

Rentowność kapitału własnego

<u>wynik finansowy netto</u>	0,52%	12,64%	8,90%
kapitał własny			

Rentowność netto sprzedaży

<u>wynik finansowy netto</u>	2,01%	27,95%	29,64%
przychody ze sprzedaży			

Rentowność brutto sprzedaży

<u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u>	23,68%	45,73%	43,20%
przychody ze sprzedaży produktów i towarów			

b) Wskaźniki płynności i sprawności

	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>	<u>2007 r.</u>
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	1,35	1,19	6,28
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	1,33	1,1	6,26
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności III			
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>	0,25	0,00	5,06
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik obrotu należnościami			
<u>Przychody ze sprzedaży netto</u>	3,3	5,27	5,44
przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług			
Szybkość obrotu należnościami w dniach			
<u>365</u>	110,65	69,25	67,07
wskaźnik obrotu należnościami			
Wskaźnik rotacji zobowiązań			
<u>przychody ogółem</u>	10,57	14,77	8,36
przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług			
Obrót zobowiązań w dniach			
<u>365</u>	34,52	24,71	43,69
wskaźnik rotacji zobowiązań			

c) Wskaźniki wypłacalności

	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>	<u>2007 r.</u>
Obciążenie majątku zobowiązaniami			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{majątek ogółem}}$	19,16%	22,41%	14,81%
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym			
$\frac{\text{kapitał własny+rezerwy}}{\text{aktywa trwałe}}$	87,59%	85,55%	137,38%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{kapitały własne + rezerwy}}$	19,00%	21,38%	14,23%
Trwałość struktury finansowania			
$\frac{\text{kapitał własny+rezerwy dług.+zobowiązania}}{\text{dług.}}$	94,30%	92,16%	93,95%
suma aktywów			
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową			
$\frac{\text{zysk netto + amortyzacja roczna}}{\text{przeciętny stan zobowiązań krótkoterminowych}}$	69,03%	224,48%	217,45%

d) Wskaźniki efektywności kapitałów

	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>	<u>2007 r.</u>
Zysk na jedną akcję			
$\frac{\text{zysk netto}}{\text{ogólna liczba emitowanych akcji}}$	0,04	0,94	0,61
Wartość księgowa netto na 1 akcję			
$\frac{\text{kapitały własne ogółem}}{\text{liczba akcji}}$	7,44	7,47	6,85
Relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję			
$\frac{\text{cena rynkowa 1 akcji}}{\text{zysk netto na 1 akcję}}$	48,33	1,44	31,75

Ocena wskaźników i ogólnej sytuacji ekonomicznej

Analiza porównawcza powyższych wskaźników i danych liczbowych pozwala na sformułowanie następujących wniosków dotyczących tendencji głównych danych ekonomicznych:

- majątek firmy uległ nieznacznemu obniżeniu o 2,09%, w tym największą tendencję spadkową

- wykazują należności (spadek o 34,42%), co jest związane ze spadkiem przychodów ze sprzedaży, o ponad 2% zmniejszył się stan rzeczowych aktywów trwałych spowodowany zmniejszonymi nakładami inwestycyjnymi i normalnym procesem zużycia,
- również wysoki spadek wykazują zobowiązania krótkoterminowe o 28,79%,
 - kapitał własny pomimo podwyższenia kapitału podstawowego o 106,9 tys. zł zmalał o 0,37%, spowodowane to zostało korektami wyników lat ubiegłych,
 - zysk netto roku obrotowego wyniósł 12 018 tys.455 495,82 zł. i był niższy od zysku z roku ubiegłego o 10 718,2 tys. zł.,
 - nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży usług o 45% a koszt wytworzenia tych usług spadł o 23%, natomiast wzrost wykazują przychody ze sprzedaży towarów o 21% jednakże dynamika wzrostu wartości sprzedanych towarów jest wyższa i wzrosła o 38%. W wyniku powyższych tendencji, marża brutto uległa znacznemu obniżeniu z 45,7% do 23,7%.

Sytuacja gospodarcza kraju, która spowodowała znaczne spowolnienie na rynku budowlanym, znalazła swoje odzwierciedlenie również w wynikach Spółki a szczególnie w zmniejszonych przychodach ze sprzedaży.

Struktura majątku pozostała prawie na niezmiennym poziomie, nieznacznie wzrósł udział majątku trwałego z 90,70% do 92,30% głównie w wyniku wzrostu inwestycji długoterminowych (udzielenie pożyczki długoterminowej) i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W strukturze finansowania majątku, nieznacznie wzrósł udział kapitałów własnych (wzrost z 77% do 78,4%). Jest to wynikiem znacznego spadku zobowiązań.

Pogorszenie wyniku finansowego znalazło swoje odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności, które uległy obniżeniu w relacji do lat poprzednich. Natomiast poprawie uległy wszystkie wskaźniki płynności. Poprawa tych wskaźników jest efektem wyższego tempa spadku zobowiązań w stosunku do tempa spadku majątku obrotowego.

Pogorszeniu uległy wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązaniami, które w poprzednim okresie wynosiły odpowiednio 69 dni i 25 dni i wzrosły do poziomu 111 dni i 35 dni.

Obciążenie majątku zobowiązaniami jest niewielkie i wynosi 19,16%. W porównaniu do roku ubiegłego spadło z 22%. Aktywa trwałe w 89,62% są pokryte kapitałem własnym Spółki.

Poza wskaźnikami płynności o zadowalającej płynności Spółki świadczy również sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje wysoki dodatni strumień z działalności podstawowej i ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej i finansowej.

Spółka już drugi rok generuje ujemny strumień z działalności inwestycyjnej, co jest głównie wynikiem nakładów na zakup nowych środków trwałych. W bieżącym okresie są one znacznie niższe niż w roku ubiegłym, jest to wynikiem zakończonego w 2008 roku procesu inwestycyjnego mającego na celu obniżenie wieku żurawi wieżowych tj. środków, które są źródłem przychodów Spółki.

Zdrową tendencją jest utrzymywanie się na wysokim i zbliżonym poziomie, dodatniego strumienia środków pieniężnych, generowanego przez działalność podstawową. Ten wysoki wpływ środków wystarcza na pokrycie ujemnych strumieni z działalności finansowej i inwestycyjnej. W badanym okresie, w przeciwieństwie do roku ubiegłego, działalność finansowa wykazuje ujemny strumień środków pieniężnych. Świadczy to o tym, że w ubiegłym okresie występował wpływ środków z tytułu zaciągniętych kredytów, niezbędnych do realizacji planów inwestycyjnych a w badanym okresie po zakończeniu inwestycji następuje wypływ środków na spłatę zobowiązań i obsługę kosztów finansowania.

Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i z zakończonym



procesem inwestycyjnym.

Sprawozdanie z przepływów jak też i wskaźniki ekonomiczne nie wskazują na zagrożenie utraty płynności przez Spółkę.

Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 69% i wskaźnik ten uległ znacznemu obniżeniu w porównaniu z ubiegłymi okresami.

Sprawozdanie finansowe i wyliczone wskaźniki, pomimo pogorszenia w stosunku do roku ubiegłego, nie wskazują na brak możliwości kontynuacji działalności przez spółkę w najbliższym czasie.

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

Dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Naszej ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzanie i rozliczanie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można ogólnie uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Za ustanowienie i wprowadzenie systemu kontroli wewnętrznej odpowiedzialny jest Zarząd i on ocenia potencjalne koszty i korzyści wdrożenia i utrzymania określonych procedur kontroli wewnętrznej.

Kontrola wewnętrzna powinna dostarczać zarządowi zapewnienia w rozsądnych granicach, iż aktywa spółki są zabezpieczone przed nieuprawnionym ich wykorzystaniem, oraz że transakcje dokonywane są zgodnie z ustanowionymi w Spółce uprawnieniami, a następnie poprawnie księgowane w celu umożliwienia sporządzenia sprawozdań finansowych zgodnie z wymogami prawa.

Badana jednostka nie powołała instytucjonalnej kontroli wewnętrznej. Naczelną funkcję kontroli sprawuje Zarząd i kierownicy komórek organizacyjnych. Pracownicy posiadają przydzielone czynności i obowiązki. Majątek trwały i obrotowy chroniony jest umową ubezpieczeniową.

Ochrona dostępu do informacji o firmie jest wystarczająca. Dane statystyczne gromadzone są w postaci wydruków komputerowych oraz na dyskach optycznych jednokrotnego zapisu. Nad całokształtem obrotu materiałowego oraz ponoszonych przez Spółkę wydatków, nadzór sprawuje Zarząd i kierownicy komórek.



Dokumenty księgowe noszą ślady przeprowadzonej kontroli, opis i akceptację osób odpowiedzialnych za ponoszone wydatki.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi i wynagrodzeń. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących niedociągnięć w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

Stosowane przez Spółkę zasady (polityka) rachunkowości zgodne są z postanowieniami ustawy o rachunkowości i odpowiednie do specyfiki i poziomu aktywności spółki. W badanym okresie nie uległy one zmianie. Ewidencja prowadzona jest na podstawie Zakładowego Planu Kont wprowadzonego Zarządzeniem Zarządu z dnia 02.01.2005 r.

Księgi rachunkowe są prowadzone techniką komputerową w programie finansowo - księgowym RAKS2000 wersja 2010.0.0.33 firmy RAKS Sp. z o. o.

Podstawę ujęcia operacji gospodarczych w księgach rachunkowych stanowią dowody księgowe spełniające wymogi przepisów rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, zaakceptowane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych. Dokumenty są księgowane i archiwizowane w sposób umożliwiający powiązanie dowodu z zapisami księgowymi.

Stwierdzono kompletność i prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz dokonanych tam zapisów w powiązaniu z dowodami księgowymi.

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2009 r.,
- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2009 r.
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- kapitałów – drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- pozostałych składników aktywów i pasywów – wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2002 r. nr 76 poz. 694 z późn. zmianami oraz rozporządzenia Ministra Finansów 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. z 2009 r. nr 33 poz. 259)

3.1. Bilans

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyceniane są wg cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.

Są one amortyzowane metodą liniową w okresie odpowiadającym im szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności.

Okresy amortyzacji dla poszczególnych rodzajów środków wynoszą:

- | | |
|----------------------------------|------|
| - oprogramowanie komputerów | 30%, |
| - środki trwałe ujęte w grupie 4 | 20%, |
| - środki trwałe ujęte w grupie 6 | 4%, |
| - środki trwałe ujęte w grupie 7 | 20%, |
| - środki trwałe ujęte w grupie 8 | 10%. |

W wyniku przeprowadzenia okresowej weryfikacji poprawności stosowanych stawek amortyzacji środków trwałych z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności, Zarząd podjął uchwałę w dniu 04.05.2009 r. o obniżeniu stawek dla żurawi wieżowych z 6% do 4%. Z uwagi na zakończenie w 2008 r. procesu inwestycyjnego zakupu fabrycznie nowych żurawi wieżowych, średni wiek żurawi uległ obniżeniu z 11 lat do 6, co pozwoliło na obniżenie stawki amortyzacyjnej.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu i ujęte w majątku firmy, są według zasad dla własnych składników majątku. Tylko w przypadku braku pewności, że po zakończeniu umowy Spółka uzyska prawo własności, są one amortyzowane w okresie krótszym spośród okresu leasingu i okresu ekonomicznej użyteczności.

Zapasy – w Spółce występują w nieistotnych wartościach - ewidencjonowane są wg cen zakupu, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

Należności wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wycenione zostały, na dzień bilansowy po średnim kursie ustalony przez NBP dla danej waluty na ten dzień.

Spółka dokonuje odpisu aktualizującego na należności na należności dochodzone na drodze sądowej lub kwestionowane przez dłużników i prawdopodobieństwo ich ściągnięcia jest niskie..

Środki pieniężne i kapitały wyceniono wg wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenione zostały wg średniego kursu ustalonego na dzień bilansowy dla danej waluty przez NBP.

Pozostałe inwestycje krótkoterminowe w tym udziały i akcje, inne papiery wartościowe, udzielone pożyczki i inne aktywa finansowe – wyceniane będą w przypadku ich wystąpienia według wartości rynkowej lub ceny nabycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa.

Pożyczki udzielone i aktywa trzymane do terminu wymagalności, wyceniane będą według ceny nabycia.

Zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagającej zapłaty. Spółka przyjęła, że odsetki za zwłokę ujmowane są w wycenie w sytuacji, gdy na kwotę tych odsetek został wystawiony przez kontrahenta stosowny dokument obciążeniowy.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenione zostały na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP.

Różnice kursowe powstałe na dzień wyceny odniesione zostały w koszty lub przychody finansowe.

Rozliczenia międzyokresowe

- *czynne* obejmują wydatki dotyczące okresów następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym i wyceniane są w wysokości faktycznie poniesionej.
- *bierne* stanowią uzyskane świadczenia przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, które nie stanowią jeszcze zobowiązania do zapłaty.
- *przychodów* obejmują w szczególności otrzymane lub należne środki z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których wartość można wiarygodnie oszacować.

3.2. Rachunek zysków i strat

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane korzyści ekonomiczne o wiarygodnie określonej wartości. Ujmowane są one w okresach, których dotyczą.

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne, pośrednio związane z działalnością Spółki, w tym w szczególności zyski i straty ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych,
- przychody i koszty finansowe, w tym w szczególności z tytułu odsetek i wyniku pomiędzy ujemnymi i dodatnimi różnicami kursowymi.

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.
- aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalane są wg stawek obowiązujących w następnych okresach sprawozdawczych.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej zapłaty w przyszłości, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania w przyszłości.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

3.3. Zmiany zasad wyceny w roku badanym oraz błędy lat ubiegłych

W 2009 roku dokonano korekty rozliczania zawartych umów leasingowych. Do końca 2008 roku opłaty leasingowe były rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych liniowo – w równych częściach, co powodowało zniekształcenie stanu zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych i poniesionych w roku kosztów finansowych.

Po korekcie opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i spłatę rat kapitałowych z zastosowaniem stopy procentowej właściwej dla danej umowy.

Ponadto Spółka dokonała przeglądu pozycji będących podstawą naliczenia aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego, w wyniku którego dokonano korekty błędów dotyczących lat ubiegłych.

Powyższe korekty spowodowały zmniejszenie wyników lat ubiegłych o kwotę 852.774,24 zł. w tym na pogorszenie wyniku za 2008 rok 583.723,56 zł. Szczegółowe informacje dotyczące dokonanych korekt zawarte zostały w dodatkowej notce objaśniającej w sprawozdaniu finansowym.

4. Zdarzenia po dacie bilansowej

1. W dniu 22 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. postanowiło zmienić nazwę Spółki z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A.

Zmiana ta została zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 3 marca 2010 r.

2. W dniu 3 marca 2010 r. w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane połączenie Spółki EFH Żurawie Wieżowe ze Spółką Gastel S.A. Połączenie prawne nastąpiło w drodze przejścia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca) Spółki Gastel S.A. (Spółka Przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Połączenie od strony rachunkowości nastąpi na dzień 3 marca 2010 r. zgodnie z MSSF 3 jako połączenie odwrotne i zostanie prowizorycznie rozliczone i ujawnione w pierwszym śródrocznym sprawozdaniu finansowym sporządzanym przez Spółkę na dzień 31.03.2010 r..

3. W związku z planowanym połączeniem zmianie uległ Regulamin Programu Obligacji skierowany do kluczowych pracowników Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. na mocy której postanowiono o całkowitym rozliczeniu programu i wyemitowano oraz dopuszczono

do obrotu transzę rozliczeniową w ilość 517 875 akcji serii D. Akcje te zostały dopuszczone do obrotu w dniu 25 lutego 2010 r.

5. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

5.1. *Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, wprowadzenie do sprawozdania, informacje dodatkowe i objaśnienia*

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego sporządzone zostało zgodnie z postanowieniami ustawy o rachunkowości w sposób odpowiedni do specyfiki działalności i poziomu aktywności charakteryzujących Spółkę.

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów zostały omówione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

Spółka dokonała prawidłowej wyceny i prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym wymagane jest w/w przepisami.

Dane liczbowe ujęte w dodatkowych informacjach wynikają z ewidencji księgowej i są zgodne ze zbadanym sprawozdaniem finansowym.

5.2. *Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym*

Zestawienie Zmian w Kapitale wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat.

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

BO		88 393 441,92 zł.
zwiększenia		+ 562 377,82 zł.
- wynik roku bieżącego	455 495,82 zł.	
- podwyższenie kapitału podstawowego	106 882,00 zł.	
zmniejszenia :		- 852 774,24. zł.
korekty wyników lat ubiegłych		
BZ		88 103 045,50 zł.

5.3. *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi + 1 022 544,37 zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 10 328 574,13 zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 3 392 128,15 zł.
- z działalności finansowej	- 5 313 901,61 zł.

5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

zostało sporządzone w sposób wyczerpujący wymogi przepisów ustawy o rachunkowości oraz Kodeksu Spółek Handlowych, w tym zakresie oraz zgodne jest z danymi wynikającymi ze sprawozdania finansowego.

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Podsumowanie wyników badania

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Spółki na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta stron.

Warszawa, 17.03.2010 r.

Przeprowadzający badanie

Wiesława Kępczyńska – Skiba
Biegły Rewident nr ewid. 7324

Kancelaria Rewidentów i Doradców
KRD Sp. z o.o.
03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2
tel./fax 8187787, 8187181

Podmiot uprawniony do badania
nr ewidencyjny 926