



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
PSR 1/2010  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

# **GASTEL ŻURAWIE**

**za okres  
od 1 stycznia 2010 r.  
do 30 czerwca 2010 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**



Niniejszy raport został sporządzony dla Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. w związku z tym, że na skutek połączenia Emitenta z Gastel S.A., Spółkę Gastel Żurawie S.A. objął obowiązek sporządzania skonsolidowanych raportów okresowych. Połączenie nastąpiło w drodze przejścia przez Spółkę Gastel Żurawie 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. Zgodnie z MSSF 3, z uwagi na dominujący charakter Spółki Gastel S.A., proces przejścia należy uznać za przejście odwrotne dla celów rachunkowości i w związku z tym niniejszy raport zawiera dane porównywalne dawnej Spółki Gastel S.A. Z uwagi na możliwość nie ujęcia wszystkich informacji związanych z powyższym procesem oraz nie zidentyfikowania i wyceny wszystkich składników aktywów i pasywów, jednostka dokonała prowizorycznego rozliczenia połączenia

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. jest **Gastel Żurawie S.A.** z siedzibą w Warszawie.

nazwa (firma)	Gastel Żurawie S.A. (do 22.02.2010 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A.)
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	Ul. Puławska 538, 02-884 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

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

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

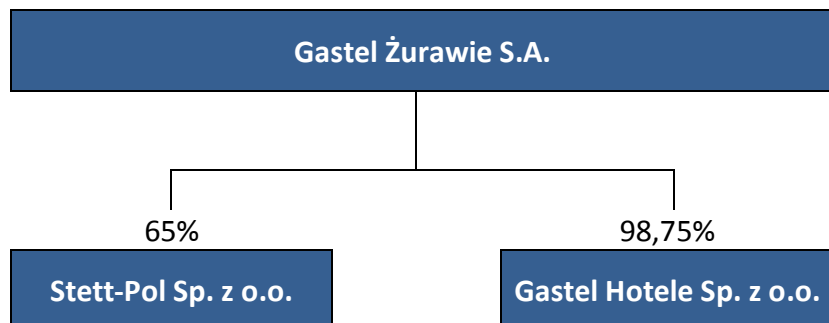
Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261094.

W skład Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. wchodzi następujące jednostki zależne:

- **Stett-Pol Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 44, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261841,

- **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 44, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201,

Poniżej przedstawiono graficzną strukturę Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A.



Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a spółkami zależnymi.

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Gastel Żurawie S.A.	Udział Gastel Żurawie S.A. w kapitale i w głosach	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji
Stett-Pol Sp. z o.o.	325 udziałów o łącznej wartości nominalnej 162,5 tys. zł	65,00%	kapitałowy	pełna
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy	pełna

Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie S.A. nie posiada jednostek nadrzędnych.

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

W związku z połączeniem jednostek gospodarczych dokonany w dniu 3 marca 2010 r. w drodze połączenia odwrotnego zgodnie z MSSF 3 – sprawozdanie finansowe prezentowane w niniejszym raporcie jest w układzie określonym w Rozporządzeniu MF z dnia 19 lutego 2009 roku 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 dnia 28 lutego 2009 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) nie zostały w zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, lecz dokonano jedynie ich rozszerzenia w zakresie nowych zdarzeń gospodarczych występujących w połączeniu od marca 2010 r. podmiocie.

## 2. Zawartość sprawozdania finansowego.

Raport kwartalny zawiera dane za I półrocze 2010 r. w układzie:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. z uwzględnieniem danych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. dane połączonych podmiotów Gastel S.A. i Gastel Żurawie S.A.
- sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2010 r. stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek z rozliczeniem prowizorycznym połączenia.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. prezentujące zmiany w stanie kapitałów następujące w wyniku połączenia.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. z uwzględnieniem przepływów następujących w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. w połączonym podmiocie oraz uwzględniając zmiany stanów wynikające z połączenia jednostek

W sprawozdaniu finansowym Gastel Żurawie S.A. za I półrocze 2010 r. prezentuje się dane w układzie: 6 miesięcy 2010 r. – od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. i dane porównywalne za 6 miesięcy 2009 r. – od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. oraz dane za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zestawienia zmian w stanie kapitałów. Jako dane porównywalne zgodnie z MSSF 3 prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych, chyba że w treści zaznaczono inaczej.

## 3. Stosowane zasady (polityka) rachunkowości.

Zasady (polityka) rachunkowości w jednostkach łączących się:

– Gastel S.A. (spółka przejmująca zgodnie z MSSF 3) prowadziła księgi rachunkowe zgodnie z MSSF/MSR od 2007 r.

– EFH Żurawie Wieżowe S.A. jako jednostka będąca notowaną na GPW i nie posiadająca jednostek zależnych stosowała do 2010 roku zasady zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 2004 roku i wydanymi Krajowymi Standardami Rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF/MSR lub polityką rachunkowości opartą na Ustawie o Rachunkowości z dnia 29 września 2004 roku i wydanymi Krajowymi Standardami Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i polityką rachunkowości spółki dominującej.

W związku z połączeniem jednostek gospodarczych dokonany w dniu 3 marca 2010 r. w drodze połączenia odwrotnego zgodnie z MSSF 3, połączona jednostka przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. Z uwagi na fakt, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

### Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek zależnych). Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jed-

nostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Aktywa i zobowiązania spółki zależnej na dzień włączenia jej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ujmowane są według wartości godziwej. Różnica między wartością godziwą tych aktywów i zobowiązań oraz ceną przejęcia powoduje powstanie wartości firmy, które są wykazywane w odrębnej pozycji skonsolidowanego bilansu.

Wszelkie transakcje, salda należności i zobowiązań oraz przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają eliminacji konsolidacyjnej.

### **Wartości niematerialne**

Wartości niematerialne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one uzyskanie korzyści ekonomicznych.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym tj. cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. Szacunkowy okres ekonomicznej użyteczności podlega weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

Stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych zostały określone na poziomie:

- 1) know how 20 lat
- 2) programy komputerowe 5 lat

### **Rzeczowy majątek trwały**

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia / kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia oraz wszelkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do używania.

Wszelkie koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, w tym koszty napraw i konserwacji, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Grupa dokonuje odpisów amortyzacyjnych metodą liniową, w równych ratach miesięcznych. Amortyzacja jest naliczana przez szacowany okres użyteczności z uwzględnieniem wartości rezydualnych, o ile są istotne:

Grunty własne	nie są amortyzowane
Budynki i budowle	14 -33 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	1 - 35 lat
Środki transportu	3 - 20 lat
Pozostałe środki trwałe	2 - 10 lat

Szacunkowe okresy użytkowania, wartości końcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku obrotowego.

Do rzeczowych aktywów trwałych Grupa zalicza prawo wieczystego użytkowania gruntów, które w prezentowanym okresie nie było amortyzowane.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży lub likwidacji pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

W prezentowanym okresie Grupa nie dokonała żadnych przeszacowań wartości rzeczowych aktywów trwałych.

### **Środki trwałe w budowie**

Środki trwałe w budowie prezentowane są w bilansie po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

### **Leasing**

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

### **Grupa jako leasingobiorca**

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową i kapitałową, która zmniejsza zobowiązania z tytułu leasingu, tak by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio do rachunku zysków i strat.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wyływających z leasingu danego składnika aktywów.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

W prezentowanym okresie Grupa nie korzystała z finansowania zewnętrznego na nabycie lub wytworzenie składników majątku trwałego, którego koszty zostały ujęte w kosztach wytworzenia składników majątku.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

### **Podatek odroczony**

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy.

Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego prezentowane są jako odrębne pozycje w bilansie, kompensuje się je jedynie w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty poszczególnych czynników składających się na bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe, o ile te pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Grupa chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

### **Zapasy**

Zapasy wykazuje się po cenie nabycia lub koszcie wytworzenia lub też po cenie sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w celu doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszt wytworzenia, obejmujący koszty bezpośrednie oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich, przypisuje się do zapasów stosując zasady najwłaściwsze dla poszczególnych kategorii zapasów, przy czym większość pozycji zapasów wycenia się metodą FIFO (rozchód wycenia się kolejno po cenach tych składników, które Grupa najwcześniej nabyła).

Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży zapasów pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

### **Należności krótkoterminowe**

Na dzień bilansowy należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, ponieważ ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

Odpisy aktualizujące wartość należności zaliczono do pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której odpis dotyczył.

### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Aktywa pieniężne ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej.

### **Rozliczenia międzyokresowe czynne**

Rozliczenia międzyokresowe czynne dokonywane są jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Warunkiem aktywowania kosztów, które mają służyć przyszłym okresom sprawozdawczym, jest przyniesienie przez nie w przyszłości korzyści ekonomicznych.

Rozliczenie kosztów następuje w okresach miesięcznych chyba, że aktywowany koszt dotyczy przychodów późniejszego okresu.

### **Kapitał własny**

Kapitałem zakładowym Grupy jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie z kodeksem spółek handlowych.



## Rezerwy

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Grupie w bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Grupę jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

## Rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

Zgodnie z obowiązującym Regulaminem Wynagradzania Pracowników Spółka jest zobowiązana do wypłaty następujących dodatkowych świadczeń na rzecz pracowników:

- nagród jubileuszowych,
- odpraw emerytalnych,
- odpraw rentowych.

Oszacowanie wysokości rezerw na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe jest dokonywane przez licencjonowanego aktuarium według stanu zatrudnienia na ostatni dzień każdego półrocza..

Metoda wykorzystana do obliczeń zgodna jest z MSR 19, jest to tzw. metoda prognozowanych świadczeń jednostkowych, zwana także metodą świadczeń narosłych w funkcji stażu pracy. Wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako część przyszłych świadczeń, oszacowana przy uwzględnieniu prognozowanego wynagrodzenia stanowiącego podstawę ich naliczania.

Zgodnie z zaleceniami MSR 19, stopa procentowa służąca do dyskontowania przyszłych zobowiązań powinna być ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu (występujących w dniu bilansowym) z obligacji przedsiębiorstw, przy czym termin wykupu obligacji powinien być zgodny z szacunkowym terminem realizacji świadczeń. W przypadku, gdy brak jest rozwiniętego rynku obligacji przedsiębiorstw, należy stosować rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych.

Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do świadczeń dodatkowych. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do nagrody jubileuszowej rozumie się prawdopodobieństwo osiągnięcia odpowiedniego stażu pracy, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym Pracodawcą. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do odprawy emerytalnej rozumie się prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym Pracodawcą. Przez wiek emerytalny należy rozumieć wiek 60 i 65 lat, odpowiednio dla kobiet i mężczyzn. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do odprawy rentowej rozumie się prawdopodobieństwo inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym Pracodawcą.

## Zobowiązania krótkoterminowe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy. Zobowiązania są wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

## Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują przyszłe przychody, które nie zostały zrealizowane w bieżącym okresie sprawozdawczym. Grupa ujmuje w rozliczeniach międzyokresowych przychodów otrzymane dotacje, aby zapewnić współmierność uzyskanych przychodów z poniesionymi i kosztami. Rozliczenie dotacji w przychody następuje na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

## Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,



- instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **Pochodne instrumenty finansowe**

Grupa na dzień bilansowy nie posiada ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych.

### **Waluty obce**

Skonsolidowane sprawozdania finansowe prezentowane jest w walutach obowiązujących na rynku działalności podstawowej dla Grupy (czyli w jej walucie funkcjonalnej). W sprawozdaniu finansowym wyniki i pozycje finansowe prezentowane są w tysiącach złotych polskich (PLN), będących walutą funkcjonalną Grupy oraz walutą prezentacji sprawozdania finansowego.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji.

Na dzień bilansowy środki pieniężne, kredyty bankowe oraz pozostałe aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień (kurs zamknięcia). Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym (kurs wymiany) z dnia transakcji.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

## Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne zmniejszenia.

## Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- scedowania przez Grupę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami; .
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

## Koszty

Koszty uznawane są w takiej wysokości, w jakiej prawdopodobne jest, że nastąpi zmniejszenie korzyści ekonomicznych Grupy, które można wiarygodnie ocenić.

Koszty działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie rodzajowym oraz kalkulacyjnym.

## Opodatkowanie

Podatek dochodowy Grupy obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Grupy z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

## Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny.

## Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności

Stosując zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie, Zarząd jednostki dominującej dokonuje szacunków zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą oraz przyjmuje założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, których nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniach historycznych i innych czynnikach uznawanych za istotne. Zmianę wielkości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy on wyłącznie tego okresu, lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy ich na równi z okresem bieżącym. Szacunki w szczególności dotyczyły:

- okresów użyteczności rzeczowego majątku trwałego,
- wartości rezydualnej rzeczowego majątku trwałego,
- długoterminowych świadczeń pracowniczych,
- utworzonych rezerw na zobowiązania,
- możliwości ściągnięcia należności i związanych z tym utworzonych odpisów aktualizujących należności,

#### 4. Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2010	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2009	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2010	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2009
I	Przychody ze sprzedaży	37 848	39 323	9 452	8 703
II	Zysk z działalności operacyjnej	3 943	10 204	985	2 258
III	Zysk brutto	(2 024)	3 438	(505)	761
IV	Zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej	(2 264)	2 540	(565)	562
V	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 888	20 703	3 219	4 582
VI	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(443)	(20 807)	(111)	(4 605)
VII	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(12 152)	1 650	(3 035)	365
VIII	Środki pieniężne netto	293	1 546	73	342
IX	Średnia ważona liczba akcji w okresie	88 157 578	48 860 079	88 157 578	48 860 079
X	Zysk netto akcjonariuszy jedn. dominującej przypadający na 1 akcję (w zł)	-0,03	0,05	-0,01	0,01

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		na dzień 30.06.2010	na dzień 31.12.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 31.12.2009
I	Aktywa razem	324 237	202 469	78 208	49 284
II	Zobowiązania i rezerwy	197 271	172 095	47 583	41 891
III	Kapitał własny razem	126 556	29 991	30 526	7 300
IV	Kapitał akcyjny	43 412	4 285	10 471	1 043

#### 5. Skrócone sprawozdanie finansowe.

##### 5.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2010 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06. 2010	Za okres 01.01. - 30.06. 2009
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>37 848</b>	<b>39 323</b>
I	Sprzedaż towarów	2 847	3 062
II	Sprzedaż produktów	35 001	36 261
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>34 446</b>	<b>30 118</b>
I	Amortyzacja	5 716	4 281
II	Zużycie materiałów i energii	7 224	6 429
III	Usługi obce	9 404	6 805
IV	Podatki i opłaty	389	898
V	Wynagrodzenia	8 118	7 253
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 952	1 546

VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 700	1 474
VIII	Zmiana stanu produktów	(764)	(631)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	707	2 063
<b>C</b>	<b>Zysk ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 402</b>	<b>9 205</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 008	1 550
E	Pozostałe koszty operacyjne	467	551
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 943</b>	<b>10 204</b>
G	Przychody finansowe	49	14
H	Koszty finansowe	6 016	6 780
<b>I</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>(2 024)</b>	<b>3 438</b>
J	Podatek dochodowy	274	1 157
K	Zysk netto (K-L-M)	(2 298)	2 281
L1	Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych	(34)	(259)
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(2 264)</b>	<b>2 540</b>

Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>(2 264)</b>	<b>2 540</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	88 157 578	48 860 079
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,03)	0,05
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	88 157 578	49 267 974
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	(0,03)	0,05

## 5.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 30 czerwca 2010 r.

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>287 775</b>	<b>175 288</b>	<b>180 363</b>
1	Wartości niematerialne	1 322	1 370	1 459
2	Rzeczowe aktywa trwałe	253 771	158 446	161 151
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 116	0	0
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	863	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 912	14 665	16 929
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	791	807	824
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>36 462</b>	<b>27 181</b>	<b>27 756</b>
1	Zapasy	16 050	14 916	13 839
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	17 097	10 763	9 482
-	z tytułu podatku dochodowego	11	0	2
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	549	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	691	561	1 234
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	509	216	1 945
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 566	725	1 256
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>324 237</b>	<b>202 469</b>	<b>208 119</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>126 556</b>	<b>29 991</b>	<b>29 799</b>
1	Kapitał podstawowy	43 412	4 285	4 285
2	Zyski zatrzymane	19 823	16 659	14 535
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	0	0
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 644	6 313	8 439
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(2 264)	2 734	2 540
<b>II</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>	<b>409</b>	<b>383</b>	<b>307</b>
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>125 423</b>	<b>117 429</b>	<b>123 845</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 773	20 325	20 355
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	434	338	358
3	Kredyty i pożyczki	25 857	23 640	27 021
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55 312	54 664	66 635
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 047	18 462	9 476
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
<b>IV</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>71 848</b>	<b>54 666</b>	<b>54 168</b>
1	Kredyty i pożyczki	23 547	16 477	13 686
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 893	19 216	22 272
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78	584	0
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 045	0	416
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	24 458	17 496	17 294
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	22
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	893	500
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>324 237</b>	<b>202 469</b>	<b>208 119</b>

### 5.3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2010 r.

Lp.	Tytuł	01.01-30.06.2010	01.01-30.06.2009
<b>A</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>I</b>	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 964</b>	<b>3 438</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem:</b>	<b>14 852</b>	<b>17 265</b>
1	Amortyzacja	5 716	4 281
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	917	1 272
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 966	4 433
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	61	-73
5	Zmiana stanu rezerw	-596	26
6	Zmiana stanu zapasów	-955	-3 898
7	Zmiana stanu należności	-1 511	15 243
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 126	-4 129
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	433	-362
10	Inne korekty	-305	472
<b>8</b>	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>12 888</b>	<b>20 703</b>

1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>12 888</b>	<b>20 703</b>
<b>B</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>175</b>	<b>103</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	57	103
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>618</b>	<b>20 910</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	618	20 910
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0
<b>III</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-443</b>	<b>-20 807</b>
<b>C</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>I</b>	<b>Wpływy</b>	<b>6 054</b>	<b>37 899</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	6 054	37 899
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0
<b>II</b>	<b>Wydatki</b>	<b>18 206</b>	<b>36 249</b>
1	Splaty kredytów i pożyczek	2 928	1 951
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	9 311	29 627
3	Odsetki	3 685	4 433
4	Inne wydatki finansowe	2 282	238
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-12 152</b>	<b>1 650</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>293</b>	<b>1 546</b>
<b>E</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>293</b>	<b>1 546</b>
<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>216</b>	<b>399</b>
<b>G</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>509</b>	<b>1 945</b>

#### 5.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2010 r.

Okres	Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny razem	Kapitał udziałowców niekontrolujących
01.01. - 30.06.2010	Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383
	Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozl. połączenia	(4 285)		59 941			55 656	
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozl. połączenia	19 913					19 913	
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499	
	Wynik okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)	
	Wynik okresu bieżącego					(2 264)	(2 264)	(34)
	Korekta prezentacyjna		51				51	
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(239)		(239)	60
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(669)	(4 998)	96 565	26
	Stan na dzień 30.06.2010	43 412	19 823	59 941	5 644	(2 264)	126 556	409

01.01. - 31.12.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 689		6 252	2 031	27 257	567
	Podział wyniku okresu ubiegłego		2 301		(270)	(2 031)		
	Wynik okresu bieżącego					2 734	2 734	(185)
	Korekta prezentacyjna		(331)		331			
	Dopłata do kapitału spółki zależnej							1
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 970		61	703	2 734	(184)
	Stan na dzień 31.12.2009	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383

01.01. - 31.12.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 689		6 252	2 031	27 257	567
	Wynik okresu ubiegłego				2 031	(2 031)		
	Wynik okresu bieżącego					2 540	2 540	(259)
	Korekta prezentacyjna		(154)		156		2	(2)
	Dopłata do kapitału spółki zależnej							1
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		(154)		2 187	509	2 542	(260)
	Stan na dzień 31.03.2009	4 285	14 535		8 439	2 540	29 799	307

## 6. Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 6.1. Przychody ze sprzedaży – struktura rzeczowa

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
1	Sprzedaż produktów*	35 001	36 261
2	Sprzedaż towarów	2 847	3 062
	<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>37 848</b>	<b>39 323</b>

\* - podział przychodów pod względem rodzajów sprzedawanych produktów i usług zawiera informacja dotycząca segmentów operacyjnych.

### 6.2. Koszty operacyjne według rodzajów kosztów

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
1	Amortyzacja	5 716	4 281
2	Zużycie materiałów i energii	7 224	6 429
3	Usługi obce	9 404	6 805
4	Podatki i opłaty	389	898
5	Wynagrodzenia	8 118	7 253
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 952	1 546
7	Pozostałe koszty rodzajowe	1 700	1 474
8	Zmiana stanu produktów	-764	-631



9	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	707	2 063
	<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>34 446</b>	<b>30 118</b>

### 6.3. Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	73
II	Inne przychody operacyjne	1 008	1 477
1	Dotacje	413	249
2	Pozostałe inne przychody operacyjne, w tym:	595	1 228
-	odszkodowania	357	1 077
	rozwiązanie odpisów i rezerw	34	39
	rozliczenie zakończonych umów leasingowych	102	26
-	inne	102	86
	<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 008</b>	<b>1 550</b>

### 6.4. Pozostałe koszty operacyjne

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	61	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	406	551
-	kary umowne	153	19
-	szkody ubezpieczeniowe	162	245
-	rozliczenie zakończonych umów leasingowych	0	237
-	inne	91	50
	<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>467</b>	<b>551</b>

### 6.5. Przychody finansowe

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
I	Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	49	13
-	odsetki bankowe i od pożyczek	44	13
-	odsetki kontraktowe	5	0
II	Pozostałe przychody finansowe, w tym:	0	1
-	zbycie aktywów finansowych	0	0

-	różnice kursowe dodatnie zrealizowane	0	0
-	różnice kursowe dodatnie niezrealizowane*	0	0
-	inne	0	1
	<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>49</b>	<b>14</b>

\* - różnice kursowe niezrealizowane pochodzą z wyceny bilansowej przyszłych, głównie finansowych, zobowiązań wyrażonych w walucie (kredyty, leasing)

## 6.6. Koszty finansowe

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
I	Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:	3 734	4 446
-	odsetki bankowe i od pożyczek	1 476	1 255
-	odsetki od leasingu	2 014	2 822
-	koszty faktoringu	97	249
-	odsetki inne	147	120
II	Pozostałe koszty finansowe, w tym:	2 282	2 334
-	zbycie aktywów finansowych	7	0
-	wycena inwestycji krótkoterminowych	162	0
-	inne koszty z tytułu umów leasingowych	0	257
-	koszty połączenia	929	0
-	różnice kursowe ujemne zrealizowane	142	1 301
-	różnice kursowe ujemne niezrealizowane*	1 013	708
-	inne	29	68
	<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>6 016</b>	<b>6 780</b>

\* - różnice kursowe niezrealizowane pochodzą z wyceny bilansowej przyszłych, głównie finansowych, zobowiązań wyrażonych w walucie (kredyty, leasing)

## 6.7. Podatek dochodowy

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
1	Podatek dochodowy bieżący	0	0
2	Podatek dochodowy odroczoney	274	1 157
	<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>274</b>	<b>1 157</b>

## 6.8. Działalność zaniechana

Spółka Dominująca ani żadna ze spółek zależnych nie zaprzestała żadnego z prowadzonych rodzajów ani obszarów działalności.

## 6.9. Rzeczowe aktywa trwałe

### 6.9.1. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2010 – 30.06.2010

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Wartość brutto</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>1 954</b>	<b>2 016</b>	<b>137 381</b>	<b>30 021</b>	<b>202</b>	<b>7 265</b>	<b>178 839</b>
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>1 841</b>	<b>1 851</b>	<b>95 191</b>	<b>1 263</b>	<b>667</b>	<b>275</b>	<b>101 088</b>
A	zakup środków trwałych			341			275	616
b	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze				166	179		345
c	wartość brutto środków trwałych z połączenia spółek na dzień 03.03.2010	1 841	1 851	94 850	1 045	488	0	100 075
i	<b>pozostałe</b>				<b>52</b>			<b>52</b>
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>470</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>487</b>
a	aktualizacja wyceny							0
b	sprzedaż		0		432	17		449
c	likwidacja				38			38
d	pozostałe							0
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>3 795</b>	<b>3 867</b>	<b>232 572</b>	<b>30 815</b>	<b>852</b>	<b>7 540</b>	<b>279 440</b>

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0</b>	<b>253</b>	<b>14 931</b>	<b>5 047</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>20 393</b>
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>4 358</b>	<b>1 204</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>5 645</b>
a	aktualizacja wyceny							0
b	amortyzacja za okres		56	4 358	1 204	27	0	5 645
c	trwała utrata wartości							0
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>368</b>
a	aktualizacja wyceny							0
b	sprzedaż		0	0	351	1	0	352
c	likwidacja				17	0	0	17
d	pozostałe							0
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>19 289</b>	<b>5 883</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>25 669</b>

5	Wartość netto na początek okresu	1 954	1 763	122 450	24 975	40	7 265	158 447
6	Wartość netto na koniec okresu	3 795	3 557	213 283	24 932	664	7 540	253 771
-	w tym leasingowane			86 593	24 038			110 631

### 6.9.2. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Wartość brutto</b>							
1	Bilans otwarcia	1 954	2 016	95 754	26 105	192	5 686	131 707
2	Zwiększenia	0	0	41 650	6 481	10	2 019	50 160
a	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	441	0	0	0	441
b	zakup środków trwałych	0	0	20 957	41	10	2 019	23 027
c	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	20 252	6 440	0	0	26 692
3	Zmniejszenia	0	0	23	2 566	0	441	3 030
a	sprzedaż	0	0	23	1 480	0	0	1 503
b	likwidacja	0	0	0	28	0	0	28
4	Bilans zamknięcia	1 954	2 016	137 381	30 020	202	7 264	178 837

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>							
1	Bilans otwarcia	0	192	9 148	3 546	137	0	13 023
2	Zwiększenia	0	61	5 787	2 515	25	0	8 388
a	amortyzacja za okres	0	61	5 787	2 515	25	0	8 388
3	Zmniejszenia	0	0	4	1 016	0	0	1 020
a	sprzedaż	0	0	4	908	0	0	912
b	likwidacja	0	0	0	28	0	0	28
c	pozostałe	0	0	0	80	0	0	80
4	Bilans zamknięcia	0	253	14 931	5 045	162	0	20 391
5	Wartość netto na początek okresu	1 954	1 824	86 606	22 559	55	5 686	118 684
6	Wartość netto na koniec okresu	1 954	1 763	122 450	24 975	40	7 264	158 446
-	w tym leasingowane			95 350	24 663			120 013

### 6.9.3. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2009 – 30.06.2009

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Wartość brutto</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>1 954</b>	<b>2 016</b>	<b>95 754</b>	<b>26 107</b>	<b>192</b>	<b>5 686</b>	<b>131 709</b>
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>40 127</b>	<b>6 479</b>	<b>9</b>	<b>1 076</b>	<b>47 691</b>
a	zakup środków trwałych			19 875	41	9	1 076	21 001
b	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze			20 252	6 439			26 691
c	pozostałe							
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23</b>	<b>1 231</b>			<b>1 254</b>
a	sprzedaż			23	134			157
b	pozostałe				1 096	0	0	1 096
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>1 954</b>	<b>2 016</b>	<b>135 858</b>	<b>31 356</b>	<b>201</b>	<b>6 762</b>	<b>178 147</b>

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
	<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>							
1	<b>Bilans otwarcia</b>		<b>192</b>	<b>9 148</b>	<b>3 548</b>	<b>137</b>		<b>13 025</b>
2	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>2 690</b>	<b>1 460</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>4 193</b>
a	amortyzacja za okres		31	2 690	1 460	12		4 193
b	pozostałe							
3	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>218</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221</b>
a	sprzedaż			3	123			127
b	pozostałe				94			94
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>223</b>	<b>11 835</b>	<b>4 790</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>16 997</b>
5	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>1 954</b>	<b>1 824</b>	<b>86 606</b>	<b>22 559</b>	<b>55</b>	<b>5 686</b>	<b>118 684</b>
6	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>1 954</b>	<b>1 793</b>	<b>124 024</b>	<b>26 566</b>	<b>52</b>	<b>6 762</b>	<b>161 151</b>
-	<b>w tym leasingowane</b>			<b>100 061</b>	<b>26 517</b>			<b>126 578</b>

### 6.10. Wartości niematerialne

#### 6.10.1. Zmiany w wartościach niematerialnych w okresie 01.01.2010 – 30.06.2010

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne	Razem
				razem	w tym oprogramowanie		
	<b>Wartość brutto</b>						
1	<b>Bilans otwarcia</b>					2 297	2 297
2	<b>Zwiększenia</b>	0	12 116	0	0	225	12 341
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					166	166
b	wartość brutto WNiP z połączenia spółek na dzień 03.03.2010		12 116			22	12 138
c	inne					37	37
3	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	0	203	203
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					166	166
b	inne					37	37
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0	12 116	0	0	2 319	14 435
	<b>Umorzenie</b>						
5	<b>Bilans otwarcia</b>					927	927
6	<b>Zwiększenia</b>	0	0	0	0	165	165
a	amortyzacja za okres					71	71
b	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					94	94
7	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	0	95	95
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					76	76
b	inne					19	19
8	<b>Bilans zamknięcia</b>	0	0	0	0	997	997
9	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	0	0	0	0	1 370	1 370
10	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	0	12 116	0	0	1 322	13 438
-	<b>w tym leasingowane</b>				0	0	0

### 6.10.2. Zmiany w wartościach niematerialnych w okresie 01.01.2009 – 31.12.2009

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne	Razem
				razem	w tym oprogramowanie		
	<b>Wartość brutto</b>						
1	<b>Bilans otwarcia</b>					2 297	2 297
2	<b>Zwiększenia</b>	0	0	0	0	317	317
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					317	317
3	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	0	317	317
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					317	317
B	<b>inne</b>					0	0

4	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	2 297	2 297
	Umorzenie						
5	Bilans otwarcia					749	749
6	Zwiększenia	0	0	0	0	464	464
a	amortyzacja za okres					178	178
b	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					286	286
7	Zmniejszenia	0	0	0	0	286	286
a	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					286	286
b	inne					0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	927	927
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	1 548	1 548
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1 370	1 370
-	w tym leasingowane					80	80

### 6.10.3. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2009 – 30.06.2009

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne	Razem
				razem	w tym oprogramowanie		
	Wartość brutto						
1	Bilans otwarcia					2 297	2 297
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
4	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	2 297	2 297
	Umorzenie						
5	Bilans otwarcia					749	749
6	Zwiększenia	0	0	0	0	89	89
a	amortyzacja za okres					89	89
7	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	838	838
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	1 548	1 548
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1 459	1 459
-	w tym leasingowane					155	155

### 6.11. Ustalenie wartości firmy i połączenie jednostek gospodarczych

W dniu 3 marca 2010 r. nastąpiło połączenie dwóch spółek; spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz spółki Gastel S.A.

#### Prawne aspekty połączenia

W dniu 26 października 2009 r. została podjęta uchwała Zarządu EFH Żurawie Wieżowe S.A. nr 13/S.A./09 w sprawie przyjęcia planu połączenia spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Gastel S.A. z siedzibą w Warszawie. Plan połączenia ustanowił jako spółkę przejmującą z prawnego punktu widzenia spółkę



EFH Żurawie Wieżowe S.A. będącą spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a jako spółkę przejmowaną Gastel S.A.

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki przejmowanej w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 KSH 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. Akcje Spółki przejmującej zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki przejmowanej – tak, że każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzymał 1 371 akcji Spółki przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej. Nie zostały przewidziane żadne ewentualne dopłaty ani uprzywilejowania.

W dniu 26 listopada 2009 r. biegły rewident wydał pozytywną opinię z badania poprawności i rzetelności planu połączenia w zakresie określonym w art. 503 KSH, oraz iż należy określić stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej.

W dniu 8 stycznia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze spółką Gastel S.A. w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. na spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. w zamian za akcje, które Spółka EFH Żurawie Wieżowe S.A. miałyby wydać akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. Postanowiono także, że akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rejestracja połączenia przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego nastąpiła w dniu 3 marca 2010 r.

Zgodnie z wyżej opisaną procedurą połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę przejmującą Spółki Przejmowanej (Gastel S.A.) poprzez przeniesienie majątku z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe S.A. poprzez emisję akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Gastel S.A. zgodnie z ustalonym parytetem wymiany.

Jednocześnie w dniu 22 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzje o zmianie firmy Spółki z prawnego punktu widzenia przejmującej z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A. – fakt ten został zarejestrowany przez sąd dnia 3 marca 2010 r.

### **Wycena majątku**

Wycena majątku przedsiębiorstwa EFH Żurawie Wieżowe S.A. przeprowadzana została w związku z obowiązkiem stosowania przez Gastel Żurawie S.A. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, w tym zastosowanie MSSF do rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. Standard MSSF 3 stanowi, iż wszystkie połączenia jednostek gospodarczych należy rozliczać metodą przejęcia, co skutkuje ujęciem wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, a także ustalenie wartości firmy przez jednostkę przejmującą.

Wobec powyższego jednostki łączące się powinny:

- a. zidentyfikować jednostkę przejmującą i przejmowaną
- b. ustalić dzień przejęcia
- c. ująć i wycenić możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania
- d. ująć i wycenić wartości firmy lub zysk z okazynego nabycia.

### **Identyfikacja jednostki przejmującej zgodnie z MSSF 3**

Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 jednostką przejmującą jest ten podmiot spośród łączących się jednostek który obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Uzyskanie kontroli nad podmiotem następuje jeśli w wyniku połączenia podmiotów jedna ze stron uzyskała władzę nad polityką finansową i operacyjną drugiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności poprzez:

- posiadanie ponad połowy praw głosu w połączonych podmiotach
- posiadanie uprawnień do powołania lub usunięcia większości członków zarządu
- posiadanie uprawnień do oddawania większości głosów na posiedzeniach zarządu
- posiadanie zdolności ustalania doboru zespołu zarządzającego jednostką.

Poniżej przedstawiono ustalenie czynników decydujących o wyłonieniu jednostki przejmującej:

Czynnik	EFH Żurawie Wieżowe S.A.	Gastel S.A.	Wskazanie spółki przejmującej
Par. B16			
Relatywna wielkość spółek*			
Aktywa netto:	89 826 tys. zł	31.277 tys. zł	Gastel S.A.
Przychody	17 196 tys. zł	57 772 tys. zł	
Zysk netto	1 382 tys. zł	3 680 tys. zł	
Zatrudnienie	50	190	
prawa głosu w połączonej jednostce	46%	54%	Gastel S.A.
Skład organu zarządzającego	W świetle statutu Zarząd powoływany jest przez RN, a RN przez WZA		Gastel S.A.
Skład Zarządu w połączonej jednostce	3	2	EFH Żurawie Wieżowe S.A.
Skład kierownictwa wyższego szczebla	na dzień przejęcia większość top managementu pochodzi z Gastel S.A.)		Gastel S.A.

\*na dzień 30.09.2009 – sprawozdania załączone do Planu połączenia

Na podstawie powyższej analizy w świetle MSSF 3 w połączeniu spółek ujawniono tzw. przejęcie odwrotne z punktu widzenia rachunkowości. Przejęcie odwrotne ma miejsce wówczas, gdy jednostka, która emituje papiery wartościowe (jednostka przejmująca z prawnego punktu widzenia) jest identyfikowana jako jednostka przejmowana dla celów rachunkowości na podstawie wytycznych w paragrafach B13-B18 MSSF 3 – dane oraz wnioski przedstawione w powyższej tabeli.

Jednostka, której udziały kapitałowe są nabywane (jednostka przejmowana z prawnego punktu widzenia) jest jednostką przejmującą dla celów rachunkowości, dla uznania transakcji za przejęcie odwrotne.

Jednostka niepubliczna Gastel S.A. sprawia, że jednostka publiczna nabywa jej udziały kapitałowe w zamian za udziały kapitałowe jednostki publicznej EFH Żurawie Wieżowe S.A.. W tym przypadku jednostka publiczna jest jednostką przejmującą z prawnego punktu widzenia, ponieważ wyemitowała swoje udziały kapitałowe, a jednostka niepubliczna jest jednostką przejmowaną z prawnego punktu widzenia, ponieważ jej udziały kapitałowe zostały nabyte.

Tym niemniej zastosowanie wytycznych z paragrafów B13-B18 prowadzi do zidentyfikowania:

a) jednostki publicznej jako jednostki przejmowanej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmowana dla celów rachunkowości), oraz

b) jednostki niepublicznej jako jednostki przejmującej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmująca dla celów z rachunkowości).

Jednostka przejmowana dla celów rachunkowości spełnia ponadto wymogi definicji przedsięwzięcia tj. jest zintegrowanym zespołem działań i aktywów, którym można operować i zarządzać w celu uzyskania zwrotu w formie dywidend, obniżenia kosztów lub uzyskania innych korzyści bezpośrednio dla inwestorów lub innych właścicieli, członków lub uczestników, aby transakcja mogła być rozliczona jako przejęcie odwrotne, oraz wszystkie zasady ujmowania i wyceny zawarte w MSSF 3, w tym dotyczące wymogów ujmowania wartości firmy.

**Rozliczenie połączenia – ustalenie wartości firmy**

Na dzień przejęcia – za który przyjęto dzień 3 marca 2010 r. - dokonano początkowego – prowizorycznego rozliczenia połączenia i ustalenia wartości firmy. Jednostka przejmująca ujęła wartość firmy na dzień przejęcia i wyceniła ją w kwocie nadwyżki wartości przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3, czyli wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia, nad wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

Na bazie dokonanych wycen ustalono ujęcie wartości firmy:

**Wartość godziwa instrumentu kapitałowego** **99 068 tys. zł**

**Wartość aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – przed wyceną** **88 217 tys. zł**

**Wartość godziwa aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – uwzględniając wycenę** **86 952 tys. zł**

**Wartość firmy** **12 116 tys. zł**

Zgodnie z par. 53 MSSF 3 koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek. Koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie jednostki, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji. Jednostka przejmująca rozliczyła związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te były ponoszone w zamian za otrzymane usługi tj. w roku 2009 i w roku 2010.

**6.12. Zapasy**

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	Materiały	905	1 059	1 124
2	Towary	543	460	212
3	Produkty gotowe	893	916	692
4	Półprodukty i produkty w toku*	12 926	12 481	11 323
5	Zaliczki na dostawy	783	0	488
	<b>Zapasy, razem</b>	<b>16 050</b>	<b>14 916</b>	<b>13 839</b>

\* - w pozycji tej wykazana jest głównie (95%) wartość niezakończonego obiektu realizowanego na zlecenie spółki zależnej

**6.13. Należności krótkoterminowe**

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
a)	z tytułu dostaw i usług	16 259	9 921	9 019
b)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	95	0
c)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	388	570	312
-	z tytułu podatku dochodowego	11	0	2

d)	inne	450	177	151
-	należności od pracowników	142	3	70
-	pozostałe	308	174	80
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, razem</b>	<b>17 097</b>	<b>10 763</b>	<b>9 482</b>

#### 6.14. Środki pieniężne i inne krótkoterminowe aktywa finansowe

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	549	0	0
a)	akcje własne	0	0	0
b)	inne papiery wartościowe	549	0	0
2	Pozostałe aktywa finansowe	691	561	1 234
a)	pożyczki	301	0	0
b)	należności faktorowane	390	561	1 234
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	509	216	1 945
a)	Środki pieniężne w banku i w kasie	509	216	1 945
b)	Lokaty	0	0	0
	<b>Środki pieniężne i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>1 749</b>	<b>777</b>	<b>3 179</b>

#### 6.15. Kapitały własne

##### Kapitał zakładowy

Na dzień opublikowania niniejszego raportu kapitał akcyjny Spółki dominującej na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi 43 412 140,00 zł i dzieli się na 108 530 350 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio bądź pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Gastel Żurawie S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu:

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

### Zyski zatrzymane

Skumulowany podzielony wynik lat ubiegłych na dzień 30 czerwca 2010 r. oraz przeniesiony zgodnie z uchwałą ZWA wynik finansowy roku 2009 r. Pozycja na dzień bilansowy 30.06.2010 wynosi 19 823 tys. zł.

### Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy wygenerowany z tytułu połączenia odwrotnego Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyniósł 59 941 tys. zł. Jest to nadwyżka wartości rynkowej (godziwej) akcji ponad wartość księgową wnoszonych w wyniku połączenia aktywów netto.

## 6.16. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	25 857	23 640	27 021
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	23 547	16 477	13 686
a)	krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego	11 765	11 570	12 551
b)	kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11 782	4 907	1 135
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem</b>		<b>49 404</b>	<b>40 117</b>	<b>40 707</b>

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w jednostce dominującej na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r.

Lp.	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznana	Zadłużenia na dzień 30.06.2010	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
1	Bank Polskiej Spółdzielczości	limit zadłużenia	3 300	3 253	2011-02-24	WIBOR 1M + marża banku	hipoteka na nieruchomości
2	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	11 800	8 973	2014-04-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
3	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	18 846	17 027	2016-08-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego

4	ING Bank Śląski	limit zadłużenia	5 000	5 023	2010-09-30	WIBOR 1M + marża banku	cesja z kontraktów handl., hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
5	ING Bank Śląski	obrotowy w r-ku kredytowym	3 500	2 506	2010-09-30	WIBOR 1M + marża banku	cesja z kontraktów handl., hipoteka na nieruchomości
6	ING Bank Śląski	inwestycyjny	7 387	5 992	2016-07-22	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
7	Nordea Bank Polska	inwestycyjny	1 915	954	2012-06-12	LIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
8	SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	5 983	4 676	2014-03-10	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>57 731</b>	<b>48 404</b>			

Poniżej przedstawiono dane kredytu otwartego w jednostce zależnej Stett-pol Sp. z o.o. na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r.

Lp.	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznana	Zadłużenia na dzień 30.06.2010	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
1	Raiffeisen Bank Polska	kredyt krótko-term. nieodnawialny	1 000	1 000	2011-04-05	WIBOR 3M + marża banku	cesja z kontraktów handl., poręczenie jednostki dominującej, zastaw rejestrowy na składniku majątku trwałego jednostki dominującej

## 6.17. Zobowiązania leasingowe

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	55 312	54 664	66 635
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	21 893	19 216	22 272
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu, razem</b>		<b>77 205</b>	<b>73 880</b>	<b>88 907</b>

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu otwartego na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące.

Lp.	Leasingodawca	Wartość początkowa umów	Wartość zobowiązań na 30.06.2010
1	Millennium Leasing	24 815	17 085
2	Raiffeisen Leasing Polska	3 546	1 158

3	Prime Car Management	134	20
4	Deutsche Leasing Polska	6 827	4 240
5	SG Equipment Leasing Polska	24 127	11 444
6	AKF Leasing Polska	2 846	2 884
7	Bankowy Fundusz Leasingowy	3 087	1 229
8	BRE Leasing	14 070	8 472
9	ING Lease Polska	35 413	20 853
10	Mercedes-Benz Leasing	3 309	2 131
11	Nordea Finance Polska	5 396	3 018
12	Pekao Leasing	6 096	3 922
13	PSA Finance Polska	462	100
15	DNB Nord Leasing	1 057	649
	<b>Zobowiązania z tytułu leasing, razem</b>	<b>131 185</b>	<b>77 205</b>

### 6.18. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 31.12.2009	01.01. - 30.06.2009
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a)	stan na początek okresu	14 665	15 248	15 248
b)	zwiększenia	4 266	2 450	1 933
c)	zmniejszenia	19	3 033	252
d)	stan na koniec okresu	18 912	14 665	16 929
2	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a)	stan na początek okresu	20 325	17 516	17 516
b)	zwiększenia	5 613	8 891	3 250
c)	zmniejszenia	165	6 082	411
d)	stan na koniec okresu	25 773	20 325	20 355
3	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym	18 912	14 665	16 930
4	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujęte w sprawozdaniu skonsolidowanym	25 773	20 325	20 355



**6.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	z tytułu dostaw i usług	18 252	15 362	12 795
2	z tytułu podatku dochodowego	0	0	22
3	inne budżetowe	3 137	1 074	2 332
4	pozostałe	3 069	1 060	2 145
a)	zaliczki otrzymane na dostawy	1 102	0	1 500
b)	z tytułu wynagrodzeń	1 030	684	452
c)	ZFŚS	418	154	114
d)	pozostałe zobowiązania	519	222	79
	<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>24 458</b>	<b>17 496</b>	<b>17 294</b>

**6.20. Rezerwy na świadczenia pracownicze, międzyokresowe rozliczenia bierne i międzyokresowe rozliczenia przychodów**

Lp.	Treść	2010-06-30	2009-12-31	2009-06-30
1	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	512	922	358
a)	długoterminowe	434	338	358
b)	krótkoterminowe	78	584	0
2	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 045	0	416
a)	świadczenia urlopowe	1 045	0	416
3	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 874	19 355	9 976
a)	długoterminowe	18 047	18 462	9 476
-	dotacje	18 047	18 462	9 476
b)	krótkoterminowe	827	893	500
-	dotacje	827	893	500
	<b>Razem</b>	<b>20 431</b>	<b>20 277</b>	<b>10 750</b>

### III. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. Segmenty operacyjne.

Lp.	Treść	01.01. – 30.06.2010						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarские
1	Przychody ze sprzedaży	37 848	21 832	5 355	5 444	2 541	84	2 592
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	30 546	16 379	3 368	4 684	3 199	208	2 708
3	Wynik segmentu	7 302	5 453	1 987	760	-658	-124	-116
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-3 900						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	541						
11	Przychody / koszty finansowe	-5 967						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	-2 024						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	274						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-34						
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 264						

Lp.	Treść	01.01. – 30.06.2009						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarские
1	Przychody ze sprzedaży	39 323	14 914	6 234	5 303	9 830	162	2 880
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	27 590	9 089	4 481	4 728	5 685	462	3 145
3	Wynik segmentu	11 733	5 825	1 753	575	4 145	-300	-265
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-2 528						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	999						
11	Przychody / koszty finansowe	-6 766						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	3 438						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	1 157						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-259						
15	Zysk/strata netto	2 540						

Z uwagi na nieprzewodzenie przez Grupę w prezentowanych okresach ewidencji aktywów i pasywów według segmentów operacyjnych, Grupa nie jest w stanie przypisać poszczególnych pozycji bilansu na wskazane dni bilansowe wyodrębnionym segmentom.

## 2. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w okresie objętym sprawozdaniem.

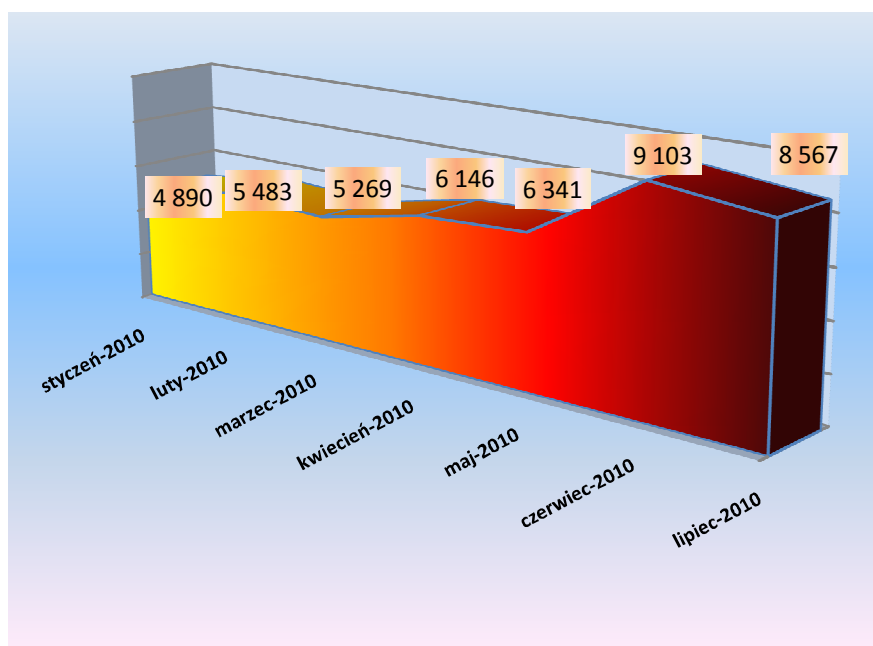
W dwóch pierwszych miesiącach roku odnotowano wyjątkowo niskie przychody ze sprzedaży, co spowodowane było ogólnym spadkiem produkcji budowlanej w okresie zimowym. W kolejnych miesiącach nastąpiło jednak wyraźne ożywienie rynku, zwiększyła się ilość zapytań ofertowych, zwiększył się również wskaźnik wykorzystania sprzętu będącego w dyspozycji spółki. W kolejnych miesiącach zauważalny był stopniowy wzrost cen usług świadczonych przez spółkę. Tendencja wzrostowa oraz świadomość mniejszej niż w ubiegłym roku dostępności sprzętu budowlanego (głównie żurawi wieżowych, hydraulicznych i gąsienicowych) znajduje również potwierdzenie w fakcie, iż klienci Grupy coraz częściej dokonują rezerwacji sprzętu nawet z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem. Obserwuje się także dynamiczny wzrost zamówień ze strony sektora energetycznego i telekomunikacyjnego, co przejawia się w szybkim wzroście sprzedaży działów produkcji elementów żelbetowych oraz budownictwa telekomunikacyjnego i instalacji.

## 3. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie objętym sprawozdaniem.

W I półroczu 2010 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości blisko 38 mln zł. Wartość ta była niższa od kwoty przychodów osiągniętych w I półroczu roku poprzedniego o niecałe 4%. Spadek sprzedaży miał w badanym okresie dwie główne przyczyny. Jedną z nich były negatywne efekty kryzysu finansowego, który szczególnie ostro dotknął sektor budowlany, a więc skutki w postaci ograniczenia finansowania inwestycji i spowodowany tym zjawiskiem drastyczny spadek produkcji budowlanej, a tym samym poważny spadek cen na usługi świadczone przez Grupę. Drugą przyczyną niekorzystnej dynamiki sprzedaży była wyjątkowo długa i ostra zima, która przyniosła warunki klimatyczne niespotykane od wielu lat.. Panujące w przedstawionym okresie bardzo trudne warunki atmosferyczne wpłynęły negatywnie na efekty całej branży budowlanej, co także dotknęło obsługującą tę branżę Grupę Gastel Żurawie. W wyniku tego zjawiska wyjątkowo, w przeciwieństwie do lat ubiegłych, wyraźnie dała o sobie znać sezonowość sprzedaży.

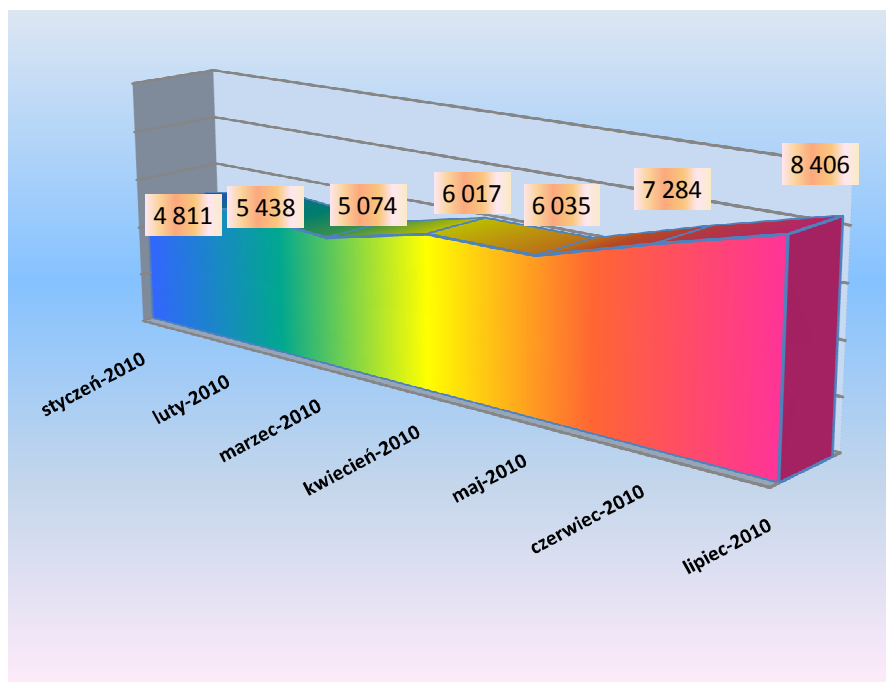
Pomimo tych niekorzystnych tendencji odnotowywanych w 2009 r. i ich wpływu na rezultaty osiągane na przełomie lat 2009 i 2010, dzięki dywersyfikacji pozyskiwanych i obsługiwanych rynków oraz przejęciu Grupy Kapitałowej Gastel przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. przychody osiągnięte w tym półroczu mają tendencję dynamicznie rosnącą, co przedstawiają poniższe wykresy.

*Miesięczne wartości przychodów Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie w okresie styczeń – lipiec 2010 (w tys. zł).*



*Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.*

Miesięczne wartości przychodów jednostki dominującej Gestel Żurawie S.A. w okresie styczeń – lipiec 2010 (w tys. zł).



Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gestel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.

Powyższa prezentacja stanowi ilustrację, jak dynamicznie rosnący rynek budowlany wpływa bezpośrednio na osiągnięte przez Grupę Kapitałową rezultaty. Począwszy od wczesnej wiosny b.r. obserwować można dynamiczny przyrost realizowanych inwestycji, co dla Grupy przejawia się rosnącą liczbą zamówień, wzrostem cen produktów i usług budowlanych oraz wyczerpywaniem zasobów sprzętowych. Szczególnie widoczne jest to w przypadku analizy jednostkowej sprzedaży podmiotu dominującego, którego przychody miesięcznie notowały w minionym półroczu wzrosty od 13% do 21% (miesiąc do miesiąca), a relacja lipca do stycznia przynosi przyrost o 75%. Pomimo nienajlepszej wciąż koniunktury w pierwszych miesiącach bieżącego roku, Grupie udało się wypracować zysk na sprzedaży w wysokości 3,4 mln zł. Pozostała działalność operacyjna podwyższyła ten wynik do ponad 3,9 mln zł, a więc wynik operacyjny osiągnięty w II kwartale b.r. (2,9 mln zł) był wyższy od wyniku operacyjnego uzyskanego w I kwartale (1 mln zł) o 190%.

Rozliczenie działalności finansowej przyniosło stratę na działalności gospodarczej w wysokości nieco ponad 2 mln zł. Główne przyczyny tego stanu to niezależne od działalności podstawowej czynniki pozaoperacyjne - koszty połączenia Grupy Kapitałowej z EFH Żurawie Wieżowe w kwocie blisko 1,2 mln zł oraz skutki wahań kursu PLN w relacji do stosowanych walut na ponad 1,1 mln zł, z czego 1 mln zł pojawił się jako niezrealizowane różnice kursowe będące wynikiem wyceny przyszłych zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

#### 4. Rodzaj oraz kwoty pozycji nietypowych wpływających na dane bilansowe i wynikowe.

W opisywanym okresie na wynik finansowy Grupy istotny wpływ miały ujęte w kosztach finansowych nietypowe pozycje dotyczące kosztów połączenia Grupy Kapitałowej z EFH Żurawie Wieżowe w kwocie blisko 1,2 mln zł oraz skutki bilansowej wyceny zobowiązań walutowych przy wyjątkowo niekorzystnej relacji kursów, które wyniosły 1 mln zł. Obie wielkości są niezależne od działalności operacyjnej Grupy.

## 5. Wartości szacunkowe wywierające istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

W Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy 30 czerwca 2010 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

### Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

*Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Spółka oszacowała okres ekonomicznej użyteczności na bazie doświadczenia oraz informacji dostępnych na rynku, jednakże gdyby pojawiły się inne informacje lub weryfikacje eksperckie, posiadając takie informacje być może Spółka skorygowałaby okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.*

### Świadczenia pracownicze

*Ustalając wysokość rezerw na świadczenia pracownicze, tj. rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe, jubileuszowe i pośmiertne wzięto pod uwagę takie czynniki jak: stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.*

### Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

*Ustalając wysokość odpisów aktualizujących należności, Spółka wykorzystuje ogólnie dostępne informacje o kondycji finansowej dłużnika do oceny prawdopodobieństwa odzyskania należnych kwot. Istnieje możliwość, iż posiadając pełniejsze lub odmiennie informacje Spółka ustaliłaby odpisy w innej wysokości.*

## 6. Sezonowość lub cykliczność działalności.

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa prowadzi działalność występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży, która jest konsekwencją uzależniania harmonogramu zakontraktowanych robót od warunków atmosferycznych. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy, podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

## 7. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane Spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Dane są przytoczone przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych:

Dane finansowe	Stett-Pol Sp. z o.o.		Gastel-Hotele Sp. z o.o.	
	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2009
Przychody ze sprzedaży	2 615	2 880	0	0
Zysk brutto	-130	-736	-8	-47
Zysk netto	-98	-736	-8	-47
Suma aktywów	7 845	10 923	3 742	3 721

## 8. Wspólne przedsięwzięcia, w którym Spółka Dominująca jest współnikiem.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca nie była współnikiem wspólnych przedsięwzięć.

## 9. Transakcje z podmiotami powiązаныmi.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Finaxel Enterprises Limited, wszystkich posiadanych przez Emitenta udziałów w Gastel Hotele Sp. z o.o. tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego GASTEL Hotele Sp. z o.o.

Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy). Zapłata nastąpi w terminie do 31 grudnia 2010 r.

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdzają, iż Gastel Hotele Sp. z o.o. jest dłużnikiem Gastel Żurawie S.A. z tytułu zawartej w dniu 5 listopada 2006 r. umowy o zastępstwo inwestycyjne. Łączna kwota zobowiązań Gastel Hotele Sp. z o.o. względem Emitenta, na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11.414.593,05 (słownie: jedenaście milionów czterysta czternaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt trzy i 05/100) zł. Finaxel Enterprises Limited zobowiązuje się pokryć w terminie do 31 grudnia 2010 r. zadłużenie istniejące na dzień zawarcia niniejszej umowy wobec Gastel Żurawie S.A.

Strony zobowiązały się zawrzeć Umowę sprzedaży udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 r.

Strony zgodnie ustaliły, iż w przypadku, gdy Gastel Żurawie S.A. znajdzie nabywcę udziałów posiadanych w Spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. za łączną cenę wyższą niż określona w przedmiotowej umowie, Finaxel Enterprises Limited wyraża zgodę na odstąpienie bez jakichkolwiek roszczeń od niniejszej umowy.

W opinii Zarządu warunki przedwstępnej umowy nabycia akcji nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa przedwstępna nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych

Poza wyżej określona umową w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca oraz jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały wyłączeniom konsolidacyjnym sprzedaż oraz zakupy za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. oraz należności i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2010 r. z podmiotami powiązаныmi, które przedstawiały się następująco:

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Stett-Pol Sp. z o.o.	56	23	24	3
Gastel Hotele Sp. z o.o.	0	0	7	0

## 10. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

- 10.1. W dniu 18 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie więcej niż 5% akcji własnych w celu umorzenia za łączną kwotę nie większą niż 8,5 mln zł. W wyniku realizacji programu skupu akcji własnych Spółka w IV kwartale 2008 r. nabyła łącznie 536 656 akcji, które na dzień bilansowy 31 marca 2010 r. stanowiły 0,4945% kapitału zakładowego Spółki i dawały 0,4945% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przeciętna cena zakupu powyższych akcji wyniosła 1,83 zł. W dniu 8 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zmienić przeznaczenie 245 000 skupionych akcji własnych i wykorzystać je do rozliczenia transakcji dotyczącej usług doradczych związanych z due diligence i negocjacji połączenia ze Spółką Gastel S.A. Do dnia 31 marca 2010 r. wykorzystano w ten sposób całą powyższą ilość 245 000 akcji własnych. W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o sprzedaży pozostałej ilości 291 656

- skupionych akcji własnych po cenie nie niższej niż 1,96 zł. Do dnia publikacji niniejszego raportu akcje te zostały sprzedane.
- 10.2. W ramach realizacji Programu Opcji Pracowniczych w dniu 25 lutego 2010 r. zostało wyemitowanych 517 875 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Łącznie podwyższenie kapitału wyniosło z tego tytułu wyniosło 207 150,00 zł. Wyemitowanie tej transzy zakończyło realizację Programu.
  - 10.3. W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o emisji do 100 000 obligacji na okaziciela zbywalnych serii B zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii G. Łączna wartość nominalna emisji miała wynosić do 10 000 000 zł. W dniu 25 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki modyfikując strategię pozyskania środków finansowych na realizację strategicznych planów Spółki odstąpiło od tego projektu a Zarząd anulował wszelkie uprzednio podjęte uchwały jego dotyczące.
  - 10.4. W dniu 4 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii H z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty nie wyższej niż 66 212 140 zł to jest o kwotę nie wyższą niż 22 800 000 zł w drodze emisji nie więcej niż 57 000 000 akcji serii H o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Wszystkie akcje serii H będą akcjami na okaziciela i nie będą z nimi związane żadne szczególne uprawnienia. Akcje te zostaną objęte za wkłady pieniężne i będą uczestniczyć w dywidendzie za rok 2010 r. Zarząd Spółki został upoważniony do określenia ceny emisyjnej akcji serii H oraz do dokonania wszelkich czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia tych akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - 10.5. W dniu 4 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o ustanowieniu w Spółce Programu Motywacyjnego mającego na celu zapewnienie optymalnych warunków dla wzrostu wyników finansowych Spółki i długoterminowego wzrostu wartości Spółki, poprzez trwałe związanie osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym ze Spółką. Program ten będzie realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego akcji Spółki z pierwszeństwem przed innymi akcjonariuszami Spółki. Warranty objęte będą po spełnieniu kryteriów udziału w Programie Motywacyjnym przez Osoby Uprawnione. W celu realizacji tego Programu podjęto uchwałę o emisji 7 500 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii I oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 3 000 000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 7 500 000 akcji serii I, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Zarząd Spółki został upoważniony dokonania wszelkich czynności zmierzających do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii I do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
  - 10.6. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Żurawie S.A. poza zdarzeniami wskazanymi powyżej nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy. Zgodnie z wnioskiem Zarządu Spółki w dniu 25 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały wypracowany przez Gastel Żurawie S.A. w 2009 r. zysk w kwocie 455 tys. zł na kapitał zapasowy.

## **12. Zdarzenia po dniu bilansowym, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.**

Po dniu bilansowym nie zaistniały żadne zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe.



### 13. Informacje o zmianach zobowiązań warunkowych lub aktywach warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W jednostce dominującej Gastel Żurawie S.A. stan zobowiązań i aktywów warunkowych na kolejne dni bilansowe przedstawiał się następująco:

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	na dzień 2010-06-31	na dzień 2009-12-31	na dzień 2009-06-30
1. Należności warunkowe	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	2 808	2 794	5 794
a) na rzecz jednostek powiązanych	1 794	1 794	4 794
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 794	1 794	4 794
b) na rzecz pozostałych jednostek	1 014	1 000	1 000
- z tytułu umów handlowych	1 014	1 000	1 000

### 14. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności w Grupie Gastel Żurawie.

Grupa Kapitałowa nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych. Łączna wartość przedmiotów sporu wg postępowań w których uczestniczy Grupa Kapitałowa na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 690 tys. zł. Spory powyższe dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Grupa ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

### 15. Udzielone poręczenia kredytów lub pożyczek, udzielone gwarancje.

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca ani jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Wartość powyższych operacji na dzień bilansowy 30 czerwca prezentuje się następująco:

Pożyczki udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą	73 tys. zł
Pożyczki udzielone jednostce dominującej przez jednostki zależne	1 457 tys. zł
Poręczenia udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą	1 794 tys. zł

### 16. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w pozycji wyniku lat ubiegłych ujęto następujące zdarzenia:

- w jednostce dominującej błędnie nieujęte we właściwym okresie koszty sprzedanej produkcji w kwocie 351 tys. zł,
- w jednostce zależnej Stett-pol błędnie nieujęty we właściwym okresie podatek odroczonej straty w 2009 r. w kwocie 112 tys. zł

### 17. Struktura zatrudnienia.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia we wskazanych okresach. W okresach sprzed połączenia Spółek podano dane dotyczące liczebności personelu oddzielnie dla Grupy Kapitałowej Gastel i EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz łącznie, tak jakby oba podmioty były połączone wcześniej. Dane finansowe wykazane w niniejszym sprawozdaniu nie zawierają takiego ujęcia wielkości dotyczących zatrudnienia.



Grupy pracownicze	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009			Stan na 30.06.2009		
	Grupa Gastel Żurawie SA	Grupa Gastel SA	EFH Żurawie Wieżowe SA	Razem	Grupa Gastel SA	EFH Żurawie Wieżowe SA	Razem
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	6	3	3	6	4	3	7
Żurawie hydrauliczne	68	62	0	62	62	0	62
Żurawie wieżowe	33	5	32	37	9	32	41
Transport	15	15	0	15	20	0	20
Telekomunikacja	17	17	0	17	30	0	30
Produkcja	51	53	0	53	54	0	54
Sprzedaż	29	23	6	29	18	6	24
Działy wsparcia	31	22	15	37	21	16	37
Razem	250	200	56	256	218	57	275
w tym: kadra kierownicza	36	30	7	37	31	7	38

## 18. Wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej.

Poniżej przedstawiono wynagrodzenia wypłacone we wskazanych okresach Zarządom i Radom Nadzorczym wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy. W okresach sprzed połączenia Spółek podano wartości Grupy Kapitałowej Gastel.

Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	w okresie od 2010-01-01 do 2010-06-30	w okresie od 2009-01-01 do 2009-12-31	w okresie od 2009-01-01 do 2009-06-30
Zarząd	743	668	349
Rada Nadzorcza	113	0	0
Razem	856	668	349

## 19. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W kolejnych okresach 2010 r. i po jego zakończeniu motorem rozwoju dynamicznie zwiększającym skalę działalności Grupy i jej obrotów będzie wykorzystanie wpływów z planowanej wkrótce emisji akcji serii H. Realizacja celów emisji, czyli wzmocnienie pozycji Grupy poprzez finalizację rozpoczętych procesów konsolidacji i akwizycji, jak i bezpośrednich inwestycji w rozszerzenie bazy sprzętowej przenieść powinno w krótkim okresie znaczącą poprawę sytuacji ekonomicznej. Zgodnie z przyjętą strategią w perspektywie długookresowej zdarzenia te będą kolejnym etapem tworzenia multibranżowej grupy świadczącej kompleksowe rozwiązania sprzętowe dla sektora budownictwa.

## 20. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

W wyniku połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. weszła w skład silnej grupy kapitałowej świadczącej szeroko pojęte usługi sprzętowe dla sektora budownictwa a Grupa Kapitałowa Gastel S.A. zyskała miejsce wśród spółek

notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tak powstałej i zintegrowanej organizacji otwiera to drogę do dalszego rozwoju i wzmacnia jej wizerunek w branży.

Skutkiem połączenia najbardziej znaczącym operacyjnie w krótkim okresie jest istotne powiększenie zakresu działalności w branży wynajmu żurawi wieżowych. Dział ten został wzmocniony ponad 150 żurawiami o łącznej wartości bliskiej 100 mln zł wraz z obsługiwany przez te maszyny rynkiem i oczekuje się, że stanowić będzie jedną z najistotniejszych gałęzi w działalności Grupy. Rozbudowa tej gałęzi oraz jej współdziałanie z pozostałymi zakresami funkcjonowania Grupy stwarza możliwość penetracji nowych źródeł przychodów dzięki stworzeniu kompleksowej oferty produktów i usług transportowo – maszynowych dla budownictwa oraz stanowi skuteczną odpowiedź na spodziewany w okresie najbliższych kwartałów wzrost popytu.

**21. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Gastel Żurawie.**

Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie za I kwartał 2010 r. nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.



**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**GASTEL ŻURAWIE S.A.**

**za okres  
od 1 stycznia 2010 r.  
do 30 czerwca 2010 r.**

---

**Warszawa, sierpień 2010 r.**

---

## 1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego i w związku z połączeniem jednostek gospodarczych dokonany w dniu 3 marca 2010 r. w drodze połączenia odwrotnego zgodnie z MSSF 3 – jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane w niniejszym raporcie zawiera dane za I półrocze 2010 r. w układzie:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. z uwzględnieniem danych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. dane połączonych podmiotów Gastel S.A. i Gastel Żurawie S.A.
- sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2010 r. stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek z rozliczeniem prowizorycznym połączenia.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. prezentujące zmiany w stanie kapitałów następujące w wyniku połączenia.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. z uwzględnieniem przepływów następujących w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. w połączonym podmiocie oraz uwzględniając zmiany stanów wynikające z połączenia jednostek

Jako dane porównywalne zgodnie z MSSF 3 prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A. – dla okresu od 1 stycznia 2009 r. do 30 czerwca 2009 r. w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w stanie kapitałów oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r. w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej oraz zestawienia zmian w stanie kapitałów

Zasady (polityka) rachunkowości w jednostkach łączących się:

– Gastel S.A. (spółka przejmująca zgodnie z MSSF 3) prowadziła księgi rachunkowe zgodnie z MSSF/MSR od 2007 r.

- EFH Żurawie Wieżowe S.A. jako jednostka będąca notowaną na GPW i nie posiadająca jednostek zależnych stosowała do 2010 roku zasady zgodne z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 2004 roku i wydanymi Krajowymi Standardami Rachunkowości.

- połączenie jednostek nastąpiło na mocy MSSF 3

W związku z połączeniem jednostek w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. W związku z faktem, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego. Zasady rachunkowości zostały opisane w części II pkt. 3 skonsolidowanego rozszerzonego sprawozdania półrocznego Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A.

Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych, chyba że w treści zaznaczono inaczej.

## 2. Wybrane dane finansowe Gastel Żurawie S.A.

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2010	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2009	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2010	6 miesięcy od 01.01. do 30.06.2009
I	Przychody ze sprzedaży	35 312	36 601	8 902	7 958
II	Zysk z działalności operacyjnej	3 944	10 665	994	2 319
III	Zysk brutto	(1 886)	4 221	(475)	918
IV	Zysk netto	(2 192)	3 064	(553)	666
V	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 486	22 006	3 148	4 785
VI	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(466)	(20 806)	(117)	(4 524)
VII	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(11 807)	387	(2 976)	84
VIII	Środki pieniężne netto	214	1 587	54	345
IX	Średnia ważona liczba akcji w okresie	88 157 578	48 860 079	88 157 578	48 860 079
X	Zysk netto przypadający na 1 akcję (w zł)	-0,02	0,06	-0,01	0,01

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		na dzień 30.06.2010	na dzień 31.12.2009	na dzień 30.06.2010	na dzień 31.12.2009
I	Aktywa razem	318 165	197 622	82 379	48 104
II	Zobowiązania i rezerwy	191 721	167 714	49 640	40 824
III	Kapitał własny razem	126 433	29 908	32 736	7 280
IV	Kapitał akcyjny	43 412	4 285	11 240	1 043

## 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

### 3.1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Gastel Żurawie S.A. za okres I półroczna 2010 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06. 2010	Za okres 01.01. - 30.06. 2009
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>35 312</b>	<b>36 601</b>
I	Sprzedaż towarów	232	182
II	Sprzedaż produktów	35 080	36 419
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>31 753</b>	<b>26 930</b>
I	Amortyzacja	5 490	3 834
II	Zużycie materiałów i energii	6 234	6 362
III	Usługi obce	8 827	6 626
IV	Podatki i opłaty	379	866
V	Wynagrodzenia	7 870	6 909
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 907	1 483
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 647	1 408
VIII	Zmiana stanu produktów	(773)	(679)

IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	172	121
<b>C</b>	<b>Zysk ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 559</b>	<b>9 671</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	856	1 542
E	Pozostałe koszty operacyjne	471	548
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>3 944</b>	<b>10 665</b>
G	Przychody finansowe	52	10
H	Koszty finansowe	5 882	6 454
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-1 886</b>	<b>4 221</b>
K	Podatek dochodowy	306	1 157
<b>M</b>	<b>Zysk netto (K-L-M)</b>	<b>-2 192</b>	<b>3 064</b>

### 3.2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Gastel Żurawie S.A. na dzień 30 czerwca 2010 r.

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>284 681</b>	<b>172 195</b>	<b>176 887</b>
1.	Wartości niematerialne	1 322	1 370	1 459
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	246 787	151 242	153 606
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 116	0	0
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	4 113	4 113	4 113
6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	863	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 689	14 663	16 885
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	791	807	824
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>33 473</b>	<b>25 427</b>	<b>23 175</b>
1	Zapasy	14 159	13 729	9 934
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	16 065	10 212	8 986
-	z tytułu podatku dochodowego	11	0	2
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	549	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	764	614	1 286
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	380	166	1 757
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 556	706	1 212
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>318 154</b>	<b>197 622</b>	<b>200 062</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.06.2009
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>126 433</b>	<b>29 908</b>	<b>29 859</b>
1	Kapitał podstawowy	43 412	4 285	4 285
2	Zyski zatrzymane	18 867	15 754	14 247
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	0	0
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 756	8 263
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	(2 192)	3 113	3 064

II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	123 023	115 045	120 629
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 592	20 160	20 336
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	434	338	358
3	Kredyty i pożyczki	25 857	23 640	27 021
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	53 093	52 445	63 438
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 047	18 462	9 476
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	68 698	52 669	49 574
1	Kredyty i pożyczki	24 004	17 085	13 671
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 510	18 476	21 892
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	78	584	0
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 045	0	416
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	21 234	15 631	13 095
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	893	500
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>318 154</b>	<b>197 622</b>	<b>200 062</b>

### 3.3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Gastel Żurawie S.A. za okres I półrocza 2010 r.

L.p.	Tytuł	01.01-30.06. 2010	01.01-30.06. 2009
A	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-1 886</b>	<b>4 221</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>14 372</b>	<b>17 785</b>
1	Amortyzacja	5 490	3 834
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	917	1 272
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 828	4 259
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	71	-73
5	Zmiana stanu rezerw	-596	0
6	Zmiana stanu zapasów	-251	-421
7	Zmiana stanu należności	-1 030	11 146
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 202	-2 323
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-13	-379
10	Inne korekty	-246	470
8	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>12 486</b>	<b>22 006</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>12 486</b>	<b>22 006</b>
B	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>162</b>	<b>104</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	44	104
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	118	
II	<b>Wydatki</b>	<b>628</b>	<b>20 910</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	608	20 910
2	Wydatki na aktywa finansowe	20	0
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-466</b>	<b>-20 806</b>

C DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
I	<b>Wpływy</b>	<b>5 963</b>	<b>35 993</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0
2	Kredyty i pożyczki	5 963	35 993
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0
II	<b>Wydatki</b>	<b>17 770</b>	<b>35 606</b>
1	Spląty kredytów i pożyczek	2 988	1 951
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	8 953	29 158
3	Odsetki	3 601	4 259
4	Inne wydatki finansowe	2 228	238
C	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-11 807</b>	<b>387</b>
D	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>214</b>	<b>1 587</b>
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>214</b>	<b>1 587</b>
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>166</b>	<b>170</b>
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>380</b>	<b>1 757</b>

### 3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Gastel Żurawie S.A. za okres I półrocza 2010 r.

Okres	Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny razem
01.01. - 30.06.2010	Stan na dzień 01.01.20010	4 285	15 754		6 756	3 113	29 908
	Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)		59 941			55 656
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499
	Wynik okresu ubiegłego		3 113			(3 113)	
	Wynik okresu bieżącego					(2 192)	(2 192)
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 113	59 941	(351)	(5 305)	96 525
Stan na dzień 31.03.2010	43 412	18 867	59 941	6 405	(2 192)	126 433	

01.01. - 31.12.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 247		6 756	1 507	26 795
	Podział wyniku okresu ubiegłego		1 507			(1 507)	
	Wynik okresu bieżącego					3 113	3 113
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 507			1 606	3 113
	Stan na dzień 31.12.2009	4 285	15 754		6 756	3 113	29 908



01.01. - 31.03.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 247		6 756	1 507	26 795
	Wynik okresu ubiegłego				1 507	(1 507)	
	Wynik okresu bieżącego					3 064	3 064
	Razem zmniejszenia/zwiększenia				1 507	1 557	3 064
	Stan na dzień 31.03.2009	4 285	14 247		8 263	3 064	29 859

Zarząd Spółki Gastel Żurawie S.A.

Grzegorz Żóćcik  
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Guzowski  
Członek Zarządu

Robert Wysocki  
Członek Zarządu

Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2010 r.