

OPINIA I RAPORT

Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010

GASTEL ŻURAWIE
Spółka Akcyjna



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2010 firmy Gastel Żurawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2010 roku (wykazujący sumę **315 584 tys. zł.**), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto **1 080 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **99 797 tys. zł.**), sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o **6 tys. zł.**) za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie, zgodne z obowiązującymi przepisami, sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.


- II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 - ustawy z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

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

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

- III. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.
 - sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.
- IV. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Wiesława Kępczyńska-Skiba
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 7324


kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

Kancelarii Rewidentów i Doradców

KRD Sp. z o. o

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 28.04.2011 r.

Kancelaria Rewidentów i Doradców
KRD Sp. z o.o.
03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2
tel./fax 818778718/187181...
.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 926

KRD Sp. z o. o.
03-707 Warszawa ul. Floriańska 8/2
Nr wpisu do rejestru podmiotów uprawnionych do badania 926

RAPORT

**uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.**

Spis treści

Spis treści	2
A. Informacje ogólne	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	6
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	7
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	8
B. Część analityczna	9
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów	9
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	10
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	11
4. Węzłowe wskaźniki analizy	11
C. Część szczegółowa	14
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna	14
2. Inwentaryzacja	16
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	16
3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	16
3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	18
4. Zdarzenia po dacie bilansowej	19
5. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	19
5.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia	19
5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	20
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	20
5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki	20
D. Informacje i ustalenia końcowe	21
1. Zgodność z przepisami prawa	21
2. Ustalenia końcowe	21

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

Gastel Żurawie S.A z siedzibą w Warszawie ul. Annopol 5 została zawiązana na czas nieokreślony.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia w dniu 31 lipca 2006 roku Spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o. o w Spółkę Akcyjną, która była zarejestrowana pod numerem KRS 0000069998. W dniu 22 lutego 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A.

W marcu 2010 roku nastąpiło partnerskie połączenie Spółki Gastel Żurawie S.A. ze Spółką Gastel S.A.

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

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Gastel Żurawie S.A. zgodnie z odpisem KRS jest działalność ujęta w 37 punktach.

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- 1) Wynajmu i dzierżawy maszyn i urządzeń budowlanych

Spółka została sklasyfikowana przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. do sektora Budownictwo.

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

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

1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 43 412 140,00 zł. i dzieli się na 108 530 350 akcji o wartości nominalnej 0,40 złotych każda.

W badanym okresie wystąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki Gastel Żurawie S.A. (wcześniej w spółce przejmowanej).

W dniu 2 marca 2010 roku zostało zarejestrowane 213 570 akcji o wartości 0,40 zł każda, wyemitowane w listopadzie i w grudniu 2009 roku w ramach realizacji programu opcji pracowniczych. Podwyższenie kapitału podstawowego z tego tytułu wyniosło 85 428,00 zł.

W lutym 2010 roku w ramach realizacji programu opcyjnego Spółka przeprowadziła emisję 517 875 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – nastąpiło łączne podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 207 150,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2010 roku i zarejestrowane w dniu 3 marca 2010 roku.

W związku z procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A.(obecnie Gastel Żurawie S.A.) (jednostka przejmująca) z Gastel S.A. (jednostka przejmowana) realizowanym zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h Spółka wyemitowała 58 747 350 akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. do EFH Żurawie Wieżowe S.A. Wartość nominalna akcji została określona na 0,40 zł, a kapitał podstawowy podwyższony został o kwotę 23 498 940,00 zł. Emisja powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 3 marca 2010 roku. Akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w dniu 7 stycznia 2011 r.

Zgodnie z MSSF 3 połączenie jednostek było połączeniem odwrotnym gdzie jednostką przejmującą był Gastel S.A. a jednostką przejmowaną EFH Żurawie Wieżowe S.A.(obecnie Gastel Żurawie S.A.).

Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r. wynosił :	129 705 tys. zł.
w tym :	
- kapitał podstawowy	43 412 tys. zł.
- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	18 867 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	1 080 tys. zł.

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Wiesław Mieszalo	35 312 449	16,27%	35 312 449	16,27%
Tomasz Kwieciński pośrednio i bezpośrednio	36 030 542	16,60%	36 030 542	16,60%
Pozostali akcjonariusze posiadający mniej niż 5% akcji	145 717 703	67,13%	145 717 703	67,13%
razem	217 060 700	100%	217 060 700	100%

1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-------------------|----------------------|
| Grzegorz Żółcik | - Prezes Zarządu. |
| Tomasz Kwieciński | - Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Guzowski | - Wiceprezes Zarządu |
| Robert Wysocki | - Członek Zarządu |
| Krzysztof Oleński | - Członek Zarządu |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 3 marca 2010 roku Rada Nadzorcza spółki odwołała Pana Piotra Guzowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powołała na Członka Zarządu
- w dniu 3 marca 2010 roku Rada nadzorcza odwołała Pana Tomasza Kwiecińskiego z funkcji Prezesa Zarządu i powołała na Wiceprezesa Zarządu
- w dniu 3 marca 2010 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Krzysztofa Oleńskiego na Członka Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|---------------------|----------------------------------|
| Beata Kwiecińska | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Jan Maria Koprowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| Wiesław Mieszko | - Członek Rady Nadzorczej |
| Mirosław Subczyński | - Członek Rady Nadzorczej |
| Jan Sołdaczuk | - Członek Rady Nadzorczej |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 19 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Gastel Żurawie S.A – odwołało Radę Nadzorczą w składzie:

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

i powołało Radę Nadzorczą w składzie osobowym nie zmienionym do dnia wydania opinii.

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2010 r. jednostkami powiązanymi, dla których Gastel Żurawie S.A. jest jednostką dominującą są:

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Hotele Sp. z o.o.	65%	zależna

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Spółka podpisała umowę przedwstępną sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji w informacjach finansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa dostępne do sprzedaży. Strony umowy zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży oraz do zapłaty ustalonej ceny do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wartość nominalna udziałów wykazana w sprawozdaniu finansowym 3 950 tys. zł, w umowie cenę sprzedaży określono na kwotę 3 950 tys. zł. Spółka Finaxel Enterprises Limited wpłaciła zaliczkę tytułem częściowej zapłaty 1 200 tys. zł.

W dniu 20 września 2010 roku Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Stett-pol Sp. z o.o.. W dniu 16 listopada 2010 roku podpisano umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów tej spółki za kwotę 7 tys. zł, wartość bilansowa aktywa 163 tys. zł. Wynik na sprzedaży spółki Stett-Pol Sp. z o.o. 156 tys. zł

Jako podmiot dominujący Spółka Gastel Żurawie SA sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie Gastel S.A. stanowiące dane porównywalne, w którym:

- suma bilansowa wynosiła	197 622 tys. zł.
- wynik finansowy netto wynosił	3 113 tys. zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach podmiotu PKF Audyt Sp. z o.o. w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 548, uzyskując opinię bez zastrzeżeń z uwagą. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 marca 2011 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 9 lipca 2010 roku Sprawozdanie za 2009 roku zostało zgłoszone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 14 marca 2011 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 czerwca 2010 roku, wynik finansowy nie został podzielony.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2010 r.

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

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 13 lipca 2010 roku pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a Kancelarią Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Floriańska 8 lok. 2, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą podjętą na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

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

3.2. Badaniem objęto :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2010 r., którego suma bilansowa wynosi : **315 584 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 r. wykazujący zysk netto w wysokości : **1 080 tys. zł.**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **99 797 tys. zł.**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **6 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2010 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

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

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

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

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

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2010 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

B. Część analityczna

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

	stan na 31.12.2010		stan na 31.12.2009		stan na 31.12.2008	
	kwota w PLN	udział w %	kwota w PLN	udział w %	kwota w PLN	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	281 524	89,2%	172 195	87,1%	132 501	80,5%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 256	0,4%	1 370	0,7%	1 548	0,9%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	240 654	76,3%	151 242	76,5%	110 783	67,3%
III. Wartość firmy	12 713	4,0%	0	0,0%	0	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	723	0,2%	4 113	2,1%	4 113	2,5%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 637	5,9%	14 663	7,4%	15 204	9,2%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	807	0,4%	853	0,5%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 541	2,4%	0	0,0%	0	0,0%
B. Aktywa obrotowe	34 060	10,8%	25 427	12,9%	32 190	19,5%
I. Zapasy	14 524	4,6%	13 729	6,9%	9 512	5,8%
II. Należności krótkoterminowe	15 856	5,0%	10 212	5,2%	21 367	13,0%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 153	0,4%	780	0,4%	222	0,1%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 527	0,8%	706	0,4%	1 089	0,7%
AKTYWA RAZEM	315 584	100,0%	197 622	100,0%	164 691	100,0%
PASYWA						
A. Kapitał własny	129 705	41,1%	29 908	15,1%	26 795	16,3%
I. Kapitał podstawowy	43 412	13,8%	4 285	2,2%	4 285	2,6%
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 867	6,0%	15 754	8,0%	14 247	8,7%
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	19,0%	0	0,0%	0	0,0%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	2,0%	6 756	3,4%	6 756	4,1%
V. Zysk (strata) netto	1 080	0,3%	3 113	1,6%	1 507	0,9%
B. Zobowiązania długoterminowe	119 935	38,0%	115 045	58,2%	96 248	58,4%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	26 310	8,3%	20 160	10,2%	17 497	10,6%
II. Pozostałe rezerwy	126	0,0%	338	0,2%	332	0,2%
III. Kredyty i pożyczki	31 490	10,0%	23 640	12,0%	1 037	0,6%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 376	14,1%	52 445	26,5%	67 657	41,1%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 633	5,6%	18 462	9,3%	9 725	5,9%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	65 944	20,9%	52 669	26,7%	41 648	25,3%
I. Kredyty i pożyczki	17 768	5,6%	17 085	8,6%	5 613	3,4%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 497	6,8%	18 476	9,3%	19 639	11,9%
III. Rezerwy	5	0,0%	49	0,0%	483	0,3%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	383	0,1%	535	0,3%	0	0,0%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 464	8,1%	15 631	7,9%	15 377	9,3%
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	0,3%	893	0,5%	536	0,3%
PASYWA RAZEM	315 584	100,0%	197 622	100,0%	164 691	100,0%

Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
GASTEL ŻURAWIE S.A.

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

	stan na 31.12.2010 kwota w PLN	dynamika w % 2010/2009	stan na 31.12.2009 kwota w PLN	dynamika w % 2009/2008	stan na 31.12.2008 kwota w PLN
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe	281 524	63,5%	172 195	30,0%	132 501
I. Wartości niematerialne i prawne	1 256	-8,3%	1 370	-11,5%	1 548
II. Rzeczowe aktywa trwałe	240 654	59,1%	151 242	36,5%	110 783
III. Wartość firmy	12 713	100,0%	0	0,0%	0
IV. Inwestycje długoterminowe	723	-82,4%	4 113	0,0%	4 113
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	18 637	27,1%	14 663	-3,6%	15 204
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	-100,0%	807	-5,4%	853
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 541	100%	0	0,0%	0
B. Aktywa obrotowe	34 060	34,0%	25 427	-21,0%	32 190
I. Zapasy	14 524	5,8%	13 729	44,3%	9 512
II. Należności krótkoterminowe	15 856	55,3%	10 212	-52,2%	21 367
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 153	47,8%	780	251,4%	222
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 527	257,9%	706	-35,2%	1 089
AKTYWA RAZEM	315 584	59,7%	197 622	20,0%	164 691
PASYWA					
A. Kapitał własny	129 705	333,7%	29 908	11,6%	26 795
I. Kapitał podstawowy	43 412	913,1%	4 285	0,0%	4 285
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 867	19,8%	15 754	10,6%	14 247
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,0%	0	0,0%	0
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	-5,2%	6 756	0,0%	6 756
V. Zysk (strata) netto	1 080	-65,3%	3 113	106,6%	1 507
B. Zobowiązania długoterminowe	119 935	4,3%	115 045	19,5%	96 248
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	26 310	30,5%	20 160	15,2%	17 497
II. Pozostałe rezerwy	126	-62,7%	338	1,8%	332
III. Kredyty i pożyczki	31 490	33,2%	23 640	2179,7%	1 037
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 376	-15,4%	52 445	-22,5%	67 657
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 633	-4,5%	18 462	89,8%	9 725
C. Zobowiązania krótkoterminowe	65 944	25,2%	52 669	26,5%	41 648
I. Kredyty i pożyczki	17 768	4,0%	17 085	204,4%	5 613
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 497	16,4%	18 476	-5,9%	19 639
III. Rezerwy	5	-89,8%	49	-89,9%	483
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	383	-28,4%	535	100,0%	0
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 464	62,9%	15 631	1,7%	15 377
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	-7,4%	893	66,6%	536
PASYWA RAZEM	315 584	59,7%	197 622	20,0%	164 691

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

	okres kończący się 31.12.2010	dynamika w % 2010/2009	okres kończący się 31.12.2009	dynamika w % 2009/2008	okres kończący się 31.12.2008
Z działalności kontynuowanej					
Przychody i zyski	88 675	28,8%	68 824	0,9%	68 231
Przychody ze sprzedaży	86 249	31,3%	65 684	8,5%	60 554
Pozostałe przychody operacyjne	2 299	-10,6%	2 572	-66,5%	7 669
Przychody finansowe	127	-77,6%	568	7000,0%	8
Koszty i straty	87 000	39,2%	62 507	-5,9%	66 417
Koszty działalności operacyjnej	75 922	44,5%	52 532	0,9%	52 083
Pozostałe koszty operacyjne	1 976	-4,0%	2 058	10,2%	1 867
Koszty finansowe	9 102	15,0%	7 917	-36,5%	12 467
Zysk/strata brutto	1 675	-73,5%	6 317	248,2%	1 814
Podatek dochodowy	439	-86,3%	3 204	943,6%	307
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej	1 236	-60,3%	3 113	106,6%	1 507
Z działalności zaniechanej					
Zysk (Strata) z działalności zaniechanej	-156	-100%	0	0,0%	0
Zysk (Strata) z całej działalności	1 080	-65,3%	3 113	106,6%	1 507

4. Węzłowe wskaźniki analizy

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

a) Wskaźniki rentowności

	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	0,34%	1,58%	0,92%
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	0,83%	10,41%	5,62%
Rentowność netto sprzedaży			
$\frac{\text{wynik finansowy nett}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	1,25%	4,74%	2,49%

Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
GASTEŁ ŻURAWIE S.A.

Rentowność brutto sprzedaży

<u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u>	11,97%	20,02%	13,99%
przychody ze sprzedaży produktów i towarów			

b) Wskaźniki płynności i sprawności

	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	0,52	0,48	0,33
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	0,30	0,22	0,24
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności III			
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>	0,02	0,01	0,00
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik obrotu należnościami			
<u>Przychody ze sprzedaży netto</u>	6,62	4,16	-
przeciętny stan należności z tyt. dostaw i usług			
Szybkość obrotu należnościami w dniach			
<u>365</u>	55	88	-
wskaźnik obrotu należnościami			
Wskaźnik rotacji zobowiązań			
<u>koszty działalności</u>	1,5	0,9	-
przeciętny stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług			
Obrót zobowiązań w dniach			
<u>365</u>	244	395	-
wskaźnik rotacji zobowiązań			
Wskaźnik obrotu zapasami			
<u>koszty działalności</u>	6,1	5,6	-
przeciętny stan zapasów			
Szybkość obrotu zapasów w dniach			
<u>365</u>	60	65	-
wskaźnik obrotu zapasami			

Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
GASTEL ŻURAWIE S.A.

c) *Wskaźniki wypłacalności*

	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>
Obciążenie majątku zobowiązaniami			
<u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	58,9%	84,9%	83,7%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych			
<u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	143,3%	560,8%	514,6%
Trwałość struktury finansowania			
<u>kapitał własny.+zobowiązania dług.</u> suma aktywów	79,1%	73,3%	41,6%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową			
<u>zysk netto +amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	21,5%	15,0%	-

d) *Wskaźniki efektywności kapitałów*

	<u>2010 r.</u>	<u>2009 r.</u>	<u>2008 r.</u>
Zysk na jedną akcję			
<u>zysk netto</u> ogólna liczba emitowanych akcji	0,01	0,73	0,35
Wartość księgowa netto na 1 akcję			
<u>kapitały własne ogółem</u> liczba akcji	1,20	6,98	6,25
Relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję			
<u>cena rynkowa 1 akcji</u> zysk netto na 1 akcję	76,37	*	*

*Spółka Gastel S.A spółka przejmująca w myśl MSSF 3 nie była Spółką notowaną na GPW na dzień 31.12.2009 oraz 31.12.2008

Ocena wskaźników i ogólnej sytuacji ekonomicznej

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

- majątek firmy wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym (wzrost o 59,7%) i jest to związane z wprowadzeniem aktywów jednostki przejmowanej oraz ujawnieniem wartości firmy zgodnie z MSSF 3, najwyższy wzrost wartościowy 89 412 tys. zł (59,1%) zanotowano w rzeczowych aktywach trwałych, bowiem jednostka przejmowana dysponowała dużym parkiem maszynowym związanym ze świadczonymi usługami wynajmu sprzętu.

- kapitał własny wykazał wzrost o 333,7% w związku z połączeniem odwrotnym spółek Gastel S.A. oraz Gastel Żurawie S.A.,
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 1 080 tys. zł. i był niższy od zysku z roku ubiegłego o 2 033 tys. zł. (o ok. 65,3%),
- nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o 31,3% a koszt działalności operacyjnej wzrósł o 44,5%, koszty wykazują większą dynamikę wzrostu niż przychody,

W strukturze finansowania majątku znacznie wzrósł udział kapitałów własnych z 15,1% do 41,1%. Jest to wynikiem procesu połączenia jednostek.

Pogorszenie się wyniku finansowego spowodowało znaczny spadek wszystkich wskaźników rentowności.

Wskaźniki płynności w bieżącym okresie uległy poprawie, ale nadal pozostają one na niskim poziomie.

Wskaźniki obrotu należnościami i zobowiązań uległy zdecydowanej poprawie, w poprzednim okresie wynosiły one odpowiednio 88 dni i 395 dni i spadły do poziomu 55 dni i 244 dni. I nadal są to wartości wysokie.

Obciążenie majątku zobowiązaniami wynosi 58,9% i spadło w porównaniu do roku ubiegłego o 26%. Składniki aktywów trwałych w większości finansowane są zewnętrznymi źródłami w formie leasingu finansowego w rozumieniu MSSF/MSR.

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje wysoki dodatni strumień z działalności operacyjnej i ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej, a zwłaszcza finansowej co jest charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy trwałych aktywów rzeczowych z zewnętrznych źródeł.

Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i inwestujących. Sprawozdanie z przepływów jak też i wskaźniki ekonomiczne nie wskazują na zagrożenie utraty płynności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe i wyliczone wskaźniki, nie wskazują na brak możliwości kontynuacji działalności przez spółkę w najbliższym czasie.

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

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

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że system księgowości i działający

w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można ogólnie uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone jest zgodnie z MSR na podstawie art. 45 ust 1b i 1c ustawy. Stosowane przez Spółkę zasady (polityka) rachunkowości zgodne są z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSSF/MSR), a w zakresie nie uregulowanym w MSSF/MSR zgodne z postanowieniami ustawy o rachunkowości i odpowiednie do specyfiki i poziomu aktywności spółki. W badanym okresie nie uległy one zmianie. Ewidencja prowadzona jest na podstawie Zakładowego Planu Kont wprowadzonego Zarządzeniem Prezesa.

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym RAKS.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2010 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2010 roku,
- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2010 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów i wyrobów gotowych – w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2010 roku,
- kapitałów – drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- pozostałych składników aktywów i pasywów – wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzacja środków trwałych jest przeprowadzona w drodze spisu z natury z zachowaniem terminów przewidzianych w ustawie o rachunkowości. Środki trwałe są przechowywane w obiektach chronionych wobec czego Spółka korzysta z możliwości dokonywania inwentaryzacji raz na cztery lata

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Gastel S.A. z dnia 21 grudnia 2007 roku sprawozdania finansowe Spółki począwszy od 2007 roku sporządzane są, na podstawie art. 45 ust 1b i ust 1c ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dniem Przejści Ana MSSF/MSR był dzień 1 stycznia 2004 roku, Spółka dokonała przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, które wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w przychodach lub kosztach finansowych.

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

Są one amortyzowane metodą liniową w okresie odpowiadającym im szacowanemu okresowi ekonomicznej użyteczności z uwzględnieniem wartości rezydualnej.

Okresy amortyzacji w latach dla poszczególnych rodzajów środków wynoszą:

- grunty własne	nie amortyzowane
- budynki i budowle	14-33,
- urządzenia techniczne	1-35,
- środki transportu	3-20,
- pozostałe (w tym urządzenia biurowe)	2-10

W przypadku wartości niematerialnych i prawnych, dla których nie dokonuje się odpisów aktualizujących, przeprowadzany jest coroczny test na trwałą utratę wartości.

Zapasy – materiały i towary ewidencjonowane są wg cen zakupu, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Wyroby gotowe ewidencjonowane są po koszcie wytworzenia lub cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z wartości jest niższa.

Rozchód materiałów i towarów odbywa się wg zasady FIFO - „pierwsze weszło pierwsze wyszło”. Produkcja w toku wyceniana jest na poziomie technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia zaawansowania wykonania produktu.

Należności wyceniane są w wysokości, w jakiej powstały w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wycenione zostały, na dzień bilansowy po kursie natychmiastowej wymiany, za który Spółka przyjęła średni kurs ustalony przez NBP dla danej waluty.

Spółka co do zasady dokonuje 100% odpisu aktualizującego na należności, których termin płatności upłynął powyżej 360 dni oraz na należności dochodzone na drodze sądowej lub kwestionowane przez dłużników.

Środki pieniężne i kapitały wyceniono wg wartości nominalnej. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych wycenione zostały wg średniego kursu ustalonego na dzień bilansowy dla danej waluty przez NBP. Jest to przyjęty przez Spółkę kurs natychmiastowej wymiany.

Zobowiązania wycenione zostały w wartości nominalnej lub w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenione zostały na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP. Jest to przyjęty przez Spółkę kurs natychmiastowej wymiany.

Wyłączeniu z powyższej reguły podlegają zobowiązania finansowe, których (zgodnie z warunkami umowy) uregulowanie następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub drogą wymiany na instrumenty finansowe.

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

Kredyty i pożyczki oprocentowane w momencie początkowego ujęcia, są one ujmowane wg ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonych o koszty związane z uzyskaniem kredytu i pożyczki.

W następnym okresie, są wyceniane wg zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Jeżeli wycena kredytów i pożyczek według skorygowanej ceny nabycia nie odbiega w istotny sposób od wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, zobowiązanie wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, tj. powiększone o odsetki naliczone memoriałowo.

3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

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

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

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

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

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

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

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

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

Wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów część odroczone stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

4. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o warunkach emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Emisja zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej w drodze oferty publicznej, akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji w stosunku 1 akcja = 1 prawo poboru.

Emisja przeprowadzona w lutym 2011 roku. Środki pozyskane z emisji to kwota 43 400 tys. zł, które zgodnie z deklaracją Zarządu mają zostać wydatkowane na rozwój przedsiębiorstwa poprzez:

- przeznaczenie około 55% wpływów w inwestycje zakupu żurawi hydraulicznych kołowych oraz gąsienicowych w celu wzmocnienia potencjału maszynowego, zróżnicowania oferty i odpowiedzi na zwiększenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę,
- zaangażowanie około 45% wpływów na kapitał obrotowy w celu wspomagania już odnotowywanego i spodziewanego wzrostu wolumenu sprzedaży.

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

5.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzeniu sprawozdania finansowego.

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach objaśniających.

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

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

5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Zestawienie Zmian w Kapitale własnym wykazuje prawidłowe powiązanie z ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów .

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na 1 stycznia 2010 roku		29 908 tys. zł.
zwiększenia		+ 100 148 tys. zł.
- połączenie spółek	+ 99 068 tys. zł	
- wynik roku bieżącego	+ 1080 tys. zł	
zmniejszenia :		- 351 tys. zł.
- obciążenie wyniku roku poprzedniego na skutek błędu	-351 tys. zł	
Stan na 31 grudnia 2010 roku		129 705 tys. zł.

5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony został metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz zapisami w księgach rachunkowych.

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi + 8 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 26 379 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 376 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 25 995 tys. zł.

5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

zostało sporządzone w sposób wyczerpujący wymogi zawarte w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

Biegły Rewident otrzymała od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Oświadczenia biegłego rewidenta

Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o. o oraz niżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Gastel Żurawie S.A..

2. Ustalenia końcowe

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Spółki na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 21 kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta stron.

Wiesława Kępczyńska-Skiba
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 7324

kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

Kancelarii Rewidentów i Doradców

KRD Sp. z o. o

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 28.04.2011 r.

Kancelaria Rewidentów i Doradców
KRD Sp. z o. o.

03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2
tel./fax 81877871/8187181

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 926

Warszawa dnia 05.05.2011 r.

Do Akcjonariuszy, Rady
Nadzorczej i Zarządu
Gastel Żurawie S. A
ul. Annopol 5
Warszawa

W związku z zauważonym edytorsko-obliczeniowym błędem dotyczącym informacji zawartych w tabeli na str. 4 raportu uzupełniającego opinię o sprawozdaniu finansowym Spółki Gastel Żurawie S.A., składamy sprostowanie następujących treści:

Było:

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Wiesław Mieszalo	35 312 449	16,27%	35 312 449	16,27%
Tomasz Kwieciński pośrednio i bezpośrednio	36 030 542	16,60%	36 030 542	16,60%
Pozostali akcjonariusze posiadający mniej niż 5% akcji	145 717 703	67,13%	145 717 703	67,13%
razem	217 060 700	100%	217 060 700	100%

Powinno być:

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Wiesław Mieszalo	26 658 825	12,28%	26 658 825	12,28%
Tomasz Kwieciński pośrednio i bezpośrednio	40 577 350	18,69%	40 577 350	18,69%
Pozostali akcjonariusze posiadający mniej niż 5% akcji	149 824 525	69,03%	149 824 525	69,03%
razem	217 060 700	100%	217 060 700	100,00%

Z poważaniem

Wiesława Kępczyńska-Skiba

Biegły Rewident nr ewid. 7324