



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

GASTEL ŻURAWIE

**w okresie
od 1 stycznia 2011 r.
do 30 czerwca 2011 r.**

Warszawa, sierpień 2011 r.

1. Działalność Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

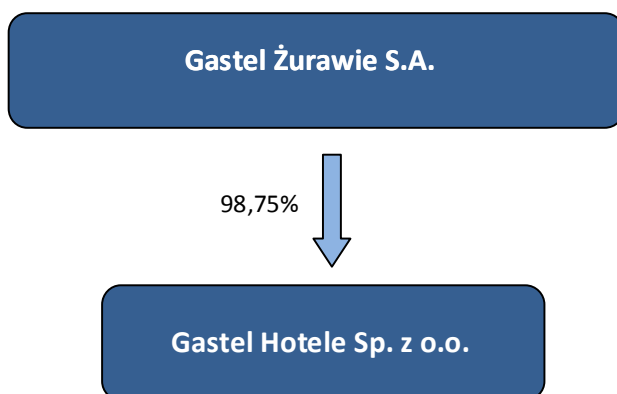
Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 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 obok jednostki dominującej Gastel Żurawie S.A. wchodzi także jednostka zależna kapitałowo - **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Gastel Żurawie S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowi 98,75% jej udziałów.

W sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 30 czerwca 2011 r. posiadane przez Gastel Żurawie S.A. udziały spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ma to związek z zawarciem 13 kwietnia 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów tej spółki na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji. Ponieważ na dzień bilansowy 31 marca 2011 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. przedstawia się następująco:



W okresie objętym danymi porównywalnymi w skład Grupy Kapitałowej wchodziła także jednostka zależna Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Gastel Żurawie S.A. posiadała 65% udziałów. Udziały te zostały sprzedane przez spółkę dominującą w dniu 16 listopada 2010 r.

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

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a spółką zależną.

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

1.2. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Gastel Żurawie S.A. na dzień 1 stycznia 2011 r. wynosił kwotę 43 412 140, 00 zł i dzielił 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.

W lutym 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwało prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. Wyemitowano w ten sposób 108 530 350 akcji serii H, które zostały w całości objęte. Podwyższenie kapitału o wartość wynikającą z tych akcji zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31 marca 2011 r.

Po uwzględnieniu powyższej emisji kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli się na 217 060 700 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,
- 108 530 350 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

Z uwagi na to, że wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są tego samego rodzaju oraz posiadają tożsame prawa, w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło likwidację poszczególnych serii. Od dnia rejestracji powyższej zmiany Statutu kapitał akcyjny Spółki wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli się na 217 060 700 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

1.3. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Gastel Żurawie S.A. i jego zmiany w I półroczu 2011 r.

Skład osobowy Zarządu Spółki w I półroczu 2011 r. nie zmieniał się i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Gastel Żurawie S.A. i jej zmiany w I półroczu 2010 r.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wiesław Mieszało	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 maja 2010 r. Pan Wiesław Mieszało złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2011 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Kwiecińskiego.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej

Inne osoby zarządzające.

Funkcję prokurenta Spółki pełni Pani Aldona Farmus - dyrektor finansowy Gastel Żurawie S.A. Ustanowiona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w I półroczu 2011 r.

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w I półroczu 2011 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmiennym składzie:

Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu
Wiesław Mieszało – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w I półroczu 2011 r.

Gastel Hotele Sp. z o.o. nie posiada Rady Nadzorczej.

1.4. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.

Gastel Żurawie S.A. jest dominującym podmiotem w Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz zarządzanie Grupą Kapitałową.

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów strunobetonowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

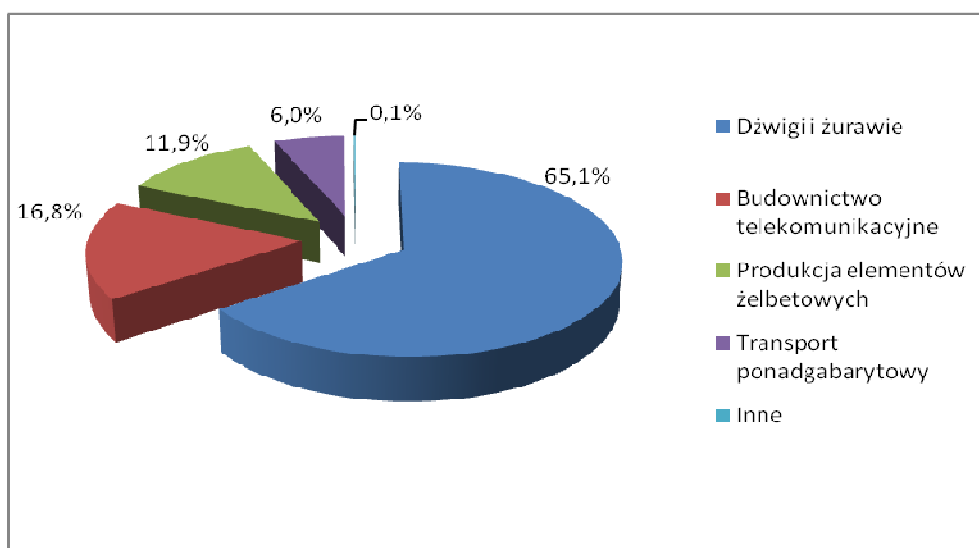
1) Usługi:

- wynajem dźwigów hydraulicznych,
- wynajem żurawi wieżowych,
- wynajem żurawi gąsiennicowych,
- wynajem dźwigów terenowych,
- drogowy transport ponadgabarytowy,
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych,
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych,
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych;

2) Produkty:

- maszyny strunobetonowe wirowane dla reklamy, energetyki i telekomunikacji,
- żerdzie energetyczne,
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne,
- obudowy stacji transformatorowych,

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2011 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, poczynając od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Grupa zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach gąsiennicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zleczanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i branży, na których może ona odnieść sukces.

Dodatkowym atutem jest specjalizacja w usługach transportu ponadgabarytowego wykorzystywanego szeroko nie tylko przez sektor budowlany, ale też wszędzie tam, gdzie standardowe środki transportu nie są wystarczające. Ponadto, jako usługa komplementarna w stosunku do pozostałych rodzajów działalności stanowi czynnik obniżający koszty operacyjne w innych segmentach funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Grupa aktywnie działa na w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekątnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych. W zakresie tym Grupa współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

Grupa prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski i systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez pozyskanie nowego sprzętu oraz rozwijanie działu produkcji prefabrykatów.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców ponad 95% sprzedaży. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich. Pozostała wartość przychodów (około 5%) uzyskiwana jest od kontrahentów zagranicznych, w przeważającej części z Niemiec.

1.5. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum hotelowo – konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomość gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze sanatoryjno – wypoczynkowym. Od 2006 r. do początku 2010 r. w obiekcie tym prowadzone były prace remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażuje Gastel Żurawie S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

W 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

1.6. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

Wielkość polskiego rynku budowlanego stabilnie wzrasta. Pomimo obserwowanego w latach 2008-2009 osłabienia koniunktury w segmencie budownictwa mieszkaniowego widoczny jest wzrost budownictwa infrastrukturalnego, jak również związanego z ochroną środowiska. Należy mieć na uwadze ryzyko zmiany tej sytuacji, na którą wpływ mają

głównie: poziom produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacja finansowa inwestorów. W związku z tym obniżeniu może ulec sprzedaż Grupy Kapitałowej, a także może to mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

Ryzyko związane z konkurencją

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzania oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w nowych segmentach rynku – wykonawstwo farm wiatrowych, transport ponadgabarytowy

W ubiegłych latach Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność w nowych segmentach rynku. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że rozwój Spółki w tych segmentach będzie zgodny z założeniami Grupy. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu nowych rynków mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe. Jednakże poprawiająca się koniunktura oraz perspektywy silnego rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko działalności Grupy. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Grupy, a transport ponadgabarytowy jest usługą komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko Grupy w tym zakresie.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

Planowane przez Grupę Kapitałową kolejne etapy rozwoju i związana z tym ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Gastel Żurawie powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Grupy podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

Grupa opiera swoją działalność podstawową w dużej mierze na współpracy z firmami wykonawczymi, co przy obecnym tempie rozwoju rynku zapewnia stabilność wzrostu. Ewentualne zmiany warunków współpracy stanowić mogą przejściowe utrudnienia, jednakże znaczna dywersyfikacja prowadzonej działalności ogranicza ryzyko ich wystąpienia.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Grupę wysokości, lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju Grupy, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

Zamiarem Grupy Kapitałowej jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu Grupa planuje inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą

wpływały na decyzje Grupy odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych. Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Grupa będzie prowadziła rozmowy.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

W związku z planowanymi działaniami konsolidacyjnymi Grupy Kapitałowej należy wziąć pod uwagę ryzyko inwestycyjne polegające na wyborze takich podmiotów, które mogą wymagać (szczególnie w pierwszym okresie inwestycji) zainwestowania przez Grupę znacznych środków finansowych oraz ewentualnej restrukturyzacji celem utrzymania i wzmocnienia ich dotychczasowej pozycji rynkowej. Charakter działań podejmowanych przez Grupę prowadzić może do tego, iż zwłaszcza w pierwszym etapie procesu konsolidacji początkowa mniejsza efektywność działalności tych podmiotów może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Grupa współpracuje z wieloma dostawcami, z którymi ma podpisane długoterminowe umowy. Aktualnie nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. W opinii Grupy w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami z tego tytułu.

Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

Znaczny pakiet akcji spółki dominującej znajduje się w rękach osób, które posiadają decydujący wpływ na podejmowanie przez Grupę Kapitałową kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Gastel Żurawie potwierdza, że osobiste zaangażowanie właścicieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższe osoby pozostaną w przyszłości znaczącymi akcjonariuszami, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna ich rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Grupy Kapitałowej może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Grupę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Gastel Żurawie niezależnie od osobistego zaangażowania właścicieli w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

Ryzyko rynku pracy

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe zależą w znacznym stopniu od kompetencji, doświadczenia oraz zaangażowania jej kluczowych pracowników. Pojawiające się na rynku nowe podmioty, jak również podmioty dotychczas istniejące, starają się wraz ze wzrostem liczby zleceń pozyskiwać wykwalifikowaną kadrę poprzez oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Istnieje zatem ryzyko, że wraz z odchodzeniem kluczowych pracowników oraz trudnościami z zatrudnieniem nowych pracowników Grupa będzie miała ograniczone możliwości podejmowania nowych projektów lub będzie zmuszona do zwiększania kosztów wynagrodzeń. Grupa jest w stanie pozyskiwać nowych pracowników, jednak ewentualna nagła utrata kluczowych pracowników może przejściowo wpływać niekorzystnie na działalność i wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie 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. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Grupy.

Ryzyko zmiany cen oraz dostępności sprzętu, materiałów i towarów

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Grupa Kapitałowa dokonuje zakupów sprzętu, surowców i towarów. Istnieje ryzyko, iż braki materiałów lub znaczny wzrost ich cen mogą utrudnić realizację kontraktów lub też spowodować zmiany w założonych uprzednio kosztach budżetowych kontraktów. Sytuacja taka, w przypadku jej zaistnienia, może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy, jednakże podpisywane przez nią kontrakty zawierane są w większości na krótkie okresy, co powoduje ograniczenie powyższego ryzyka.

Ryzyko kontroli należności

W większości przypadków Grupa Kapitałowa zawiera z odbiorcami umowy ramowe na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony. Pewne uzależnienie od odbiorców wystąpiło w 2009 r. jedynie w przypadku sektora energetyki wiatrowej. W 2009 r. obroty z jednym z kontrahentów - Nordex Energy GmbH stanowiły około 13% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczącego kontraktu dla tego klienta. Udział obrotów z tym kontrahentem zmniejszył się w wyniku zarówno finalizacji tego kontraktu w 2010 r., jak i zmiany struktury sprzedaży, w szczególności dynamicznego wzrostu sprzedaży usług dźwigowych.

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski do UE w maju 2004 r., w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE).

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się rynkiem budowlanym czy usługami sprzętowymi.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może

powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów sprzętu budowlanego pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Grupa posiada część umów kredytowych i leasingowych nominowanych w walutach obcych. Grupa nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, jednakże w opinii Zarządu osiągnięta przez nią pozycja rynkowa oraz koniunktura na rynku budowlanym pozwalają przenieść w znaczącym stopniu ewentualny wzrost cen z tego tytułu na odbiorców. Dodatkowo część przychodów Grupy (w segmencie energetyki wiatrowej i transportu ponadgabarytowego) jest denominowana w euro.

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

Grupa prowadząc działalność gospodarczą zaciąga zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na aktywach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych.

W ocenie Zarządu ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania Grupa dokłada wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Ryzyko związane ze statusem siedziby spółek Grupy Kapitałowej w nieruchomości przy ulicy Annapol 5 w Warszawie

Siedziba Spółek tworzących Grupę Kapitałową znajduje się na nieruchomości dzierżawionej przez nią od spółki De Point S.A. z siedzibą w Warszawie. W przypadku wypowiedzenia umowy dzierżawy na podstawie przesłanek zawartych w umowie istnieje ryzyko utraty siedziby przez te spółki. Jednakże uzyskanie przez nową siedzibę, również ze względu na własny zasób nieruchomości Grupy, nie powinno powodować znacznych komplikacji.

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest także z wymogami Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

W związku ze wspomnianym wcześniej połączeniem podmiotów w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka Gastel Żurawie S.A. 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 (polityka) nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości zostały opublikowane w sprawozdaniu finansowym dołączonym do niniejszego raportu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2011 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz dane porównywalne zawierające za okres od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. dane spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. dane połączonych podmiotów,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2011 r. stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2010 r. i 30 czerwca 2010 r.,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r.,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. oraz dane porównywalne 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że polski złoty jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy. Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych – chyba, że w treści sprawozdania zaznaczono inaczej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2011	Stan na 30.06.2010	Zmiana wartościowa 30.06.2011 / 30.06.2010	Zmiana procentowa 30.06.2011 / 30.06.2010
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	298 976	287 775	11 201	4%
1	Wartości niematerialne	1 242	1 322	(80)	-6%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	259 593	253 771	5 822	2%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	
4	Wartość firmy	12 713	12 116	597	5%
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	583	863	(280)	-32%
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 445	18 912	1 533	8%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	758	791	(33)	-4%
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 642	0	3 642	
II	AKTYWA OBROTOWE	43 583	36 462	7 121	20%
1	Zapasy	16 227	16 050	177	1%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 667	17 097	8 570	50%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	11	(11)	-100%
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	549	(549)	-100%
4	Pozostałe aktywa finansowe	380	691	(311)	-45%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	272	509	(237)	-47%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 037	1 566	(529)	-34%
	AKTYWA RAZEM	342 559	324 237	18 322	6%

W I półroczu 2011 r. łączna wartość aktywów trwałych grupy była wyższa o 4% od ich wartości na koniec I półrocza 2010 r. Przyrost ten wygenerowany został przede wszystkim ostatecznym oszacowaniem wartości firmy wygenerowanej w procesie rozliczenia połączenia spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. W relacji obu porównywanych okresów zwraca także uwagę, świadczący o operacyjnym rozwoju przedsiębiorstwa przyrost majątku obrotowego o 20%, który jest skutkiem wzrostu o 50% należności krótkoterminowych (głównie handlowych).

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010	Zmiana wartościowa 30.06.2011 / 30.06.2010	Zmiana procentowa 30.06.2011 / 30.06.2010
I	KAPITAŁ WŁASNY	175 420	126 556	48 864	39%
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412	100%
2	Zyski zatrzymane	18 820	19 823	(1 003)	-5%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	5 644	168	3%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 023	(2 264)	6 287	278%
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	46	409	(363)	-89%

III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	118 465	125 423	(6 958)	-6%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 023	25 773	3 250	13%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129	434	(305)	-70%
3	Kredyty i pożyczki	27 264	25 857	1 407	5%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 178	55 312	(11 134)	-20%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 871	18 047	(176)	-1%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	48 628	71 849	(23 221)	-32%
1	Kredyty i pożyczki	10 329	23 547	(13 218)	-56%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 890	21 893	(3)	0%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	78	(60)	-77%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	674	1 045	(371)	-36%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	14 827	24 459	(9 632)	-39%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	890	827	63	8%
PASYWA RAZEM		342 559	324 237	18 322	6%

W okresie pomiędzy porównywanymi datami kapitały własne przedsiębiorstwa w wzrosły o blisko 40%, przede wszystkim w efekcie pomyślnie zrealizowanej publicznej emisji akcji, które podwyższyła kapitał akcyjny o 100%. O 6% zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe, głównie na skutek spłaty zobowiązań leasingowych (spadek o 20%). W badanych okresach zmniejszył się także poziom zobowiązań krótkoterminowych o 32%. Jest to efekt przeprowadzonych po połączeniu spółek działań restrukturyzacyjnych, które miały na celu w dużej mierze ograniczenie zadłużenia i zreorganizowanie źródeł finansowania zewnętrznego. Bezpośrednim skutkiem jest wspomniane wcześniej ograniczenie zobowiązań leasingowych oraz spadek krótkoterminowego długu bankowego o 56%, a także innych zobowiązań krótkoterminowych (głównie handlowych) 39%.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2011		Stan na 30.06.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	298 976	87%	287 775	89%
1.	Wartości niematerialne	1 242	0%	1 322	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	259 593	76%	253 771	78%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 116	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	25 428	7%	20 566	6%
II	AKTYWA OBROTOWE	43 583	13%	36 462	11%
1.	Zapasy	16 227	5%	16 050	5%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 667	7%	17 097	5%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	652	0%	1 749	1%
9	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 037	0%	1 566	0%
AKTYWA RAZEM		342 559	100%	324 237	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2011		Stan na 30.06.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	175 420	51%	126 556	39%
1	Kapitał podstawowy	86 824	25%	43 412	13%
2	Zyski zatrzymane	18 820	5%	19 823	6%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	17%	59 941	18%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	2%	5 644	2%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 023	1%	(2 264)	-1%
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	46	0%	409	0%
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	118 465	35%	125 423	39%
1	Rezerwy długoterminowe	29 152	9%	26 207	8%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	71 442	21%	81 169	25%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 871	5%	18 047	6%
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	48 628	14%	71 849	22%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 219	9%	45 440	14%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 827	4%	24 459	8%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 582	0%	1 950	1%
PASYWA RAZEM		342 559	100%	324 237	100%

Analiza dynamiki pozycji wyników:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010	Zmiana wartościowa 30.06.2011 / 30.06.2010	Zmiana procentowa 30.06.2011 / 30.06.2010
A	Przychody ze sprzedaży	50 736	37 848	12 888	34%
I	Sprzedaż towarów	574	2 847	(2 273)	-80%
II	Sprzedaż produktów	50 162	35 001	15 161	43%
B	Koszty działalności operacyjnej	43 150	34 446	8 704	25%
I	Amortyzacja	6 350	5 716	634	11%
II	Zużycie materiałów i energii	8 644	7 224	1 420	20%
III	Usługi obce	15 211	9 404	5 807	62%
IV	Podatki i opłaty	249	389	(140)	-36%
V	Wynagrodzenia	9 316	8 118	1 198	15%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 923	1 952	(29)	-1%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 057	1 700	357	21%
VIII	Zmiana stanu produktów	(923)	(764)	(159)	21%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	323	707	(384)	-54%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 586	3 402	4 184	123%
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 725	1 008	717	71%

E	Pozostałe koszty operacyjne	735	467	268	57%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 576	3 943	4 633	117%
G	Przychody finansowe	227	49	178	363%
H	Koszty finansowe	3 875	6 016	(2 141)	-36%
I	Zysk (strata) brutto	4 928	(2 024)	6 952	343%
J	Podatek dochodowy	905	274	631	230%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 023	(2 298)	6 321	275%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	(34)	34	-100%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	4 023	(2 264)	6 287	278%

W I półroczu 2011 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości blisko 51 mln zł. Wartość ta była wyższa od kwoty przychodów osiągniętych w I półroczu roku poprzedniego o 34%. Powyższa relacja świadczy o pozytywnym kierunku rozwoju przedsiębiorstwa oraz sektorów gospodarczych, w których działa. Wykazany spadek sprzedaży o 80% w grupie towarów wynika z niekonsolidowania wyników zbytej w końcu 2010 r. spółki Stett-pol Sp. z o.o., której działalność opierała się głównie na sprzedaży towarów.

Potwierdzeniem dynamicznego rozwoju Grupy jest także relacja przyrostu poziomu kosztów operacyjnych (o 25%) do wskazanego wcześniej wzrostu sprzedaży, która świadczy o rosnącej marży na realizowanych przedsięwzięciach. Efektem tego jest osiągnięty I półroczu 2011 r. zysk na sprzedaży 7,6 mln zł, który jest wyższy o 123% od wyniku na sprzedaży w analogicznym okresie 2010 r. EBIT wzrósł w opisywanym okresie o 117% do poziomu 8,6 mln zł. Po rozliczeniu działalności finansowej zysk brutto w I półroczu 2011 r. wyniósł 4,9 mln zł i był wyższy od tej pozycji za pierwsze 6 miesięcy 2010 r. o 343%, a zysk netto odnotowano w wysokości 4 mln zł (wzrost o 278%).

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży	15,0%	9,0%
<i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>		
wskaźnik marży zysku netto	7,9%	-6,0%
<i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>		
stopa zwrotu aktywów (ROA)	1,2%	-0,7%
<i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>		
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)	2,3%	-1,8%
<i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>		

	2011-06-30	2010-06-30
wskaźnik płynności bieżącej	0,90	0,51
<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>		
wskaźnik płynności szybkiej	0,56	0,28
<i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>		
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	0,59	0,44
<i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>		
wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,49	0,61
<i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,95	1,56
<i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>		

4. Pozostałe informacje uzupełniające.

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

W I półroczu 2011 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie oraz jej spółki dominującej. Poniżej wykazano istotniejsze zmiany w jej strukturze jakie zaszły w 2010 r.

4.1.1. Połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A.

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

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

Na dzień przejęcia – za który przyjęto dzień 3 marca 2010 r. - dokonano 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 MSSF3 , 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 w kwocie 12 713 tys. zł.

W wyniku przejęcia Gastel S.A. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała silna grupa kapitałowa świadcząca szeroko pojęte usługi sprzętowe dla sektora budownictwa. Skutkiem połączenia najbardziej znaczącym operacyjnie w krótkim okresie jest istotne powiększenie i zdywersyfikowanie zakresu działalności w nowe sektory obsługiwane dotychczas przez Gastel S.A. oraz zwiększenie potencjału w branży wynajmu żurawi wieżowych. Efektem jest możliwość stworzenia kompleksowej oferty produktów i usług transportowo – maszynowych dla budownictwa oraz penetracji nowych źródeł przychodów.

4.1.2. Sprzedaż udziałów spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o.

Do listopada 2010 r. Spółka dominująca posiadała 325 udziałów w spółce zależnej Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Udziały te stanowiły 65% kapitału zakładowego i dawały 65% głosów na zgromadzeniu spółki zależnej.

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej powyższej spółki zależnej oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów jej działalności, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów tej spółki. W związku z powyższym dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji począwszy od informacji finansowych sporządzonych na dzień 30 września 2010 r.

Zgodnie z powyższą uchwałą Zarządu w dniu 16 listopada 2010 r. spółka Gastel Żurawie S.A. dokonała transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. i spółka nie jest już podmiotem w jakikolwiek sposób powiązanym z Gastel Żurawie S.A.

4.1.3. Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

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.

Strony zobowiązały się zawrzeć Umowę sprzedaży udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 r. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3 950 tys. zł. I miała zostać zapłacona do 31 grudnia 2010 r.

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdziły, 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 Gastel Żurawie S.A., na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11 415 tys. zł. Finaxel Enterprises Limited zobowiązała się pokryć w terminie do 31 grudnia 2011 r. powyższe zadłużenie wobec Gastel Żurawie S.A.

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 dniu 18 lutego 2011 r. dokonano zmiany powyższej umowy sprzedaży udziałów. W trakcie ustaleń zmieniono termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono, że na zabezpieczenie realizacji transakcji Finaxel Enterprises Limited przekaże Gastel Żurawie S.A. zaliczkę w kwocie 1 200 tys. zł., która została przez tę spółkę wpłacona w dniu 21 lutego 2011 r.

Z uwagi na powyższą umowę w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31 grudnia 2010 r. posiadane przez Gastel Żurawie S.A. udziały spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy 31 marca 2011 r. spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., to informacje finansowe dotyczące tej spółki w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym konsolidowane są metodą pełną.

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

Raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 6 czerwca 2011 r. Gastel Żurawie S.A. opublikowała prognozę jednostkowych wyników finansowych na 2011 r. Po analizie wyników za I półrocze 2011 r. Zarząd uznaje, że obecnie nie istnieje zagrożenie dla realizacji opublikowanej prognozy. Stopień realizacji prognozy przedstawiony został poniżej.

Szacowana wielkość	Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 06.06.2011	Wartość osiągnięta na koniec I półrocza 2011 r.	Stoień realizacji
Przychody ze sprzedaży	105,1 mln zł	50,7 mln zł	48%
zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	30,7 mln zł	14,9 mln zł	49%
Zysk brutto	10,8 mln zł	4,9 mln zł	45%
Zysk netto	8,7 mln zł	4,0 mln zł	46%

4.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.

Na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej spółki dominującej przedstawiał się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	36 464 350	16,80%	36 464 350	16,80%
Wiesław Mieszało	26 658 825	12,28%	26 658 825	12,28%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	217 060 700		217 060 700	

Powyższe dane ustalono na podstawie zawiadomień uzyskanych od obu wskazanych akcjonariuszy, których treść Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 34/2011 w dniu 14 kwietnia 2011 r.. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nie powzięła informacji o zmianie wyżej podanych bezpośrednich stanów posiadania.

Niezależnie od powyższego, na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. Pan Tomasz Kwieciński był pośrednim akcjonariuszem Gastel Żurawie S.A. poprzez posiadanie 50% udziałów spółki Finaxel Enterprises Limited, która była właścicielem 8 226 00 akcji Gastel Żurawie S.A. (udział w kapitale i w głosach 3,79%). Wynikający z tego stan posiadania akcji Gastel Żurawie S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. był następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński bezpośrednio	36 464 350	16,80%	36 464 350	16,80%
Tomasz Kwieciński pośrednio	4 113 000	1,89%	4 113 000	1,89%
Tomasz Kwieciński	40 577 350	18,69%	40 577 350	18,69%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	217 060 700		217 060 700	

Przed publikacją niniejszego raportu Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu akcji Gastel Żurawie S.A. przez Finaxel Enterprises Limited i ustalony na tej podstawie stan posiadania akcji Spółki przez Pana Tomasza Kwiecińskiego na dzień opublikowania raportu półrocznego za I półrocze 2011 r. jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński bezpośrednio	36 464 350	16,80%	36 464 350	16,80%
Tomasz Kwieciński pośrednio	4 759 248	2,19%	4 759 248	2,19%
Tomasz Kwieciński	41 223 598	18,99%	41 223 598	18,99%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	217 060 700		217 060 700	

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

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy informacjami, Spółka poniżej wskazuje stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2011 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego QSr 1/2011	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego PSr 2011	Zmiana
osoby zarządzające				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	2 614 303	2 614 303	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	36 464 350	36 464 350	0
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	78 500	0
Robert Wysocki	Członek Zarządu	113 300	113 300	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Aldona Farmus	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Kwieciński*	Członek Rady Nadzorczej	x x x ^{*)}	0	x x x ^{*)}
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	3 541 424	3 541 424	0
Jan Söldaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

^{*)} Wskazana osoba w dniu publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2011 r. nie pełniła żadnej funkcji w Spółce, a więc informacje dotyczące ilości w tym dniu oraz zmian tej ilości w okresie od tego dnia posiadanych przez tę osobę akcji Spółki nie podlegają publikacji.

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

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 769 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.

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

W I półroczu 2011 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca ani jednostka wchodząca 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. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą w kwocie 76 tys. zł.

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

Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie za I półrocze 2011 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.

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

W najbliższym okresie spodziewany jest stopniowy wzrost produkcji budowlanej i obrotów sektora budownictwa, co bezpośrednio powinno wpłynąć na miesięczne poziomy sprzedaży spółki dominującej. W węższym aspekcie pozytywnym czynnikiem wzrostowym będzie z pewnością wykorzystanie maszyn pozyskanych dzięki emisji akcji serii H.

5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Gastel Żurawie S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Członka Zarządu, Roberta Wysockiego – Członka Zarządu i Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za I półrocze 2011 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Gastel Żurawie S.A. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Spółki Gastel Żurawie S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Guzowski
Członek Zarządu

Robert Wysocki
Członek Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpnia 2010 r.