



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT PÓŁROCZNY  
PSR 1/2011  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**GASTEL ŻURAWIE**

**za okres  
od 1 stycznia 2011 r.  
do 30 czerwca 2011 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

## I. INFORMACJE OGÓLNE

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie 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

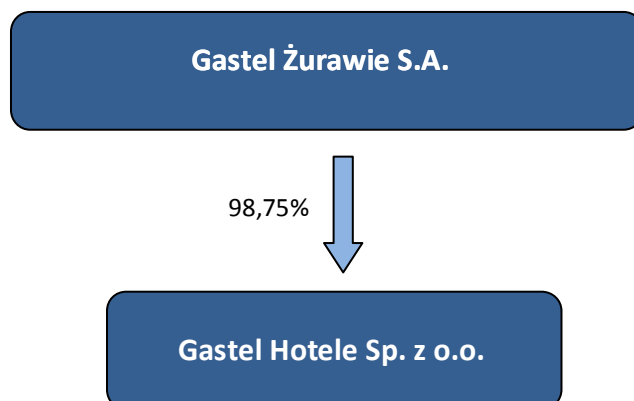
Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu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

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

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.

### 2. Zawartość sprawozdania finansowego.

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 łączonym 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. Stosowane zasady (polityka) rachunkowości.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzono w oparciu o Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

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

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

#### Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostki kontrolowanej przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostki zależnej). Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do czasu ustania tej kontroli. Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

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

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

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

## Wartości niematerialne

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

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

Stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych zostały określone na poziomie:

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

## Rzeczowy majątek trwały

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Środki trwałe w budowie

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

## Leasing

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

Grupa jako leasingobiorca

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

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

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

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

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

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

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

### **Podatek odroczony**

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

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

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

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kompensuje się w przypadku wystąpienia prawa do kompensaty bieżących pozycji aktywów i zobowiązań podatkowych, o ile te pozycje są opodatkowane przez ten sam organ podatkowy, a Grupa chce rozliczać swoje bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe na zasadzie netto.

### **Zapasy**

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

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

### **Należności krótkoterminowe**

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

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

od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,

od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,

kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,

których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

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

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

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. Aktywa pieniężne ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy według wartości nominalnej. Wolne bieżące środki umieszcza się na lokatach typu „over night”.

### **Rozliczenia międzyokresowe czynne**

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

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

### **Kapitał własny**

Kapitałem podstawowym Spółki jest kapitał akcyjny. Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie ze statutem Spółki.

### **Rezerwy**

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

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

### **Rezerwa na odpawy emerytalne**

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

odpraw emerytalnych,

odpraw rentowych.



Oszacowanie wysokości rezerw na odprawy emerytalne i rentowe zostało dokonane przez licencjonowanego aktuariusza według stanu zatrudnienia na ostatni dzień każdego półrocza.

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

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

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

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

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

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

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

### **Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,

instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

pożyczki i należności,

aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

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

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

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

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



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

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

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

### **Pochodne instrumenty finansowe**

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

### **Waluty obce**

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

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

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

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

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

### **Ujęcie przychodów ze sprzedaży**

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

### **Sprzedaż towarów**

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

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

### **Świadczenie usług**

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Stopień zaawansowania realizacji transakcji określa się ujmując przychody w tych okresach, w których odbywa się świadczenie usług. W zależności od rodzaju transakcji metody wyceny mogą zawierać:

pomiary wykonanych prac, procentowe ujęcie wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane lub udział kosztów transakcji poniesionych na dany dzień, w ogóle szacowanych kosztów transakcji. Przychody z umów rozliczanych na podstawie faktycznego nakładu czasu pracy ujmuje się według stawek umownych, w oparciu o przepracowane roboczogodziny i poniesione koszty bezpośrednie.

Jeżeli wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w sposób wiarygodny, przychody z transakcji ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu realizacji umów o budowę ujmuje się zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy przedstawionymi poniżej.

### **Umowy o usługę budowlaną**

Umowa o usługę budowlaną jest to umowa, której przedmiotem jest budowa składnika majątku lub zespołu ściśle powiązanych składników majątku, zaś terminy rozpoczęcia i zakończenia robót usytuowane są w różnych okresach sprawozdawczych.

Grupa zawiera z kontrahentami umowy w cenach stałych, w przypadku których otrzymywane jest stałe wynagrodzenie, korygowane wyłącznie w przypadku renegotjowania umowy z klientem.

Jeżeli tylko wynik umowy o budowę może być wiarygodnie oszacowany, związane z nią przychody i koszty ujmuje się odnosząc się do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dany dzień bilansowy. Stopień zaawansowania mierzony jest zwykle jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów umowy, za wyjątkiem sytuacji, gdy taki sposób nie odzwierciedlałby faktycznego stopnia zaawansowania. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli zaś istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Każdą z umów o usługę budowlaną ocenia się indywidualnie pod kątem spełnienia kryteriów z MSR 18, zgodnie z tymi kryteriami ocenia się czy nie jest to umowa o sprzedaży produktów. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa nie zawarła, nie prowadziła i nie rozliczała umów o usługę budowlaną, gdyż nie prowadziła tego rodzaju działalności.

### **Koszty**

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

Koszty działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie rodzajowym oraz dodatkowo na potrzeby zarządcze według rodzajów działalności (miejsc ich powstawania).

### **Opodatkowanie**

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

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

### **Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres rozliczeniowy**

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

### **Podstawowe osądy rachunkowe i podstawy szacowania niepewności**

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

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

#### 4. Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy
	od 01.01. do 30.06.2011	od 01.01. do 30.06.2010	od 01.01. do 30.06.2011	od 01.01. do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	50 736	37 848	12 789	9 452
Zysk z działalności operacyjnej	8 576	3 943	2 162	985
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	4 928	(2 024)	1 242	(505)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 023	(2 264)	1 014	(565)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 424)	12 888	(1 619)	3 219
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 198)	(443)	(2 318)	(111)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 722	(12 152)	3 963	(3 035)
Środki pieniężne netto	100	293	25	73
Średnia ważona liczba akcji w okresie	181 486 863	88 157 578	181 486 863	88 157 578
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,02	(0,03)	0,01	(0,01)

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
<b>Aktywa razem</b>	<b>342 559</b>	<b>315 262</b>	<b>85 928</b>	<b>79 606</b>
Aktywa trwałe	298 976	282 039	74 995	71 217
Aktywa obrotowe	43 583	36 462	10 932	9 207
<b>Pasywa razem</b>	<b>342 559</b>	<b>315 262</b>	<b>85 928</b>	<b>79 606</b>
Kapitał własny	175 420	129 265	44 002	32 640
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	21 779	10 962
Zobowiązania i rezerwy	167 093	185 951	41 914	46 954

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011	3,9673 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.06.2011	3,9866 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010	4,0042 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.06.2010	4,1458 zł/eur

## 5. Skrócone sprawozdanie finansowe.

### 5.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2011 r.

L.p.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>50 736</b>	<b>37 848</b>
I	Sprzedaż towarów	574	2 847
II	Sprzedaż produktów	50 162	35 001
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>43 150</b>	<b>34 446</b>
I	Amortyzacja	6 350	5 716
II	Zużycie materiałów i energii	8 644	7 224
III	Usługi obce	15 211	9 404
IV	Podatki i opłaty	249	389
V	Wynagrodzenia	9 316	8 118
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 923	1 952
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 057	1 700
VIII	Zmiana stanu produktów	(923)	(764)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	323	707
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 586</b>	<b>3 402</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 725	1 008
E	Pozostałe koszty operacyjne	735	467
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 576</b>	<b>3 943</b>
G	Przychody finansowe	227	49
H	Koszty finansowe	3 875	6 016
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 928</b>	<b>(2 024)</b>
J	Podatek dochodowy	905	274
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 023</b>	<b>(2 298)</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	0	(34)
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>4 023</b>	<b>(2 264)</b>

Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>4 023</b>	<b>(2 264)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	181 486 863	88 157 578
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	(0,03)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	181 486 863	88 157 578
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	(0,03)

## 5.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 30 czerwca 2011 r.

L.p.	Aktywa	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>298 976</b>	<b>282 039</b>	<b>287 775</b>
1	Wartości niematerialne	1 242	1 256	1 322
2	Rzeczowe aktywa trwałe	259 593	244 345	253 771
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 116
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	583	723	863
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 445	18 637	18 912
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	758	774	791
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 642	3 591	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>43 583</b>	<b>33 223</b>	<b>36 462</b>
1	Zapasy	16 227	14 524	16 050
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 667	15 868	17 097
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	11
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	549
4	Pozostałe aktywa finansowe	380	906	691
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	272	172	509
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 037	1 753	1 566
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>342 559</b>	<b>315 262</b>	<b>324 237</b>

L.p.	Pasywa	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>175 420</b>	<b>129 265</b>	<b>126 556</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	18 820	19 823	19 823
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	5 532	5 644
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 023	557	(2 264)

II	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>409</b>
III	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>118 465</b>	<b>119 935</b>	<b>125 423</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 023	26 310	25 773
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129	126	434
3	Kredyty i pożyczki	27 264	31 490	25 857
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 178	44 376	55 312
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 871	17 633	18 047
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
IV	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>48 628</b>	<b>66 016</b>	<b>71 849</b>
1	Kredyty i pożyczki	10 329	17 768	23 547
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 890	21 497	21 893
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	5	78
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	674	383	1 045
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	14 827	25 536	24 459
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	890	827	827
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>342 559</b>	<b>315 262</b>	<b>324 237</b>

### 5.3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2011 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010
A	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>4 928</b>	<b>-1 964</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>-11 352</b>	<b>14 852</b>
1	Amortyzacja	6 350	5 716
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	256	917
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 648	5 966
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9	61
5	Zmiana stanu rezerw	16	-596
6	Zmiana stanu zapasów	-1 703	-955
7	Zmiana stanu należności	-9 273	-1 511
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-10 709	5 126
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	44	433
10	Inne korekty	10	-305
8	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 424</b>	<b>12 888</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 424</b>	<b>12 888</b>
B	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>174</b>	<b>175</b>

1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	57
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	140	118
II	<b>Wydatki</b>	<b>9 372</b>	<b>618</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 322	618
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 198</b>	<b>-443</b>
C	<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>43 412</b>	<b>6 054</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	43 412	0
2	Kredyty i pożyczki	0	6 054
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0
II	<b>Wydatki</b>	<b>27 690</b>	<b>18 206</b>
1	Splaty kredytów i pożyczek	11 756	2 928
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 288	9 311
3	Odsetki	3 355	3 685
4	Inne wydatki finansowe	291	2 282
C	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 722</b>	<b>-12 152</b>
D	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>100</b>	<b>293</b>
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>100</b>	<b>293</b>
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>172</b>	<b>216</b>
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>272</b>	<b>509</b>

#### 5.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I półrocza 2011 r.

Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
sześć miesięcy zakończonych 30.06.2011 r.								
Stan na dzień 01.01.2011	43 412	19 823	59 941	5 532	557	129 265	46	129 311
Emisja akcji serii H	43 412					43 412		43 412
Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H		(1 280)				(1 280)		(1 280)
Wynik okresu ubiegłego		1 080		(1 080)	(557)	(557)		(557)
Wynik okresu bieżącego				557	4 023	4 580		4 580
Rozliczenie straty z lat ubiegłych spółki wyłączonej z konsolidacji		(803)		803				
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(1 003)		280	3 466	46 155		46 155
Stan na dzień 30.06.2011	86 824	18 820	59 941	5 812	4 023	175 420	46	175 466



## dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383	30 374
Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)					(4 285)		(4 285)
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			59 941		59 941
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913		19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499		23 499
Wynik okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)		(51)
Wynik okresu bieżącego					557	557	(203)	354
Korekta prezentacyjna		51				51		51
Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)		(351)
Wynik na działalności zaniechanej							(134)	(134)
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(781)	(2 177)	99 274	(337)	98 937
Stan na dzień 31.12.2010	43 412	19 823	59 941	5 532	557	129 265	46	129 311

## sześć miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.

Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383	30 374
Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)					(4 285)		
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			59 941		
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913		
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499		
Podział wyniku okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)		(51)
Korekta wyniku lat ubiegłych				(239)			60	
Wynik okresu bieżącego					(2 264)	(2 264)	(34)	(2 298)
Korekta prezentacyjna		51				51		51
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(669)	(4 998)	96 565	26	96 591
Stan na dzień 30.06.2010	43 412	19 823	59 941	5 644	(2 264)	126 556	409	126 965

## 6. Noty do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 6.1. Przychody ze sprzedaży – struktura rzeczowa

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
1	Sprzedaż produktów*	50 162	35 001
2	Sprzedaż towarów	574	2 847
	<b>Przychody netto ze sprzedaży, razem</b>	<b>50 736</b>	<b>37 848</b>

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

### 6.2. Koszty operacyjne według rodzajów kosztów

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
1	Amortyzacja	6 350	5 716
2	Zużycie materiałów i energii	8 644	7 224
3	Usługi obce	15 211	9 404
4	Podatki i opłaty	249	389
5	Wynagrodzenia	9 316	8 118
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 923	1 952
7	Pozostałe koszty rodzajowe	2 057	1 700
8	Zmiana stanu produktów	-923	-764
9	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	323	707
	<b>Koszty operacyjne, razem</b>	<b>43 150</b>	<b>34 446</b>

### 6.3. Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Inne przychody operacyjne	1 725	1 008
1	Dotacje	484	413
2	Pozostałe inne przychody operacyjne, w tym:	1 241	595
-	odszkodowania	305	357
-	rozwiązanie odpisów i rezerw	738	34
-	rozliczenie zakończonych umów leasingowych	0	102
-	inne	198	102
	<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>1 725</b>	<b>1 008</b>

#### 6.4. Pozostałe koszty operacyjne

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9	61
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	6	0
III	Inne koszty operacyjne	720	406
-	kary umowne	11	153
-	szkody ubezpieczeniowe	644	162
-	rozliczenie zakończonych umów leasingowych	2	0
-	inne	63	91
	<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>735</b>	<b>467</b>

#### 6.5. Przychody finansowe

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
I	Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	227	49
-	odsetki bankowe i od pożyczek	170	44
-	odsetki kontraktowe	57	5
II	Pozostałe przychody finansowe:	0	0
	<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>227</b>	<b>49</b>

#### 6.6. Koszty finansowe

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
I	Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:	3 584	3 734
-	odsetki bankowe i od pożyczek	1 375	1 476
-	odsetki od leasingu	1 898	2 014
-	koszty faktoringu	62	97
-	odsetki inne	249	147
II	Pozostałe koszty finansowe, w tym:	291	2 282
-	zbycie aktywów finansowych	0	7
-	wycena inwestycji krótkoterminowych	0	162
-	inne koszty z tytułu umów leasingowych	30	0
-	koszty połączenia	0	929
-	różnice kursowe ujemne zrealizowane	69	142
-	różnice kursowe ujemne niezrealizowane	159	1 013
-	inne	33	29
	<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>3 875</b>	<b>6 016</b>

#### 6.7. Podatek dochodowy

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
1	Podatek dochodowy bieżący	0	0
2	Podatek dochodowy odroczony	905	274
	<b>Podatek dochodowy, razem</b>	<b>905</b>	<b>274</b>

Lp.	Treść	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
<b>1</b>	<b>Zysk brutto</b>	<b>4 928</b>	<b>-2 024</b>
+	koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	11 556	11 455
-	koszty stanowiące koszty uzyskania przychodu	22 622	14 188
-	przychody niestanowiące przychodów podatkowych	1 541	725
+	przychody stanowiące przychody podatkowe	0	453
-	Wyłączenie wyniku księgowego brutto Gastel S.A. do momentu połączenia	0	-830
+	Włączenie wyniku księgowego brutto EFH ŻW S.A. do momentu połączenia	0	-1 396
<b>2</b>	<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>-7 679</b>	<b>-5 595</b>
	<b>Podatek dochodowy bieżący (19%)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 6.8. Działalność zaniechana

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca ani spółka zależna nie zaprzestała żadnego z prowadzonych rodzajów ani obszarów działalności.

## 6.9. Rzeczowe aktywa trwałe

### 6.9.1. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
<b>1</b>	<b>Bilans otwarcia</b>	<b>2 000</b>	<b>3 918</b>	<b>234 442</b>	<b>27 701</b>	<b>889</b>	<b>6 079</b>	<b>275 029</b>
<b>2</b>	<b>Zwiększenia</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>6 237</b>	<b>1 616</b>	<b>11</b>	<b>15 294</b>	<b>23 231</b>
a	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	92	41	0	0	133
b	zakup środków trwałych	0	73	1 183	33	11	7 967	9 267
c	wytworzone we własnym zakresie	0	0	0	0	0	2	2
d	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	4 961	1 542	0	5 802	12 305
e	pozostałe	0	0	0	0	0	1 523	1 523
<b>3</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>1 748</b>	<b>0</b>	<b>133</b>	<b>1 893</b>
A	sprzedaż	0	0	12	206	0	0	218
b	pozostałe	0	0	0	1 542	0	133	1 675
<b>4</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>2 000</b>	<b>3 991</b>	<b>240 667</b>	<b>27 569</b>	<b>900</b>	<b>21 240</b>	<b>296 367</b>

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>								
1	<b>Bilans otwarcia</b>	0	380	24 309	5 783	212	0	30 684
2	<b>Zwiększenia</b>	0	73	5 110	1 063	37	0	6 283
a	amortyzacja za okres	0	73	5 110	1 063	37	0	6 284
3	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	1	192	0	0	193
a	sprzedaż	0	0	1	174	0	0	175
b	pozostałe	0	0	0	18	0	0	18
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0	453	29 418	6 654	249	0	36 774
5	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	2 000	3 538	210 133	21 918	677	6 079	244 345
6	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	2 000	3 538	211 249	20 915	651	21 240	259 593
-	<b>w tym leasingowane</b>	0	0	85 100	19 600	165	5 802	110 667

#### 6.9.2. Zmiany w rzeczowych aktywach trwałych w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
1	<b>Bilans otwarcia</b>	1 954	2 016	137 381	25 894	202	7 264	174 711
2	<b>Zwiększenia</b>	1 841	1 902	97 061	2 717	717	687	104 925
a	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	68	0	9	0	77
b	zakup środków trwałych	0	51	862	100	40	687	1 740
c	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	1 280	1 572	180	0	3 032
d	wartość brutto środków trwałych z połączenia spółek na dzień 03.03.2010	1 841	1 851	94 850	1 045	488	0	100 075
3	<b>Zmniejszenia</b>	1 795	0	0	910	30	1 872	4 607
a	sprzedaż	0	0	0	796	30	0	826
b	likwidacja	0	0	0	114	0	0	114
c	przemieszczenie wewnętrzne inne	0	0	0	0	0	77	77
d	pozostałe - aktywa dostępne do sprzedaży	1 795	0	0	0	0	1 795	3 590
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	2 000	3 918	234 442	27 701	889	6 079	275 029

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>								
1	<b>Bilans otwarcia</b>	0	253	14 931	4 442	162	0	19 788
2	<b>Zwiększenia</b>	0	127	9 378	1 964	64	0	11 533
a	amortyzacja za okres	0	127	9 378	1 964	64	0	11 533
3	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	623	14	0	637
a	sprzedaż	0	0	0	567	14	0	581
b	likwidacja	0	0	0	56	0	0	56
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	0	380	24 309	5 783	212	0	30 684
5	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	1 954	1 763	122 450	21 452	40	7 264	154 923
6	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	2 000	3 538	210 133	21 918	677	6 079	244 345
-	<b>w tym leasingowane</b>	0	0	84 625	20 967	171	0	105 763

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

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość brutto</b>								
1	<b>Bilans otwarcia</b>	1 954	2 016	137 381	30 021	202	7 265	178 839
2	<b>Zwiększenia</b>	1 841	1 851	95 191	1 263	667	275	101 088
a	zakup środków trwałych	0	0	341	0	0	275	616
b	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	0	166	179	0	345
c	wartość brutto środków trwałych z połączenia spółek na dzień 03.03.2010	1 841	1 851	94 850	1 045	488	0	100 075
d	pozostałe	0	0	0	52	0	0	52
3	<b>Zmniejszenia</b>	0	0	0	470	17	0	487
a	sprzedaż	0	0	0	432	17	0	449
b	likwidacja	0	0	0	38	0	0	38
4	<b>Bilans zamknięcia</b>	3 795	3 867	232 572	30 814	852	7 540	279 440

Lp.	Tytuł	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Skumulowana amortyzacja (umorzenie)</b>								
1	Bilans otwarcia	0	253	14 931	5 047	162	0	20 393
2	Zwiększenia	0	56	4 358	1 204	27	0	5 645
a	amortyzacja za okres	0	56	4 358	1 204	27	0	5 645
3	Zmniejszenia	0	0	0	368	2	0	370
a	sprzedaż	0	0	0	351	2	0	353
b	likwidacja	0	0	0	17	0	0	17
4	Bilans zamknięcia	0	309	19 289	5 883	187	0	25 668
5	Wartość netto na początek okresu	1 954	1 763	122 450	24 974	40	7 265	158 446
6	Wartość netto na koniec okresu	3 795	3 557	213 283	24 931	665	7 540	253 771
-	w tym leasingowane	0	0	86 593	24 038	0	0	110 631

## 6.10. Wartości niematerialne

### 6.10.1. Zmiany w wartościach niematerialnych w okresie 01.01.2011 – 30.06.2011

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje i patenty	Inne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
1	Bilans otwarcia	0	0	2 324	2 324
2	Zwiększenia	0	0	53	53
a	zakup	0	0	53	53
3	Zmniejszenia	0	0	0	0
4	Bilans zamknięcia	0	0	2 377	2 377
<b>Umorzenie</b>					
5	Bilans otwarcia	0	0	1 068	1 068
6	Zwiększenia	0	0	67	67
a	amortyzacja za okres	0	0	67	67
7	Zmniejszenia	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 135	1 135
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	1 256	1 256
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	1 242	1 242
-	w tym leasingowane	0	0	0	0



### 6.10.2. Zmiany w wartościach niematerialnych w okresie 01.01.2010 – 31.12.2010

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje i patenty	Inne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
1	Bilans otwarcia	0	0	2 297	2 297
2	Zwiększenia	0	0	27	27
a	zakup	0	0	5	5
c	wartość brutto wartości niematerialnych z połączenia spółek na dzień 03.03.2010	0	0	22	22
3	Zmniejszenia	0	0	0	0
4	Bilans zamknięcia	0	0	2 324	2 324
<b>Umorzenie</b>					
5	Bilans otwarcia	0	0	927	927
6	Zwiększenia	0	0	141	141
a	amortyzacja za okres	0	0	141	141
7	Zmniejszenia	0	0	0	0
8	Bilans zamknięcia	0	0	1 068	1 068
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	1 370	1 370
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	1 256	1 256
-	w tym leasingowane	0	0	0	0

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

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Koncesje i patenty	Inne	Razem
<b>Wartość brutto</b>					
1	Bilans otwarcia	0	0	2 297	2 297
2	Zwiększenia	0	0	22	22
a	wartość brutto wartości niematerialnych z połączenia spółek na dzień 03.03.2010	0	0	22	22
b	inne	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0
4	Bilans zamknięcia	0	0	2 319	2 319
<b>Umorzenie</b>					
5	Bilans otwarcia	0	0	927	927
6	Zwiększenia	0	0	165	165
a	amortyzacja za okres	0	0	71	71

b	inne	0	0	94	94
<b>7</b>	<b>Zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
a	inne	0	0	95	95
<b>8</b>	<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>997</b>	<b>997</b>
<b>9</b>	<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 370</b>	<b>1 370</b>
<b>10</b>	<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 322</b>	<b>1 322</b>
-	w tym leasingowane	0	0	0	0

### 6.11. Wartość firmy

W dniu 3 marca 2010 r. nastąpiło połączenie dwóch spółek; EFH Żurawie Wieżowe S.A. (spółki przejmującej) oraz Gastel S.A (spółki przejmowanej). Połączenie zrealizowano w drodze przejęcia przez Spółkę przejmującą Spółki Przejmowanej 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.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. Zarząd spółki dominującej nie znajduje podstaw i przesłanek do stwierdzenia utraty wartości tej pozycji i dokonania odpisu aktualizującego. Zgodnie z treścią MSR 36 test utraty wartości zostanie przeprowadzony na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. i ewentualnie wynikające z niego skutki zawarte będą w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

### 6.12. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Lp.	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Nieruchomość gruntowa w Warszawie przy ul. Szlacheckiej	1 796	1 795	0
2	Nakłady inwestycyjne poniesione w związku z projektem zabudowy nieruchomości przy ul. Szlacheckiej w Warszawie	1 846	1 796	0
<b>Razem</b>		<b>3 642</b>	<b>3 591</b>	<b>0</b>

### 6.13. Zapasy

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Materiały (wg ceny nabycia)	1 827	1 034	905
2	Towary	161	175	543
3	Produkty gotowe (wg kosztu wytworzenia)	1 267	589	893
4	Półprodukty i produkty w toku* (wg kosztu wytworzenia)	12 972	12 726	12 926
5	Zaliczki na dostawy	0	0	783
<b>Zapasy, razem</b>		<b>16 227</b>	<b>14 524</b>	<b>16 050</b>

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

**6.14. Należności krótkoterminowe**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	z tytułu dostaw i usług	23 168	14 694	16 259
2	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
3	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń, w tym:	455	791	388
a	z tytułu podatku dochodowego	0	0	11
4	inne	2 044	383	450
a	należności od pracowników	714	248	142
b	pozostałe	1 330	135	308
	<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, razem</b>	<b>25 667</b>	<b>15 868</b>	<b>17 097</b>

**6.15. Środki pieniężne i inne krótkoterminowe aktywa finansowe**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	549
a	akcje własne	0	0	0
b	inne papiery wartościowe	0	0	549
2	Pozostałe aktywa finansowe	380	906	691
a	pożyczki	280	281	301
b	należności faktorowane	100	625	390
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	272	172	509
a	Środki pieniężne w banku i w kasie	272	172	509
b	Lokaty	0	0	0
	<b>Środki pieniężne i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>	<b>652</b>	<b>1 078</b>	<b>1 749</b>

**6.16. Rozliczenia międzyokresowe kosztów**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	RMK czynne długoterminowe	758	774	791
2	RMK czynne krótkoterminowe	1 037	1 753	1 566
	<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem</b>	<b>1 795</b>	<b>2 527</b>	<b>2 357</b>

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Koszty emisji akcji	76	1 187	632
2	Ubezpieczenia	533	302	439
3	Doradztwo związane z dotacją UE	791	807	824
4	Pozostałe koszty do rozliczenia w czasie	395	231	462
	<b>Rozliczenia międzyokresowe kosztów razem</b>	<b>1 795</b>	<b>2 527</b>	<b>2 357</b>

## 6.17. Kapitały własne

### Kapitał zakładowy

Na dzień opublikowania niniejszego raportu kapitał akcyjny spółki dominującej 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. 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, obowiązujących uprzednio, serii akcji.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. spółka dominująca nie posiada akcji własnych, a jednostka zależna w Grupie Kapitałowej nie posiada akcji spółki dominującej.

Uzgodnienie zmian liczby akcji na początek i koniec okresu:

Liczba akcji na dzień 01.01.2011	108 530 350 szt.
Emisja publiczna (02.2011)	108 530 350 szt.
Liczba akcji na dzień 30.06.2011	217 060 700 szt.

### Zyski zatrzymane

Skumulowany podzielony wynik lat ubiegłych na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz przeniesiony zgodnie z uchwałą ZWA wynik finansowy roku 2010. Wartości te pomniejszone są o koszty emisji publicznej akcji przeprowadzonej w lutym 2011 r. Pozycja na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. wynosi 18 820 tys. zł.

### Kapitał zapasowy

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

## 6.18. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	27 264	31 490	25 857
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	10 329	17 768	23 547
a)	krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego	6 971	10 237	11 765
b)	kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 358	7 531	11 782
<b>Razem</b>		<b>37 593</b>	<b>49 258</b>	<b>49 404</b>

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w jednostce dominującej na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r.

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	Kwota wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Nordea	kredyt inwestycyjny	1 915	390	LIBOR 1M+marża banku	31.07.2007	12.06.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	5 983	3 592	WIBOR 1M+marża banku	27.02.2009	10.03.2014	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego

BPS	kredyt inwestycyjny	11 800	6 655	WIBOR 1M+marża banku	25.02.2009	30.04.2014	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	18 846	10 612	WIBOR 1M+marża banku	18.06.2009	30.08.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	7 300	3 358	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	31.07.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt rewolwingowy	8 000	7 991	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	30.11.2013	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	5 828	4 995	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
<b>Razem</b>		<b>59 672</b>	<b>37 593</b>				

\*- marża banków finansujących nie odbiega poziomem od wartości występujących na rynku i zawiera się w przedziale od 1,4% do 3,65%

## 6.19. Zobowiązania leasingowe

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	44 178	44 376	55 312
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21 890	21 497	21 893
<b>Razem</b>		<b>66 068</b>	<b>65 873</b>	<b>77 205</b>

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu otwartego na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące.

Lp.	Finansujący	Wartość początkowa kontraktów	Wartość zobowiązań na 30.06.2011
1	AKF Leasing Polska	2 846	2 085
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	3 087	711
3	BRE Leasing	13 853	5 118
4	BZ WBK Leasing	1 348	1 002
5	BZWBK Finance & Leasing	1 141	988
6	Deutsche Leasing Polska	6 408	3 491
7	DNB Nord Leasing Polska	1 057	550
8	ING Lease (Polska)	35 413	15 607
9	Leasing Plus	3	2
10	Mercedes-Benz Leasing	3 309	1 477
11	Millennium Leasing	24 811	13 129
12	Nordea Finance Polska	5 396	1 945
13	Pekao Leasing	6 147	3 055
14	PSA Finance Polska	462	41
15	Raiffeisen Leasing Polska	3 353	317
16	SG Equipment Leasing Polska	21 375	7 257
17	Siemens Finance	10 763	9 293
<b>Razem</b>		<b>140 772</b>	<b>66 068</b>

**6.20. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a	stan na początek okresu	18 637	14 665	14 665
b	zwiększenia	2 283	5 009	4 266
c	zmniejszenia	475	1 037	19
d	stan na koniec okresu	20 445	18 637	18 912
2	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a	stan na początek okresu	26 310	20 325	20 325
b	zwiększenia	2 800	6 161	5 613
c	zmniejszenia	87	176	165
d	stan na koniec okresu	29 023	26 310	25 773
3	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 445	18 637	18 912
4	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 023	26 310	25 773

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

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	z tytułu dostaw i usług	10 525	20 076	18 252
2	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3	inne budżetowe	2 090	2 612	3 137
4	pozostałe	2 212	2 848	3 070
a	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	1 102
b	z tytułu wynagrodzeń	1 157	1 234	1 030
c	ZFŚS	138	155	418
d	pozostałe zobowiązania	917	1 459	520
	<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>14 827</b>	<b>25 536</b>	<b>24 459</b>

**6.22. Międzyokresowe rozliczenia bierne**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Rozliczenie niewykorzystanych urlopów	674	383	1 045
	<b>Razem</b>	<b>674</b>	<b>383</b>	<b>1 045</b>

**6.23. Międzyokresowe rozliczenia przychodów**

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	17 871	17 633	18 047
2	Rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	890	827	827
	<b>Razem</b>	<b>18 761</b>	<b>18 460</b>	<b>18 874</b>

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
<b>1</b>	<b>Dofinansowanie z funduszy strukturalnych UE</b>	<b>18 730</b>	<b>18 460</b>	<b>18 874</b>
a	Projekt 2.2.1 Uruchomienie produkcji innowacyjnych wież strunobetonowych	1 129	1 192	1 256
b	Projekt 2.2.1 Rozbudowa parku maszynowego w celu świadczenia innowacyjnych usług dźwigowych	7 846	8 032	8 220
c	Projekt 4.4 Wdrożenie innowacyjnej przebudowy obiektów mostowych w 24h	9 755	9 236	9 398
<b>2</b>	<b>Pozostałe przychody przyszłych okresów</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>		<b>18 761</b>	<b>18 460</b>	<b>18 74</b>

## 6.24. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### Zmiana stanu rezerw

L.p.	Treść	2010	2009
1	Bilansowa zmiana stanu rezerw	2 729	5 038
-	zmiana rezerwy z tyt. podatku odroczonego	-2 713	-5 448
-	korekta połączeniowa	0	-186
2	Korekty razem	-2 713	-5 634
3	Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	16	-596

### Zmiana stanu zapasów

L.p.	Treść	2010	2009
1	Bilansowa zmiana stanu zapasów	-1 703	-1 134
-	korekta połączeniowa	0	179
2	Korekty razem	0	179
3	Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-1 703	-955

### Zmiana stanu należności

L.p.	Treść	2010	2009
1	Bilansowa zmiana stanu należności	-9 799	-6 334
-	korekta prezentacyjna należności z tytułu pożyczek	526	171
-	korekta połączeniowa	0	4 652
2	Korekty razem	526	4 823
3	Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-9 273	-1 511

### Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyłączeniem pożyczek i kredytów

L.p.	Treść	2010	2009
1	Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	-10 709	6 962
-	korekta prezentacyjna płatności akcjami własnymi	0	949
-	korekta połączeniowa	0	-2 785
2	Korekty razem	0	-1 836
3	Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	-10 709	5 126



**Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych**

L.p.	Treść	2010	2009
1	Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-484	-4 507
-	korekta o koszty emisji akcji	-1 280	0
-	zmiana aktywa tyt. podatku odroczonego	1 808	4 247
-	korekta połączeniowa	0	693
2	Korekty razem	528	4 940
3	Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych	44	433

**Inne korekty**

L.p.	Treść	2010	2009
1	Korekta zobowiązań z tytułu rozliczenia zakończonych umów leasingu finansowego odniesiona na wynik	-118	-99
2	Inne koszty finansowe	0	162
3	Korekta wyniku lat ubiegłych	0	-351
4	Korekta zobowiązań finansowych o rozliczenie wg zamortyzowanego kosztu	128	0
5	Korekta kapitału o wynik jednostki zależnej przypadający udziałowcom niekontrolującym	0	113
6	Korekta o podatek odroczonej spółki zależnej	0	-173
7	Korekta połączeniowa (środki pieniężne spółki przejmowanej)	0	43
Korekty razem		10	-305

**III. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE****1. Segmenty operacyjne.**

Lp.	Treść	od 2011-01-01 do 2011-06-30						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniar-skie
1	Przychody ze sprzedaży	50 736	33 024	8 526	6 054	3 059	73	0
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	40 233	23 927	6 112	5 404	3 854	936	0
3	Wynik segmentu	10 503	9 097	2 414	650	-795	-863	0
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-2 917						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	990						
11	Przychody / koszty finansowe	-3 648						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	4 928						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	905						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	0						
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 023						

Lp.	Treść	od 2010-01-01 do 2010-06-30						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniar-skie
1	Przychody ze sprzedaży	37 848	21 832	5 355	5 444	2 541	84	2 592
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	30 546	16 379	3 368	4 684	3 199	208	2 708
3	Wynik segmentu	7 302	5 453	1 987	760	-658	-124	-116
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-3 900						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	541						
11	Przychody / koszty finansowe	-5 967						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	-2 024						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	274						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-34						
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 264						

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

Po bardzo trudnym dla sektora budowlanego okresie 2008 – 2009 od połowy ubiegłego roku zaobserwować można wyraźne ożywienie w tym segmencie. Tendencja wzrostowa utrzymywała się także, pomimo okresu zimowego 2010/2011, który wywarł niewielki negatywny sezonowy wpływ na rezultaty osiągnięte w I kwartale 2011 r. Równoległe do kierunku całego sektora, Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie również wykazuje podobne tendencje rozwojowe, co przejawia się dynamicznym wzrostem sprzedaży o 34% w relacji do poziomu osiągniętego w I półroczu 2010 r. Wraz z poprawą koniunktury na rynku odczuwalne jest większe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Spółkę (głównie w zakresie żurawi wieżowych, hydraulicznych i gąsienicowych) oraz wyraźny wzrost cen świadczonych przez Spółkę usług, co ma bezpośredni wpływ na osiąganą wyższą marżę.

Istotnym osiągnięciem minionego półrocza było przeprowadzenie publicznej emisji akcji, z której Grupa pozyskała kwotę 43,4 mln zł.

W odpowiedzi na wzrost zamówień ze strony sektora budowlanego oraz w sytuacji dynamicznego wzrostu stopnia wykorzystania bazy maszynowej i wyczerpywania się rezerw sprzętowych spółka dominująca w pierwszym półroczu b.r. przeprowadziła szereg inwestycji w maszyny przeznaczone do świadczenia jej usług. Zakupy te, przeprowadzone dzięki pozyskaniu środków finansowych z publicznej emisji akcji, opisane zostały w pkt. 10.2 niniejszego raportu.

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

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).

W okresie pomiędzy porównywanymi datami kapitały własne przedsiębiorstwa wrosły 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 (spa-

dek 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) o 39%.

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%).

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zarejestrowano pozycji nietypowych mających istotny wpływ na prezentowane dane finansowe.

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

W Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

##### Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

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

##### Świadczenia pracownicze

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

##### Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

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

#### **6. Sezonowość lub cykliczność działalności.**

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa prowadzi działalność występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży, która jest konsekwencją uzależniania harmonogramu zakontraktowanych robót od warunków atmosferycznych. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy

usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy, podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

## 7. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją.

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

Dane finansowe	Stett-Pol Sp. z o.o.		Gastel-Hotele Sp. z o.o.	
	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010	01.01. - 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	xxx*	2 615	0	0
Zysk brutto	xxx*	-130	-5	-8
Zysk netto	xxx*	-98	-5	-8
Suma aktywów	xxx*	7 845	3 711	3 742

\*- spółka wyłączona z konsolidacji w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały wyłączeniom konsolidacyjnym przychody i koszty za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz należności i zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r. z podmiotem powiązanym, które przedstawiały się następująco:

Podmiot powiązany	Przychody na rzecz podmiotów powiązanych	Koszty od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Gastel Hotele Sp. z o.o.	1	0	83	0

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

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

## 9. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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.

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

10.1. W październiku 2010 r. Zarząd Spółki postanowił rozpocząć urzędową procedurę dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 58 747 350 akcji zwykłych na okaziciela serii F, wyemitowanych w związku z połączeniem Spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel Żurawie S.A. W tym celu w Komisji Nadzoru Finansowego został złożony prospekt emisyjny, który został przez Komisję zatwierdzony w dniu 13 grudnia 2010 r. Akcje powyższe

zostały zarejestrowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, a następnie w dniu 7 stycznia 2011 r. wprowadzone i dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

10.2. W dniu 16 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Gastel Żurawie S.A. uchwaliło kształt i warunki nowej emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Zdecydowano, że będzie to emisja przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej, a 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.

Tak określona emisja została przeprowadzona w lutym 2011 r. i po jej realizacji Spółka pozyskała 43 412 tys. zł. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. Spółka dokonała ostatecznego oszacowania kosztów emisji na kwotę 1 280 tys. zł. Wartość ta pomniejszyła kapitały własne Spółki w pozycji zysków zatrzymanych.

Środki emisyjne zostały w części wydatkowane na pozyskanie środków trwałych w celu wzmocnienia potencjału maszynowego, zróżnicowania oferty i odpowiedzi na zwiększenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę. Do dnia publikacji niniejszego raportu potencjał sprzętowy zwiększył się o 7 żurawi teleskopowych w klasie 40 t (2 żurawie gąsienicowe Sennebogen i 5 żurawi kołowych terenowych Terex – Bendini) oraz 2 żurawie teleskopowe w klasie 130 t, 1 w klasie 200 t i 1 w klasie 250 t. Spółka pozyskała również 1 zestaw transportu ponadgabarytowego (ciągnik ze specjalistyczną naczepą), 4 samochody ciężarowe z platformą ładunkową oraz zróżnicowany komplet elementów wieży do żurawi Wolff. Na dzień publikacji niniejszego raportu łączna wartość wydatków inwestycyjnych to kwota ponad 11 mln zł.

Pozostała część środków emisyjnych przeznaczona została na kapitał obrotowy w celu wspomagania już odnotowywanego i spodziewanego wzrostu wolumenu sprzedaży oraz zmianę struktury finansowania Spółki. Z uwagi na dynamiczny wzrost koniunktury w sektorze budownictwa niezbędne stało się zwiększenie kapitału obrotowego, aby zapewnić właściwe relacje pomiędzy tempem wzrostu firmy i jej sprzedażą a poziomem majątku obrotowego. Ponadto, aby w wymierny sposób oddziaływać już na globalny poziom kosztów finansowych Spółka spłaciła przed terminem część kredytów inwestycyjnych oraz zrezygnowała z szeroko stosowanego wcześniej factoringu, jako metody wspomagania płynności operacyjnej. Efektem podjętych działań z pewnością będzie obniżenie kosztów pozyskania zewnętrznego kapitału na finansowanie bieżącej działalności i zwiększenie elastyczności w budowaniu relacji handlowych z kontrahentami.

10.3. W dniu 4 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Gastel Żurawie S.A. przyjęła Motywacyjny Program Warrantów Subskrypcyjnych. Program ten dotyczy wynagradzania kluczowych pracowników Spółki i przeprowadzony będzie w latach 2011 – 2013.

Dla realizacji programu wyemitowanych zostało 9 500 000 warrantów subskrypcyjnych zawierających prawo do objęcia akcji Spółki (w relacji 1 warrant = 1 akcja), które Rada Nadzorcza Spółki będzie przydzielać wytypowanym przez nią Osobom Uprawnionym. Akcje, do których uprawniać będą warranty nabywane będą przez Osoby Uprawnione po cenie emisyjnej 0,40 zł za akcję. Osoby Uprawnione zyskają prawo do objęcia warrantów pod warunkiem spełnienia określonych w regulaminie Programu kryteriów, a mianowicie:

- kryterium lojalnościowego polegającego na pozostawaniu przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy ze Spółką w dniu weryfikacji kryterium, oraz
- kryterium uznaniowego wynikającego z oceny przez Radę Nadzorczą efektów ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę w okresie poszczególnych okresach rozliczeniowych funkcjonowania Programu.

Program został podzielony na trzy okresy rozliczeniowe, w których oceniane będą przez Radę Nadzorczą kryteria przyznawania warrantów:

- okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 2 900 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 sierpnia do 30 września 2012 r.);
- okres od 1 lipca do 31 grudnia 2011 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 3 000 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 listopada do 31 grudnia 2012 r.);
- okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 3 600 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 listopada do 31 grudnia 2013 r.);

Program nie generuje obciążeń dla wyniku finansowego Spółki ze względu na fakt, iż na dzień uchwalenia Programu i zaprezentowania jego warunków Osobom Uprawnionym cena rynkowa akcji Spółki wynosiła 0,39 zł za akcję i była niższa od wartości nominalnej (0,40 zł za akcję), po której Osoby Uprawnione będą w przyszłości je nabywać realizując prawa z przydzielonych regulaminem Programu warrantów.

10.4. Poza zdarzeniami opisanymi powyżej w okresie I półrocza 2011 r. i po jego zakończeniu nie zaistniały zdarzenia związane z emisją, wykupem lub spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## 11. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała i nie deklarowała wypłaty dywidendy. Zgodnie z wnioskiem Zarządu Spółki w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie przeznaczyło cały wypracowany przez Gastel Żurawie S.A. w 2010 r. zysk w kwocie 1 080 tys. zł na kapitał zapasowy.

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

Po dniu bilansowym nie zaistniały żadne zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy, a które winny zostać ujawnione w sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2011 r.

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

Do aktywów warunkowych Spółka zalicza roszczenia, których jednostka gospodarcza dochodzi na drodze postępowania sądowego, a którego wyniki są niepewne.

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	125	153	124
<b>Razem</b>		<b>125</b>	<b>153</b>	<b>124</b>

W prezentowanym okresie sprawozdawczym Grupa posiadała wyłącznie zobowiązania warunkowe z tytułu wystawionych weksli in blanco, stanowiących zabezpieczenie zawartych umów leasingowych.

Ponieważ wszystkie umowy leasingowe klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego w świetle uregulowań MSSF/MSR, wartość bieżąca zobowiązań zabezpieczonych wekslami równa jest sumie zobowiązań krótko- i długoterminowych z tytułu leasingu finansowego i przedstawia się następująco:

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	44 178	44 376	55 312
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21 890	21 497	21 893
<b>Razem</b>		<b>66 068</b>	<b>65 873</b>	<b>77 2053</b>

Wekslami in blanco zabezpieczona jest także część zobowiązań kredytowych długo- i krótkoterminowych:

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych	15 263	21 507	23 640
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych	5 986	10 596	16 477
<b>Razem</b>		<b>21 249</b>	<b>32 103</b>	<b>40 117</b>

Poniżej wykazano stan zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych przez Spółkę poręczeń oraz gwarancji na wskazane dni bilansowe.

Lp.	Treść	2011-06-30	2010-12-31	2010-06-30
1	Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń	1 483	3 234	2 808
<b>Razem</b>		<b>1 483</b>	<b>3 234</b>	<b>2 808</b>

Na kwotę 1 483 tys. zł powyżej wykazaną z tytułu gwarancji i poręczeń na dzień 30 czerwca 2011 r. składają się następujące zdarzenia:

Lp.	Treść	Wartość
1	Gwarancja udzielona w 2008 r. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. dla Optimum Invest Sp. z o.o. – gwarancja zapłaty za czynszu najmu lokalu biurowego za EFH Budownictwo S.A., do dnia całkowitej spłaty zobowiązania.	12
2	Gwarancja bankowa dla Polkomtel dobrego wykonania kontraktu wystawiona na zlecenie Gastel Żurawie S.A. przez ING Bank Śląski S.A.	1 000
3	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla TP Emitel do dnia 28.06.2013	11
4	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla TP Emitel do dnia 06.07.2013	20
5	Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym do dnia 31.10.2011	30
6	Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym do dnia 30.10.2011	80
7	Zobowiązanie wekslowe w stosunku De Point na sumę 6-ciomiesięcznego czynszu dzierżawnego z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości	330
<b>Razem</b>		<b>1 483</b>

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

Grupa Kapitałowa nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych. Łączna wartość przedmiotów sporu wg postępowań, w których uczestniczy Grupa Kapitałowa na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 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.

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

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.

Wykaz gwarancji udzielonych przez spółkę dominującą przedstawiony jest w pkt. 13 niniejszego sprawozdania

#### 16. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

Nie zaistniała konieczność ujęcia w niniejszym sprawozdaniu zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.



## 17. Struktura zatrudnienia.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia na wskazane dni bilansowe w jednostce dominującej i spółkach zależnych.

Grupy pracownicze	stan na 30.06.2011		stan na 31.12.2010		stan na 30.06.2010	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5	2%	5	2%	6	2%
Żurawie hydrauliczne	82	31%	76	29%	68	27%
Żurawie wieżowe	34	13%	34	13%	33	13%
Transport	16	6%	16	6%	15	6%
Telekomunikacja	21	8%	22	8%	17	7%
Produkcja	55	21%	62	23%	51	20%
Sprzedaż	23	9%	23	9%	29	12%
Działy wsparcia	30	11%	28	11%	31	12%
Razem	266	100%	266	100%	250	100%
w tym: kadra kierownicza	41	15%	41	15%	36	14%

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

Poniżej przedstawiono wynagrodzenia wypłacone we wskazanych okresach Zarządom i Radom Nadzorczym wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy w poszczególnych okresach.

Lp.	Wyszczególnienie (dane w tys. zł)	w okresie od 2011-01-01 do 2011-06-30	w okresie od 2010-01-01 do 2010-12-31	w okresie od 2010-01-01 do 2010-06-30
1	Zarząd	729	1 516	743
2	Rada Nadzorcza	109	207	113
	<b>Razem</b>	<b>838</b>	<b>1 723</b>	<b>856</b>

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

W obszarze makroekonomicznym oczekuje się dalszego stopniowego wzrostu produkcji budowlanej, co przyniesie Grupie dodatkowe bodźce do wzmocnienia jej pozycji rynkowej. Sprzyjać temu będzie wykorzystanie zrealizowanych dzięki emisji akcji serii H inwestycji w rozszerzenie bazy sprzętowej.

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

W I półroczu 2011 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie oraz jej spółki dominującej. Istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej miały miejsce w 2010 roku, a ich opis zawarty jest w półrocznym Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej będącym składnikiem niniejszego raportu.

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

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

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# GASTEL ŻURAWIE S.A.

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

### 1. Podstawa sporządzenia skróconego jednostkowego sprawozdania Finansowego

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

- jednostkowe 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,
- jednostkowe 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.,
- jednostkowe 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.,
- jednostkowy 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.

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

W związku z połączeniem jednostek w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. W związku z faktem, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego. Zasady rachunkowości (polityka) nie zostały w zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego. Zasady rachunkowości zostały opublikowane w jednostkowym rocznym raporcie finansowym R 2010 w dniu 29 kwietnia 2011 r.

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy	6 miesięcy
	od 01.01. do 30.06.2011	od 01.01. do 30.06.2010	od 01.01. do 30.06.2011	od 01.01. do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży	50 736	35 312	12 789	8 819
Zysk z działalności operacyjnej	8 580	3 944	2 163	985
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	4 933	(1 886)	1 243	(471)
Zysk netto	4 028	(2 192)	1 015	(547)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 425)	12 486	(1 619)	3 118
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 198)	(466)	(2 318)	(116)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 723	(11 807)	3 963	(2 949)
Środki pieniężne netto	100	214	25	53
Średnia ważona liczba akcji w okresie	181 486 863	88 157 578	181 486 863	88 157 578
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,02	(0,02)	0,01	(0,01)

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
<b>Aktywa razem</b>	<b>342 881</b>	<b>315 584</b>	<b>86 008</b>	<b>79 687</b>
Aktywa trwałe	299 235	282 298	75 060	71 282
Aktywa obrotowe	43 646	33 286	10 948	8 405
<b>Pasywa razem</b>	<b>342 881</b>	<b>315 584</b>	<b>86 008</b>	<b>79 687</b>
Kapitał własny	175 865	129 705	44 114	32 751
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	21 779	10 962
Zobowiązania i rezerwy	167 016	185 879	41 894	46 936

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. oraz 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 30.06.2011	3,9673 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.06.2011	3,9866 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 30.06.2010	4,0042 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.06.2010	4,1458 zł/eur

### 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

#### 3.1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Gastel Żurawie S.A. za okres I półroczu 2011 r.

L.p.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>50 736</b>	<b>35 312</b>
I	Sprzedaż towarów	574	232
II	Sprzedaż produktów	50 162	35 080
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>43 146</b>	<b>31 753</b>
I	Amortyzacja	6 350	5 490
II	Zużycie materiałów i energii	8 643	6 234
III	Usługi obce	15 208	8 827
IV	Podatki i opłaty	249	379
V	Wynagrodzenia	9 316	7 870
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 923	1 907
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 057	1 647
VIII	Zmiana stanu produktów	(923)	(773)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	323	172
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 590</b>	<b>3 559</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 725	856
E	Pozostałe koszty operacyjne	735	471
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 580</b>	<b>3 944</b>
G	Przychody finansowe	228	52
H	Koszty finansowe	3 875	5 882
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 933</b>	<b>-1 886</b>
K	Podatek dochodowy	905	306
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 028</b>	<b>-2 192</b>

#### 3.2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Gastel Żurawie S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r.

L.p.	Aktywa	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>299 235</b>	<b>282 298</b>	<b>284 681</b>
1	Wartości niematerialne	1 242	1 256	1 322
2	Rzeczowe aktywa trwałe	255 902	240 654	246 787
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 116
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	4 113

6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	583	723	863
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 445	18 637	18 689
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	758	774	791
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 592	7 541	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>43 646</b>	<b>33 286</b>	<b>33 473</b>
1	Zapasy	16 227	14 524	14 159
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 654	15 856	16 065
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	11
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	549
4	Pozostałe aktywa finansowe	456	981	764
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	272	172	380
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 037	1 753	1 556
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>342 881</b>	<b>315 584</b>	<b>318 154</b>

L.p.	Pasywa	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>175 865</b>	<b>129 705</b>	<b>126 433</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	18 667	18 867	18 867
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	6 405
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 028	1 080	(2 192)
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 028	1 236	(2 192)
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	(156)	0
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>118 465</b>	<b>119 935</b>	<b>123 023</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 023	26 310	25 592
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129	126	434
3	Kredyty i pożyczki	27 264	31 490	25 857
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	44 178	44 376	53 093
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 871	17 633	18 047
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>48 551</b>	<b>65 944</b>	<b>68 698</b>
1	Kredyty i pożyczki	10 329	17 768	24 004
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 890	21 497	21 510
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	5	78
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	674	383	1 045
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	14 750	25 464	21 234
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	890	827	827
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>342 881</b>	<b>315 584</b>	<b>318 154</b>

### 3.3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Gastel Żurawie S.A. za okres I półroczu 2011 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Za okres 01.01. - 30.06.2010
<b>A</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>4 933</b>	<b>-1 886</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>-11 358</b>	<b>14 372</b>
1	Amortyzacja	6 350	5 490
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	256	917
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 647	5 828
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	9	71
5	Zmiana stanu rezerw	16	-596
6	Zmiana stanu zapasów	-1 703	-251
7	Zmiana stanu należności	-9 273	-1 030
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-10 713	4 202
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	42	-13
10	Inne korekty	11	-246
III	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 425</b>	<b>12 486</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-6 425</b>	<b>12 486</b>
<b>B</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>174</b>	<b>162</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	44
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	140	118
II	<b>Wydatki</b>	<b>9 372</b>	<b>628</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	9 322	608
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	20
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 198</b>	<b>-466</b>
<b>C</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>43 412</b>	<b>5 963</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	43 412	0
2	Kredyty i pożyczki	0	5 963
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0
II	<b>Wydatki</b>	<b>27 689</b>	<b>17 770</b>
1	Splaty kredytów i pożyczek	11 756	2 988
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 288	8 953
3	Odsetki	3 354	3 601
4	Inne wydatki finansowe	291	2 228
C	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 723</b>	<b>-11 807</b>
D	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>100</b>	<b>214</b>
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>100</b>	<b>214</b>
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>172</b>	<b>166</b>
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>272</b>	<b>380</b>

### 3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Gastel Żurawie S.A. za okres I półrocza 2011 r.

Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny razem
-------	--------------------	------------------	--	-------------------------------	--------------------------------------	----------------------

sześć miesięcy zakończonych 30.06.2011 r.

Stan na dzień 01.01.2011	43 412	18 867	59 941	6 405	1 080	129 705
Emisja akcji serii H	43 412	0	0	0	0	43 412
Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H	0	(1 280)	0	0	0	(1 280)
Wynik okresu ubiegłego	0	1 080	0	0	(1 080)	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	0	0	4 028	4 028
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(200)	0	0	2 948	46 160
Stan na dzień 30.06.2011	86 824	18 667	59 941	6 405	4 028	175 865

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

Stan na dzień 01.01.2010	4 285	15 754	0	6 756	3 113	29 908
Wyksięgowanie kapitału akcyjnego Gastel SA w związku z rozl. połączenia	(4 285)	0	0	0	0	55 656
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek	0	0	59 941	0	0	59 941
Wprowadzenie kapitału akcyjnego EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozl. połączenia	19 913	0	0	0	0	19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499	0	0	0	0	23 499
Wynik okresu ubiegłego	0	3 113	0	0	(3 113)	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	0	0	1 080	-2 192
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	(351)		-351
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 113	59 941	(351)	(2 033)	99 797
Stan na dzień 31.12.2010	43 412	18 867	59 941	6 405	1 080	129 705

sześć miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.

Stan na dzień 01.01.2010	4 285	15 754	0	6 756	3 113	29 908
Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozl. połączenia	(4 285)	0	0	0	0	(4 285)
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek	0	0	59 941	0	0	59 941
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozl. połączenia	19 913	0	0	0	0	19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499	0	0	0	0	23 499
Podział wyniku okresu ubiegłego	0	3 113	0	0	(3 113)	0
Korekta wyniku lat ubiegłych	0	0	0	(351)	0	(351)

Wynik okresu bieżącego	0	0	0	0	(2 192)	(2 192)
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 113	59 941	(351)	(5 305)	96 525
Stan na dzień 30.06.2010	43 412	18 867	59 941	6 405	(2 192)	126 433

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 2011 r.