

# **OPINIA I RAPORT**

**Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010**

**GASTEL ŻURAWIE**  
**Spółka Akcyjna**



## **OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
**GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**Kancelarii Rewidentów i Doradców**

**KRD Sp. z o.o.**

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 28.04.2011 r.

Kancelaria Rewidentów i Doradców

**KRD Sp. z o.o.**

03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2

tel./fax 8187787, 8187181

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

## **RAPORT**

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

## Spis treści

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

## A. Informacje ogólne

### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

#### 1.1. Podstawy prawne

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

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

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

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

#### 1.2. Przedmiot działalności

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

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność w zakresie:

- 1) Wynajmu i dzierżawy maszyn i urządzeń budowlanych

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

#### 1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

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

#### 1.4. Kapitały

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

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

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

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

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

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

Kapitał własny na dzień 31.12.2010 r. wynosił : 129 705 tys. zł.  
w tym :

|                                     |                 |
|-------------------------------------|-----------------|
| - kapitał podstawowy                | 43 412 tys. zł. |
| - kapitał zapasowy (agio)           | 59 941 tys. zł. |
| - kapitał zapasowy zyski zatrzymane | 18 867 tys. zł. |
| - zysk z lat ubiegłych              | 6 405 tys. zł.  |
| - wynik finansowy za rok obrotowy   | 1 080 tys. zł.  |

Na dzień wydania opinii struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

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

### 1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

#### *Zarząd*

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

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

#### *Rada Nadzorcza*

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:

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

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

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

## 1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

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

|                            | <b>udział w kapitale</b> | <b>charakter powiązania</b> |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| - Gastel Hotele Sp. z o.o. | 65%                      | zależna                     |

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

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

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

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

## 2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

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

|                                 |                         |
|---------------------------------|-------------------------|
| - suma bilansowa wynosiła       | <b>197 622 tys. zł.</b> |
| - wynik finansowy netto wynosił | <b>3 113 tys. zł.</b>   |

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

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

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

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

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

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

3.2. Badaniem objęto :

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

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

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

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

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

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

#### **4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania**

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

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

## B. Część analityczna

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

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

## 2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

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

### 3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

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

### 4. Węzłowe wskaźniki analizy

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

#### a) Wskaźniki rentowności

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

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

**Rentowność brutto sprzedaży**

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

*b) Wskaźniki płynności i sprawności*

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

c) *Wskaźniki wypłacalności*

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

d) *Wskaźniki efektywności kapitałów*

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

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

Ocena wskaźników i ogólnej sytuacji ekonomicznej

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

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

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

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

Pogorszenie się wyniku finansowego spowodowało znaczny spadek wszystkich wskaźników rentowności.

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

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

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

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

Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i inwestujących.

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

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

## C. Część szczegółowa

### 1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym RAKS.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

## 2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

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

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

## 3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

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

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

### 3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

#### Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Okresy amortyzacji w latach dla poszczególnych rodzajów środków wynoszą:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

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

### 3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

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

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

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

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

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

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

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

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

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

#### 4. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

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

### 5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

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

### 5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

## D. Informacje i ustalenia końcowe

### 1. Zgodność z przepisami prawa

#### Oświadczenia Zarządu

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

#### Oświadczenia biegłego rewidenta

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

### 2. Ustalenia końcowe

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

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

kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

#### **Kancelarii Rewidentów i Doradców**

**KRD Sp. z o. o.**

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 28.04.2011 r.

Kancelaria Rewidentów i Doradców

**KRD Sp. z o.o.**

03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2

tel./fax 8187787-8187181

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