

DOKUMENT REJESTRACYJNY



GASTEL ŻURAWIE S.A.

KOORDYNATOR I DORADCA FINANSOWY:



DDPP CORPORATE FINANCE

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o.
Spółka komandytowa
z siedzibą w Warszawie Pl. Dąbrowskiego 1/314

DORADCA PRAWNY

PROF. MAREK WIERZBOWSKI I PARTNERZY

ADWOKACI I RADCOWIE PRAWNI

ul. Mokotowska 15 A lok. 17,
00 – 640 Warszawa

OFERUJĄCY:



DDPP SECURITIES

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw
Securities S.A.
z siedzibą w Warszawie
Pl. Dąbrowskiego 1/313

OFERUJĄCY:

Millennium
dom maklerski

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Stanisława Żaryna 2A
02-593 Warszawa

Niniejszy Dokument Rejestracyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 grudnia 2010 r.

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Dokument Rejestacyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Dokument Rejestacyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 13 grudnia 2010 r.

Termin ważności Dokumentu Rejestacyjnego wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia. Dokument Rejestacyjny będzie aktualizowany zgodnie z art. 29 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści Dokumentu Rejestacyjnego takie jak „Spółka”, „Gastel Żurawie” oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie, natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie” oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie, w skład której wchodzi spółka Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie oraz jej podmiot zależny Gastel Hotele Sp. z o.o. siedzibą w Warszawie. Do dnia 16 listopada 2010 r. w skład Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie wchodziła spółka Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Niniejszy Dokument Rejestacyjny został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Dokumentu Rejestacyjnego do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji naszej Spółki i spółek z naszej Grupy, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego.

Niniejszym oświadczamy, że wskazana przez nas pozycja konkurencyjna naszej Spółki oraz spółek z naszej Grupy oszacowana została przez nas wedle najlepszej naszej wiedzy. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy.

Niniejszy Dokument Rejestacyjny jest częścią trzyczęściowego Prospektu emisyjnego.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	3
1. Osoby odpowiedzialne.....	6
2. Biegli rewidenci.....	6
3. Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej.....	10
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Emitent oraz działalnością prowadzoną przez Emitenta.....	11
5. Informacje o Emitencie.....	15
6. Zarys ogólny działalności Grupy Kapitałowej.....	20
7. Struktura organizacyjna.....	35
7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie.....	36
7.2. Istotne podmioty zależne od Emitenta.....	36
8. Środki trwałe.....	37
8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych.....	37
8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta.....	41
8.3. Ochrona środowiska.....	41
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	41
9.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	42
10. Zasoby kapitałowe.....	44
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	54
11.1. Prace badawczo-rozwojowe.....	55
11.2. Patenty i licencje.....	55
11.3. Znaki towarowe.....	55
12. Informacje o tendencjach.....	56
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.....	56
12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta.....	57
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe.....	57
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	57

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.....	57
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.....	68
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	70
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych.....	70
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	71
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	72
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.....	72
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	73
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	74
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	74
17. Zatrudnienie	75
17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	75
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta.....	78
17.3. Informacje na temat ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	79
18. Znaczeni akcjonariusze.....	79
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta	80
18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta	80
18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem	80
18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta.....	80
19. Transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002.	80

DOKUMENT REJESTRACYJNY

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.....	92
20.1 Historyczne informacje finansowe	93
20.3. Dane finansowe pro forma	177
20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	200
20.5. Śródroczne informacje finansowe i inne	200
20.6. Polityka emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	200
20.7. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej.....	201
20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta.....	201
21. Informacje dodatkowe.....	202
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta dla każdej klasy kapitału akcyjnego	202
21.2. Informacje dotyczące Statutu	206
22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	215
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu	226
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	226
25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	226
ZAŁĄCZNIKI.....	228
Załącznik nr 1. Odpis z rejestru przedsiębiorców	228
Załącznik nr 2. Statut Emitenta	232
Definicje i objaśnienia niektórych skrótów	239

1. Osoby odpowiedzialne

1.1. Emitent

Nazwa (firma): Gastel Żurawie Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Gastel Żurawie S. A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
Numery telekomunikacyjne: tel. (+48 22) 331 82 60
faks (+48 22) 331 82 70
Adres poczty elektronicznej: sekretariat@gzsa.pl
Adres strony internetowej: www.gastel-zurawie.pl

W imieniu Spółki, jako podmiotu sporządzającego Dokument Rejestacyjny, działają następujące osoby:

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

Wymienione wyżej osoby są odpowiedzialne za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Rejestacyjnym.

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA

Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Dokumencie Rejestacyjnym, oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Dokumencie Rejestacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Guzowski
Członek Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

Robert Wysocki
Członek Zarządu

1.2. Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa – Doradca Finansowy

Firma: Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa
Siedziba: Warszawa
Adres: Pl. Dąbrowskiego 1/314, 00-057 Warszawa
Numer telefonu: +48 (022) 333 72 65
Numer telefaksu: +48 (022) 333 72 69
e-mail: biuro@ddpp.com.pl
Adres internetowy: www.ddpp.com.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działa:

Piotr Jacek Raczyński - Prezes Zarządu Komplementariusza

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu Dokumentu Rejestracyjnego, oświadczam, że Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za informacje zawarte w następujących częściach Dokumentu Rejestracyjnego:

- 1.5. Doradca Finansowy
- 3. Wybrane dane finansowe
- 5.2. Inwestycje
- 6.1. Działalność podstawowa
- 6.2. Główne rynki
- 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej
- 10. Zasoby kapitałowe

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU

DORADZTWO DLA POLSKICH PRZEDSIĘBIORSTW CORPORATE FINANCE SP. Z O.O. SPÓŁKA KOMANDYTOWA

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na treść tych informacji.

Piotr Jacek Raczyński
Prezes Zarządu Komplementariusza

2. Biegli rewidenci

2.1. Biegli rewidenci badający jednostkowe sprawozdania finansowe EFH Żurawie Wieżowe S.A.

2.1.1 . Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. przeprowadziła Urszula Anna Sadowska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5325/784, działający w imieniu ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska 03 – 721 Warszawa ul. Jagiellońska 5A/16. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 741.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. przeprowadziła Urszula Anna Sadowska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5325/784, działający w imieniu ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska 03 – 721 Warszawa ul. Jagiellońska 5A/16. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 741.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. przeprowadziła Wiesława Kępczyńska - Skiba - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 7324, działający w imieniu Kancelarii Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o., Warszawa ul. Floriańska 8/2. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 926.

2.1.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W trakcie przeprowadzania badań sprawozdań finansowych EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. nie wystąpiły przypadki rezygnacji lub zwolnienia biegłych rewidentów dokonujących tych badań. Podmiotem uprawnionym do badania w okresie od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. i od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. był Urszula Anna Sadowska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 5325/784, działający w imieniu ASSETS – CONSULTING Urszula Anna Sadowska 03 – 721 Warszawa ul. Jagiellońska 5A/16. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 741. W 2009 roku decyzją Rady Nadzorczej zmieniony został podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych. Podmiotem uprawnionym do badania w okresie od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. była Wiesława Kępczyńska - Skiba - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 7324, działający w imieniu Kancelarii Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o., Warszawa ul. Floriańska 8/2. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 926. Podmiot ten został wybrany w konkursie ofert.

2.2. Biegli rewidenci badający skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Gastel

2.2.1 . Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. przeprowadziły:

- Małgorzata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9646
- Beata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10285/7579

działające w imieniu PKF CONSULT Sp. z o.o., Warszawa, ul. Elbląska 15/17. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 477.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. przeprowadziły:

- Małgorzata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9646
- Beata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10285/7579

działające w imieniu PKF AUDYT Sp. z o.o., Warszawa, ul. Elbląska 15/17. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. przeprowadziła Małgorzata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9646 działająca w imieniu PKF AUDYT Sp. z o.o., Warszawa, ul. Elbląska 15/17. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

2.2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W trakcie przeprowadzania badań sprawozdań finansowych Grupy Gastel za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. nie wystąpiły przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłych rewidentów dokonujących tych badań. Natomiast w ww. okresie nastąpiła zmiana podmiotu uprawnionego do badania. Zmiana podmiotu dokonującego badanie nastąpiła na skutek wewnętrznych zmian organizacyjnych w ramach PKF Consult Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 477, dokonującego badania sprawozdania finansowego Grupy Gastel za okres od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. W wyniku zmian organizacyjnych powstała Grupa Kapitałowa PKF Consult, której strategią jest prowadzenie działalności w oparciu o wyspecjalizowane spółki produktowe zatrudniające ekspertów w danej dziedzinie. W ramach Grupy Kapitałowej PKF Consult spółką produktową, która zajmuje się dostarczaniem usług audytorskich, jest PKF Audyt Sp. z o.o., powstała na bazie KBR Consilia Audit Polonia Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548. Wyodrębniony w ramach Grupy Kapitałowej podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 548 dokonał badania sprawozdań finansowych Grupy Gastel za okresy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

2.3. Biegli rewidentzi badający historyczne skonsolidowane informacje finansowe dla potrzeb Dokumentu Rejestracyjnego

2.3.1 . Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie Historycznych Skonsolidowanych Informacji Finansowych dla potrzeb Prospektu Emisyjnego za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r., od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. przeprowadziła Małgorzata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9646 działająca w imieniu PKF AUDYT Sp. z o.o., Warszawa, ul. Elbląska 15/17. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 548.

2.3.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W trakcie przeprowadzania badania historycznych skonsolidowanych informacji finansowych dla potrzeb Prospektu Emisyjnego za okresy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r., od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. oraz od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. nie wystąpiły przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta dokonującego tego badania.

2.4. Biegli rewidentzi badający informacje finansowe pro forma dla potrzeb Dokumentu Rejestracyjnego

2.4.1 . Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie informacji finansowych Pro forma sporządzonych na dzień 31.12.2009 r. oraz rachunku zysków i strat pro forma sporządzonych za okres 01.01.2010 – 30.09.2010 r. przeprowadziła Małgorzata Szymańska - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9646 działająca w imieniu Capital Audyt Sp. z o.o., Warszawa, ul. Osmańczyka 10/2. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3618.

2.4.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W trakcie przeprowadzania badania sprawozdania finansowego pro forma na dzień 31.12.2009 r. oraz rachunku zysków i strat pro forma sporządzonych za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 r. nie wystąpiły przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta dokonującego tego badania.

2.5 Biegli rewidenci dokonujący przeglądu śródrocznych informacji finansowych Emitenta oraz Grupy kapitałowej Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.

2.5.1 . Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Przeгляdu śródrocznych informacji finansowych Emitenta oraz Grupy kapitałowej Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. dokonała Wiesława Kępczyńska - Skiba - biegły rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 7324, działający w imieniu Kancelarii Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o., Warszawa ul. Floriańska 8/2. Podmiot ten jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 926.

2.5.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W trakcie przeprowadzania przeglądu śródrocznych informacji finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. nie wystąpiły przypadki rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta dokonującego tego badania.

3. Wybrane informacje finansowe Grupy Kapitałowej

Tabela. Wybrane dane finansowe EFH Żurawie Wieżowe (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	22 691	39 980	24 321
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 668	14 269	7 908
Zysk (strata) brutto	576	13 474	8 625
Zysk (strata) netto	455	11 174	7 209
Aktywa razem	112 377	114 778	95 460
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 274	26 384	14 427
Zobowiązania długoterminowe	15 128	16 722	8 361
Zobowiązania krótkoterminowe	6 405	8 994	5 773
Kapitał własny (aktywa netto)	88 103	88 394	81 033
Kapitał zakładowy	19 621	19 514	19 423
Liczba akcji (w sztukach)	49 051 555	48 784 350	48 556 725
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	0,01	0,23	0,15
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0,00	0,06	0,00

Źródło: Emitent

Tabela . Wybrane dane finansowe Grupy Gastel (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody ze sprzedaży	77 822	99 693	71 093
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 629	15 623	12 639
Zysk (strata) brutto	5 941	2 920	10 302
Zysk (strata) netto	2 734	2 030	7 552
Aktywa razem	202 469	173 890	126 728
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	172 095	146 067	101 213
Zobowiązania długoterminowe	117 429	99 458	64 171
Zobowiązania krótkoterminowe	54 666	46 609	37 042
Kapitał własny (aktywa netto)	30 374	27 823	25 515
Kapitał zakładowy	4 285	4 285	4 285
Liczba akcji (w sztukach)	4 285 000	4 285 000	4 285 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	0,64	0,47	1,76
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0,00	0,00	0,00

Pozycja Przychodów ze sprzedaży obejmuje zmianę stanu produktów.

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane dane finansowe Grupy Gastel Żurawie (w tys. PLN)

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Przychody ze sprzedaży	60 629	37 848	56 919	39 323
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 168	3 943	12 242	10 204
Zysk (strata) brutto	707	-2 024	5 832	3 438
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6	-2 298	3 453	2 281
Aktywa razem	317 629	324 237	200 345	208 119
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	189 490	197 271	169 067	178 013
Zobowiązania długoterminowe	126 335	125 423	115 223	123 845
Zobowiązania krótkoterminowe	63 155	71 848	53 844	54 168
Kapitał własny (aktywa netto)	128 092	126 556	30 939	29 799
Kapitał zakładowy	43 412	43 412	4 285	4 285
Liczba akcji (średnia ważona liczba w okresie)	95 023 128	88 157 578	48 917 451	48 860 079
Zysk (strata) akcjonariusza jedn. dom. z działalności kontynuowanej na jedną akcję (w PLN)	0,00	-0,03	0,07	0,05
Zadeklarowana/wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN)	0,00	0,00	0,00	0,00

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Pozycja Przychodów ze sprzedaży obejmuje zmianę stanu produktów.

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Emitent oraz działalnością prowadzoną przez Emitenta

4.1. Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

Wielkość polskiego rynku budowlanego stabilnie wzrasta. Pomimo obserwowanego w latach 2008-2009 osłabienia koniunktury w segmencie budownictwa mieszkaniowego widoczny jest wzrost budownictwa infrastrukturalnego, jak również związanego z ochroną środowiska. Należy mieć na uwadze ryzyko zmiany tej sytuacji, na którą wpływ mają głównie: poziom produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacja finansowa inwestorów. W związku z tym obniżeniu może ulec sprzedaż Grupy, a także może to mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

4.2. Ryzyko związane z konkurencją

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

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

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

4.4. Ryzyko związane z rozwojem Grupy

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

4.5. Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

4.6. Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

4.7. Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

Zamiarem Grupy jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu Spółka planuje inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje Spółki odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych. Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami

decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Spółka będzie prowadziła rozmowy.

4.8. Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

4.9. Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

4.10. Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

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

4.11. Ryzyko rynku pracy

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

Celem zapewnienia Grupie stabilności zasobów kadrowych istotne są: Program Motywacyjny (opisany w pkt 17.3 Części III) oraz wdrażane obecnie przez Spółkę programy szkoleniowe dla obecnych oraz pozyskiwanych pracowników.

4.12. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Emitenta.

4.13. Ryzyko zmiany cen oraz dostępności sprzętu, materiałów i towarów

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Emitent dokonuje zakupów sprzętu, surowców i towarów. Istnieje ryzyko, iż braki materiałów lub znaczny wzrost ich cen mogą utrudnić realizację kontraktów lub też spowodować zmiany w założonych uprzednio kosztach budżetowych kontraktów. Sytuacja taka, w przypadku jej

zaistnienia, może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy, jednakże podpisywane przez Spółkę kontrakty zawierane są w większości na krótkie okresy, co powoduje ograniczenie powyższego ryzyka.

4.14. Ryzyko kontroli należności

W większości przypadków Grupa zawiera z odbiorcami umowy ramowe na czas nieokreślony lub umowy kontraktowe na czas trwania kontraktu. Pewne uzależnienie od odbiorców wystąpiło w 2009 r. jedynie w przypadku sektora energetyki wiatrowej. W 2009 r. obroty z jednym z kontrahentów - Nordex Energy GmbH stanowiły około 13% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczącego kontraktu dla tego klienta. Udział obrotów z tym kontrahentem zmniejszył się w wyniku zarówno finalizacji tego kontraktu w roku bieżącym, jak i zmiany struktury sprzedaży, w szczególności dynamicznego wzrostu sprzedaży usług dźwigowych. W bieżącym roku, w okresie do dnia sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego, udział największego odbiorcy usług i produktów Grupy nie przekroczył 10% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami.

4.15. Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Spółkę na tych rynkach. Poziom sprzedaży na rynki zagraniczne w 2009 r. pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

4.16. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

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

4.17. Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

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

4.18. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrości poziom inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska (pomimo zauważalnego spadku w segmencie

budownictwa mieszkaniowego). Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

4.19. Ryzyko kursowe

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

4.20. Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

W ocenie Emitenta ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i jest niwelowane przez terminowe wywiązywanie się przez Emitenta z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

4.21. Ryzyko związane ze statusem siedziby Spółki w nieruchomości przy ulicy Annopol 5 w Warszawie

Emitent jest stroną umowy dzierżawy nr 17/N/2010 zawartej w dniu 26 lipca 2010 r. ze spółką De Point S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której od dnia 1 września 2010 r. dzierżawi nieruchomość położoną w Warszawie przy ul. Annopol 5, w skład której wchodzi działka gruntu o pow. 9.584 m² oraz znajdujące się na niej budynki wraz z infrastrukturą techniczną. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szczegółowe warunki umowy zostały opisane w pkt 22 Dokumentu Rejestracyjnego. Na dzierżawionej nieruchomości znajduje się siedziba Emitenta. W przypadku wypowiedzenia umowy dzierżawy na podstawie przesłanek zawartych w umowie istnieje ryzyko utraty siedziby przez Emitenta. Jednakże uzyskanie przez Emitenta nowej siedziby, również ze względu na własny zasób nieruchomości, nie powinno powodować znacznych komplikacji.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 Statutu, w brzmieniu: **Gastel Żurawie Spółka Akcyjna**.

5.1.2. Miejsce rejestracji emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Podstawą prawną działalności Emitenta jest wpis w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000261094. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 31 lipca 2006 r.

5.1.3. Data utworzenia emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent został utworzony jako spółka EFH-2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w dniu 23 listopada 2001 r. na podstawie aktu założycielskiego Spółki (akt notarialny z dnia 23 listopada 2001 r. Rep. A Nr 11258/2001).

W dniu 7 grudnia 2001 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000069998.

Dnia 29 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników EFH ŻURAWIE WIEŻOWE Sp. z o.o., podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną (Rep. A Nr 8872/2006).

Dnia 31 lipca 2006 r. Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000261094.

W dniu 8 stycznia 2010 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie połączenia EFH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. (spółka przejmująca) ze spółką GASTEL S.A. (spółka przejmowana). Połączenie Emitenta i spółki GASTEL S.A. zostało zarejestrowane w dniu 3 marca 2010 r. W dniu 3 marca 2010 r. została zarejestrowana również zmiana firmy spółki na Gastel Żurawie S.A.

Emitent został założony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Warszawie. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z regulacjami Kodeksu Spółek Handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

Poniżej przedstawione zostały informacje o adresie siedziby oraz numery kontaktowe Emitenta:

Adres siedziby: ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa, Polska

Główny telefon: +48 (22) 331 82 60

Numer telefaksu: +48 (22) 331 82 70

Strona internetowa: www.gastel-zurawie.pl

5.1.5. Historyczne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej emitenta

Emitent utworzony został 23 listopada 2001 r. pod nazwą EFH-2 Sp. z o.o. jako podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu i obrocie nieruchomościami. Akt założycielski Emitenta sporządzony został w formie aktu notarialnego w kancelarii notarialnej Janusza Rudnickiego w Warszawie, ul. Marszałkowska 55/73 lok. 33, Repertorium A nr 11528/2001. Kapitał założycielski w wysokości 50.000,00 zł (100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy), objęty został w całości przez Europejski Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o.

W dniu 7 grudnia 2001 r. Emitent wpisany został do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. ST. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 000069998.

W dniu 29 czerwca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. EFH Żurawie Wieżowe S.A. została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000261094 w dniu 31 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 1 września 2006 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę od 6.160.000 zł do kwoty maksymalnie 7.600.000 zł (tj. kapitał zakładowy wynosi od kwoty 13.005.000 zł maksymalnie do kwoty 14.445.000 zł) w drodze emisji Akcji zwykłych na okaziciela Serii C, o wartości nominalnej 2,00 zł każda oraz zdecydowało, że Akcje Serii C zostaną zaoferowane w drodze publicznej oferty.

Dnia 6 listopada 2006 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny w związku z pierwszą publiczną emisją Akcji Serii C EFH Żurawie Wieżowe S.A oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii B i C.

W dniu 6 grudnia 2006 r. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie odbyło się pierwsze notowanie praw do Akcji Serii C.

W dniu 26 marca 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 19 260 000 zł (tj., o kwotę nie wyższą niż 4 815 000 zł) w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru. Emisja ta została przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w trybie oferty publicznej, akcje zostały zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki.

W związku z procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. 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 podwyższenie kapitału wyniosło 23 498 940,00 zł. Emisja powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

Od początku funkcjonowania działalności wynajmu żurawi priorytetem dla Zarządu była liczba posiadanych maszyn i poszukiwanie możliwości jej zwiększenia. Początkowo Spółka posiadała jedynie 9 żurawi Wolffkran i stopniowo w miarę rozwoju działalności starała się zwiększać tę liczbę dbając jednocześnie o różnorodność oferowanych typów udźwigów, co pozwoliłoby jej na zaspokajanie potrzeb różnych gałęzi budownictwa. W końcu 2003 liczba ta wzrosła do 24 żurawi. W 2004 r. Spółka zyskała długoterminowy kontrakt, który stał się dla niej silnym motorem rozwoju – umowa na obsługę rozbudowy portu lotniczego Warszawa- Okęcie. Rozsądnie inwestowane wypracowane środki obrotowe oraz uruchomione wspomaganie finansowaniem zewnętrznym sprawiły, że na koniec 2004 r. liczba żurawi w dyspozycji Spółki wynosiła 32 a na koniec 2005 r. - 34

W 2006 r. podjęto decyzję o poszukiwaniu kapitału na rozwój przedsiębiorstwa na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W tym celu w czerwcu 2006 r. Spółka została przekształcona w spółkę akcyjną, podjęto prace nad procesami i dokumentami związanymi z emisją akcji. Ukoronowaniem tych starań był debiut EFH Żurawie Wieżowe S.A. na parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 6 grudnia 2006 r. i pierwsza publiczna emisja akcji serii C, z której Spółka pozyskała blisko 26 mln zł z przeznaczeniem na zakup żurawi wieżowych. Na koniec 2006 r. Spółka posiadała w bazie 51 żurawi, jednakże stan ten już wkrótce miał się znacząco zwiększyć.

Mając w perspektywie pozyskanie tak znacznych środków finansowych już w kwietniu 2006 r. Spółka rozpoczęła współpracę z Gru Comedil S.r.l. (producent żurawi TEREX-COMEDIL), która została wybrana głównym dostawcą nowych maszyn.

Środki pozyskane z emisji akcji serii C zostały wydatkowane w całości do października 2007 r. i zakupiono za nie 42 żurawie wieżowe. Intensywne zakupy sprawiły, że na koniec 2007 r. Spółka dysponowała bazą maszynową składającą się z 98 żurawi w szerokiej gamie klas udźwigu.

Znakomita koniunktura branży budowlanej w latach 2006 i 2007, stale rosnący popyt na usługi Spółki i stały bardzo wysoki stopień wykorzystania posiadanych żurawi były przesłankami do przeprowadzenia w lipcu 2007 r. drugiej publicznej emisji akcji serii E, z której pozyskano ponad 40 mln zł. Środki te posłużyły w następnych miesiącach do kolejnych inwestycji w 54 nowe żurawie w wysokich klasach udźwigu. EFH Żurawie Wieżowe S.A. na koniec 2008 r. dysponowała już 150 żurawiami. Bardzo dobra sytuacja finansowa Spółki sprzyjała też innym inwestycjom – oprócz zakupów kompletnych żurawi, wypracowane środki obrotowe wspomagały zakupy zestawów brakujących elementów konfiguracyjnych do posiadanych już żurawi Wolffkran i Comedil, a także posłużyły do zakupu nieruchomości w Baniosze k. Warszawy o powierzchni 2.2 ha. W okresie od września 2007 r. do czerwca 2008 r. na nieruchomości powyższej utworzono nowoczesną bazę sprzętowo – magazynową z zapleczem biurowo – socjalnym.

W 2009 r. w obliczu spowolnienia na rynku budowlanym wywołanego kryzysem finansowym nie realizowano znaczących inwestycji sprzętowych, a Spółka starała się umacniać swoją pozycję rynkową wykorzystując posiadana bazę maszynową i wypracowaną w ostatnich latach markę. Na koniec 2009 r. w dyspozycji Spółki było 151 żurawi.

Już w połowie 2009 r. poszukując innych metod wzrostu, dywersyfikacji ryzyka i stabilnych warunków rozwoju zdecydowano o poszukiwaniu silnego partnera biznesowego w pokrewnej działalności. Ukierunkowanie starań na połączenie z Gastel przyniosło efekt w postaci połączenia obu spółek, które zostało zarejestrowane w dniu 3 marca 2010 r. Obecnie w połączonej już Spółce wyodrębniony dział wynajmu żurawi wieżowych dysponuje 195 jednostkami.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela. Inwestycje EFH Żurawie Wieżowe (w tys. PLN)

Rodzaj wydatków inwestycyjnych	2009	2008	2007
Zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych	1	0	13
Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych	3 018	50 100	47 203
Zwiększenia aktywów finansowych	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Razem wydatki inwestycyjne	3 019	50 100	47 216

Źródło: Emitent

W 2007 r. EFH Żurawie Wieżowe dzięki środkom uzyskanym z dwóch publicznych emisji akcji rozpoczęła dwuletni okres dynamicznego zwiększania i unowocześniania swego parku maszynowego. Za kwotę około 44 mln PLN zakupiono nowe żurawie wieżowe. Za 3 mln PLN została nabyta nieruchomość, na której zlokalizowana została baza sprzętowo – magazynowa.

W 2008 r. EFH Żurawie Wieżowe zakupiła kolejne żurawie wieżowe za około 47 mln PLN. Inne wydatki w grupie aktywów trwałych, to sfinansowanie budowy i wyposażenia bazy sprzętowo – magazynowej oraz wzmocnienie floty samochodów serwisowych.

W 2009 r., po wyczerpaniu środków pozyskanych z publicznych emisji akcji, nie prowadzono działalności inwestycyjnej na tak szeroką skalę, jak w poprzednich dwóch latach. Do znaczących aktywów zakupionych w tym okresie można zaliczyć uzupełnienie parku maszynowego o kilka żurawi oraz ich elementów konfiguracyjnych (2,7 mln PLN), a także uzupełnienie środków transportu (0,2 mln PLN).

Wydatki te były realizowane w kraju ze środków pozyskanych z emisji akcji, ze środków własnych, jak również z wykorzystaniem długu.

Tabela. Inwestycje Grupy Gastel (w tys. PLN)

Rodzaj wydatków inwestycyjnych	2009	2008	2007
Zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych	317	140	100
Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych	50 160	43 170	53 601
Zwiększenia aktywów finansowych	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Razem wydatki inwestycyjne	50 477	43 310	53 701

Źródło: Emitent

W ostatnich latach główne inwestycje rzeczowe były dokonywane w związku z rozbudową bazy sprzętowej. Były to przede wszystkim zakupy dźwigów hydraulicznych, żurawi wieżowych oraz sprzętu transportowego. Wydatki te dokonywane były w ramach realizacji strategii ekspansji Gastel oraz miały na celu zwiększenie jej zdolności usługowych.

W 2007 r. Grupa Gastel realizowała inwestycje głównie w zakresie maszyn i urządzeń technicznych. Inwestycje w tej grupie środków trwałych wynosiły ogółem 46 mln PLN, z czego 32,3 mln PLN przypadło na inwestycje w dźwigi hydrauliczne oraz 13,7 mln PLN na inwestycje w żurawie wieżowe. Zakupy sprzętu finansowane były głównie w ramach zawartych umów leasingowych. Dodatkowo spółka dokonała inwestycji w grupie środków transportu w kwocie 5 mln PLN, z czego większość sfinansowano również w ramach leasingu.

W 2008 r. inwestycje w grupie maszyn i urządzeń technicznych wyniosły ogółem 23,1 mln PLN, z czego 17,6 mln PLN przypadło na inwestycje w dźwigi hydrauliczne oraz 4,1 mln PLN na inwestycje w żurawie wieżowe. Zakupy sprzętu finansowane były głównie w ramach zawartych umów leasingowych. Inwestycje w grupie środków transportu zamknęły się kwotą 18,2 mln PLN (w tym 12,8 mln PLN zestawy transportu ponadgabarytowego i 4,3 mln PLN betonmieszarki) i zostały w całości sfinansowane w formie leasingu. Zakup żurawi objęty był dofinansowaniem UE w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw 2004 - 2006, Działanie 2.2.1. W 2009 r. inwestycje w grupie maszyn i urządzeń technicznych wyniosły ogółem 41,6 mln PLN, z czego 40,1 mln PLN przypadło na inwestycje w dźwigi hydrauliczne i gąsienicowe oraz 1 mln PLN na inwestycje w żurawie wieżowe. Zakupy sprzętu finansowane były w ramach zawartych umów leasingowych oraz za pośrednictwem uzyskanych kredytów inwestycyjnych. Inwestycje w grupie środków transportu zamknęły się kwotą 6,5 mln PLN (w tym 6 mln PLN to zestawy transportu ponadgabarytowego) i zostały sfinansowane w przeważającej części w ramach leasingu.

Największą inwestycją w 2009 r. był zakup dwóch żurawi gąsienicowych. Zakup żurawi objęty był dofinansowaniem UE w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013, Działanie 4.4.

Dokonane w latach 2007 - 2009 przez Grupę Gastel inwestycje były realizowane w kraju, w zdecydowanej większości ze środków pozyskanych z kredytów inwestycyjnych, leasingu z wykorzystaniem środków unijnych oraz uzupełniane ze środków własnych Gastel.

Inwestycje finansowe:

Gastel Hotele

W 2005 r. Spółka zainwestowała 4.000 tys. PLN, zawiązując spółkę Gastel Hotele, której podstawową działalnością jest budowa i późniejsza obsługa centrum hotelowego w Krynicy Zdroju.

Zgodnie z umową Gastel Hotele zostanie sprzedany spółce Finaxel Enterprises Limited (informacje na ten temat są zawarte w pkt 22 Dokumentu Rejestacyjnego).

Stett-pol

W 2006 r. Spółka zainwestowała 163 tys. PLN, zawiązując spółkę Stett-pol, której podstawową działalnością jest sprzedaż sprzętu budowlanego (m.in. węzły betoniarskie, betonmieszarki, pompy).

Zgodnie z umową zawartą dnia 16.11.2010 r. wszystkie posiadane przez Emitenta udziały w spółce Stett-pol zostały sprzedane.

Tabela. Inwestycje Grupy Gastel Żurawie (w tys. PLN)*

Rodzaj wydatków inwestycyjnych	01.10.2010 - do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	01.01-30.09.2010	01.01-30.09.2009
Zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych	0	3	0
Zwiększenie wartości rzeczowych aktywów trwałych	147	1 816	48 074
Zwiększenie aktywów finansowych	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
Razem wydatki inwestycyjne	147	1 819	48 074

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

W okresie 1.01-30.09 2009r. zrealizowano inwestycje na kwotę około 48,1 mln PLN na co złożyły się głównie zakupy 2 dźwigów gąsienicowych za 33,6 mln PLN, 4 zestawów transportu ponadgabarytowego za 6,2 mln PLN, 2 żurawi hydraulicznych za 5,9 mln PLN oraz zakup samochodów dostawczych. Zakupy sprzętu finansowane były głównie w ramach zawartych umów leasingowych. W okresie 1.01-30.09 2010r. jak również w okresie późniejszym do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego Emitent nie ponosił znaczących nakładów inwestycyjnych.

5.2.2. Główne inwestycje prowadzone obecnie oraz inwestycje planowane co do których Emitent podjął wiążące zobowiązania

Aktualnie główne wydatki inwestycyjne Emitenta związane są z dalszą rozbudową bazy sprzętowej. Wydatki te są realizowane przez Emitenta w kraju z jego środków własnych, z wykorzystaniem leasingu oraz będą w przyszłości realizowane z wpływów z emisji akcji.

Zarząd Spółki podjął decyzję o dalszej znacznej rozbudowie bazy sprzętowej Spółki. Finansowanie inwestycji odbędzie się przy wykorzystaniu środków własnych, leasingu, jak również ze środków uzyskanych z emisji akcji.

6. Zarys ogólny działalności Grupy Kapitałowej

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Działalność Grupy

W okresie objętym niniejszym dokumentem do dnia 16.11.2010r. Grupa Kapitałowa Emitenta składała się z następujących podmiotów:

- Gastel Żurawie (usługi dźwigowe, transport ponadgabarytowy, budownictwo obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych, produkcja prefabrykatów, sprzedaż żurawi wieżowych),
- Stett-pol (generalny przedstawiciel firmy Schwing Stetter – sprzedaż i serwis sprzętu budowlanego do produkcji i transportu betonu),
- Gastel Hotele (usługi hotelarskie). Zgodnie z zawartą umową Gastel Hotele zostanie sprzedany Finaxel Enterprises Limited (informacje na ten temat są zawarte w pkt 22 Dokumentu Rejestracyjnego).

Zgodnie z zawartą w dniu 16.11.2010r. umową wszystkie posiadane przez Emitenta udziały w spółce Stett-pol zostały sprzedane.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Kapitałowa Emitenta składa się z Gastel Żurawie i Gastel Hotele.

Gastel Żurawie jest dominującym podmiotem w Grupie. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz zarządzanie Grupą Kapitałową. Pozostałe spółki koncentrowały się na wybranych segmentach rynku.

Spółka specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu dźwigów, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów.

Oferta Grupy Gastel Żurawie obejmuje szeroki zakres działalności budowlano-montażowej, co pozwala na kompleksową obsługę projektów. Emitent prowadzi następujące typy działalności:

1) Usługi:

- Wynajmu dźwigów hydraulicznych
- Wynajmu żurawi wieżowych
- Wynajmu dźwigów gąsiennicowych
- Wynajmu dźwigów terenowych
- Transportu ponadgabarytowego
- Kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- Generalnego wykonawstwa obiektów telekomunikacyjnych
- Generalnego wykonawstwa farm wiatrowych

2) Produkty:

- Maszty strunobetonowe wirowane dla reklamy, energetyki i telekomunikacji

Żerdzie energetyczne
Kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

3) Towary:

Żurawie Wieżowe
Węzły do produkcji betonu
Pompy do betonu
Betonomieszarki samojezdne

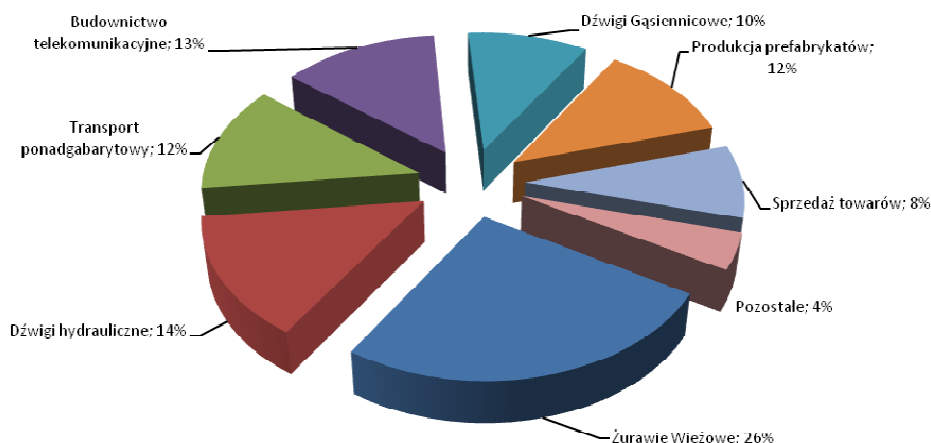
Emitent posiada rozbudowaną sieć oddziałów i przedstawicielstw na terenie Polski, a także prowadzi działalność na terytorium krajów sąsiadujących z Polską.

Grupa systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez zakup nowego sprzętu oraz rozwijanie działu produkcji prefabrykatów.

Oferta

Gastel Żurawie oferuje szeroki asortyment usług, towarów i produktów. Szeroka i zróżnicowana oferta pozwala zaspokajać kompleksowo potrzeby klientów.

Emitent systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez wzrost potencjału usługowego i produkcyjnego (zakup nowego sprzętu budowlanego oraz rozwijanie działu produkcji prefabrykatów), a także inwestuje w nowe sektory i segmenty rynku. Poniższy wykres przedstawia strukturę przychodów ze sprzedaży w 2009 r.

Wykres 1. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy w 2009r.

Źródło: Emitent

Gastel Żurawie oferuje szeroki asortyment usług i produktów budowlanych, zapewniający kompleksową obsługę projektów. Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę usług i produktów poprzez inwestycje w nowy sprzęt budowlany oraz wprowadzanie nowego asortymentu, a także wejście w nowe perspektywiczne segmenty rynku, takie jak specjalistyczne usługi dźwigowe oraz transport ponadgabarytowy..

Usługi sprzętowe

Gastel Żurawie jest jednym z wiodących dostawców usług dźwigowych w Polsce. Spółka prowadzi działalność sprzętową pod marką Herkules. Zaplecze sprzętowe obejmuje zróżnicowane maszyny, w tym żurawie wieżowe, a także żurawie samojezdne hydrauliczne i dźwigi gąsienicowe. Oferta zawiera wynajem dźwigów szosowo-terenowych, samojezdnych (np. marki: Terex Demag, Grove, Liebherr, Krupp), gąsienicowych (marki Terex Demag), wieżowych (marki Wolkflkran, Terex Comedil, Liebherr, Jaso). Ponadto oferowane są usługi transportu ponadgabarytowego wykonywane zestawami transportowymi, w skład których wchodzi ciągniki siodłowe (marki Mercedes, MAN, DAF) oraz naczepy specjalistyczne (marki Nootboom, Faymonville). Powyższe usługi, zarówno dźwigowe, jak i transportowe, wykorzystywane są w budownictwie inżynieryjnym (mosty oraz wiadukty), przemysłowym (elektrownie, browary, rafinerie, hale produkcyjne i magazynowe, konstrukcje stalowe), wysokim budownictwie mieszkaniowym i budynków użyteczności publicznej (szpitale, hotele, galerie handlowe).

Do istotnych przewag konkurencyjnych Emitenta zaliczyć należy nowoczesny park maszynowy oraz rozbudowaną ogólnopolską sieć oddziałów.

W 2009 r. na rynku usług sprzętowych nastąpiło przejściowe zmniejszenie popytu na usługi. Analizując sytuację rynkową Emitent dostosował z wyprzedzeniem posiadane moce do sytuacji na rynku budowlanym. Efektem tego jest odpowiednie wykorzystanie sprzętu. Dzięki bliskiej współpracy z producentami Emitent zapewnił sobie bieżący dostęp do sprzętu, na który jest szczególne zapotrzebowanie rynkowe – dotyczy to w dużej mierze zwiększenia potencjału dźwigów gąsiennicowych. Dodatkowo wraz z jednym z dostawców Grupa planuje uruchomienie ośrodka szkoleniowego dla operatorów urządzeń. Grupa prowadzi również rozmowy z kooperantami w zakresie uruchomienia ośrodka serwisowego.

Działalność produkcyjna

Gastel Żurawie S.A. jest wiodącym producentem masztów strunobetonowych wirowanych o wysokości do 60 mb. Produkt ten został w całości zaprojektowany i opracowany przez Spółkę przy współpracy z polskimi naukowcami prowadzącymi badania na Politechnice Gdańskiej. Maszty te mogą być przeznaczone do instalacji systemów antenowych telefonii komórkowej GSM/DCS/UMTS, GSM-R, linii energetycznych wysokiego napięcia, wielkogabarytowych reklam oraz jako maszty oświetlenia obiektów (np. sportowych). Do produkcji stosowana jest nowoczesna technologia zagęszczania betonu metodą wirowania. Konstrukcje strunobetonowe charakteryzują się: wysoką trwałością i jakością, szybkim montażem, łatwym wykonywaniem fundamentów, możliwością adaptacji parametrów technicznych do specyficznych potrzeb klienta oraz wydłużonym okresem gwarancji. Ponadto Emitent produkuje żerdzie energetyczne różnych typów, kontenery telekomunikacyjne i energetyczne oraz obudowy myjni samochodowych.

Emitent planuje dalszy rozwój produkcji prefabrykatów, których stosowanie pozwala na przyspieszenie realizacji cyklu inwestycyjnego. Stosowanie prefabrykatów skraca czas budowy obiektów o około 20%.

Budownictwo telekomunikacyjne

Gastel Żurawie S.A. realizuje kompleksową obsługę procesów inwestycyjnych oraz jest generalnym wykonawcą obiektów telekomunikacyjnych. W ramach realizowanych prac świadczony są kompleksowe usługi dotyczące pozyskania terenu, prac projektowych, czynności formalno-prawnych, prac budowlano-montażowych, instalacji systemów antenowych. Sprawność prowadzenia procesu inwestycyjnego w telekomunikacji jest zależna w dużej mierze od sposobu i miejsca pozyskania nieruchomości. Pracownicy zajmujący się tym fragmentem inwestycji telekomunikacyjnych znają zagadnienia związane z interpretacją zapisów w planach zagospodarowania przestrzennego oraz sposobów negocjacji, zapewniając kontrahentom optymalną lokalizację inwestycji. W swojej historii Emitent zrealizował ponad sześćset i rozbudował około tysiąca obiektów telekomunikacyjnych.

Energetyka wiatrowa

W marcu 2007 r. Rada Europy podjęła uchwałę „3 razy 20”, która wprowadza wymóg mówiący o tym, iż do 2020 r. 20% energii powinno pochodzić ze źródeł odnawialnych. Projekt ten został potwierdzony dyrektywą nr 2009/28/EW z dnia 29 czerwca 2009 r. Dyrektywa stwarza korzystne podłoże do rozwoju energetyki odnawialnej, w tym energetyki wiatrowej.

W oparciu o istniejące uregulowania prawne oraz ich spodziewane zmiany, mające na celu ułatwienie wypełnienia zaleceń dyrektywy, spodziewany jest wzrost mocy zainstalowanych w Polsce elektrowni do 13 GW w 2020 r. Według Emitenta udział elektrowni wiatrowych w produkcji energii elektrycznej znacznie wzrośnie osiągając poziom ponad 20% w 2020r. i około 45% w 2030 r. Powyższe spowoduje wzrost zarówno wartości inwestycji, jak również liczby osób zatrudnionych w branży. Zarząd szacuje, iż w 2020 r. będzie to około 66 tys. pełnoetatowych stanowisk (w 2008 r. było to około 2 tys.). W związku z powyższym Emitent rozwija Dział Energetyki Wiatrowej, który realizuje generalne wykonawstwo prac związanych z budową farm wiatrowych oraz zakupił specjalistyczny sprzęt dźwigowy przeznaczony do montażu siłowni wiatrowych. Dzięki posiadanemu doświadczeniu w realizacji projektów budowlanych dla największych polskich firm oraz wiedzy z zakresu wykonawstwa stacji bazowych dla operatorów telefonii komórkowej Emitent dostrzega możliwości dynamicznego rozwoju w dziedzinie energetyki wiatrowej.

Działalność handlowa

W 2006 r. powstała spółka zależna Stett-pol, która rozwijała działalność handlową w segmencie urządzeń i maszyn do produkcji i transportu betonu oraz wynajmu pomp do betonu i betonomieszarek samojezdnych. Stett-pol specjalizował się w sprzedaży stacjonarnych i mobilnych węzłów betoniarских, betonomieszarek, pomp do podawania betonu, urządzeń do recyklingu oraz części zamiennych do wyżej wymienionych urządzeń. Stett-pol oferował również usługi serwisowe związane z eksploatacją i naprawą ww. urządzeń. Zgodnie z zawartą w dniu 16.11.2010r. umową wszystkie posiadane przez Emitenta udziały w spółce Stett-pol zostały sprzedane.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowo wprowadzanych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

W ciągu ostatnich lat Emitent wprowadził do swojej oferty nowe usługi związane m.in. z: dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem siłowni wiatrowych. Grupa rozszerzyła przez to grono swoich odbiorców oraz zdobyła nowe rynki zbytu.

6.1.3. Strategia Grupy

Nadrzędnym celem Emitenta jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. Docelowo Grupa planuje dalsze umacnianie pozycji na rynku krajowym, a poprzez zakupy sprzętu budowlanego oraz przejęcia podmiotów z rynku usług sprzętowych - rozszerzenie oferty rynkowej.

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja Grupy, potencjał biznesowy i finansowy, zdolność do dalszego finansowania oraz posiadane przez nią narzędzia pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez Spółkę strategii.

Ekspansja Grupy będzie realizowana poprzez rozwój organiczny oraz konsolidację na wybranych rynkach.

Emitent planuje rozbudowę Grupy w celu stworzenia grupy zdolnej do świadczenia w pełni kompleksowych i komplementarnych usług dla budownictwa. W ramach przyjętej strategii Emitent planuje rozbudowę własnej bazy sprzętowej, produkcyjnej i transportowej oraz przejęcia podmiotów z rynku usług dla budownictwa. Spółka konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej w Polsce, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe.– Rozszerzenie bazy sprzętowej jest również jednym z narzędzi pozwalających na pozyskanie kontraktów o większej wartości. Emitent planuje rozwój własnego potencjału usługowego i produkcyjnego, co pozwoli umocnić pozycję konkurencyjną w zakresie oferowanych usług i produktów.

W segmencie usług sprzętowych filozofią Spółki jest uzyskanie pozycji lidera w Europie Środkowej oferującego kompleksową obsługę projektów w zakresie wszelkiego rodzaju sprzętu dźwigowego (hydrauliczne, wieżowe, terenowe, gąsienicowe, pływające), transportu ponadgabarytowego (drogowy, wodny śródlądowy i morski), logistyki i projektów montażu.

W dziale budownictwa telekomunikacyjnego Spółka będzie realizowała obiekty „pod klucz” (przy wykorzystaniu produkowanych masztów i kontenerów) oraz uczestniczyła we wszystkich najważniejszych projektach telekomunikacyjnych (budowa sieci GSM, DCS, UMTS, GSM-R, CDMA).

W ramach produkcji prefabrykatów Spółka planuje wdrażanie nowych produktów, technologii i poszukiwanie zastosowania dla produkowanych prefabrykatów w nowych segmentach rynku (słupy reklamowe, żerdzie do chmielu, myjnie samochodowe).

W dziale energetyki wiatrowej Spółka przygotowuje się do budowy farm wiatrowych na morzu. Uzyskanie certyfikatów producentów turbin wiatrowych na montaż siłowni wiatrowych pozwoli Spółce przedstawić bardziej atrakcyjną i w pełni kompleksową ofertę.

Reasumując Emitent dąży do:

- Uzyskania wiodącej pozycji w poszczególnych branżach,
- W pełni kompleksowej oferty z wykorzystaniem własnych usług, produktów i myśli technicznej,
- Wdrażania innowacyjnych rozwiązań współfinansowanych w ramach projektów unijnych Innowacyjna Gospodarka,
- Dywersyfikacji ryzyka poprzez realizację zleceń w różnych segmentach rynku.

Dodatkowo planuje się stworzenie własnego ośrodka szkoleniowego dla operatorów sprzętu dźwigowego,

Emitent ocenia obecny etap rozwoju rynku usług sprzętowych, jako właściwy do podjęcia działań związanych z jego konsolidacją. Zdaniem Zarządu jest to nieuchronny proces, który w efekcie wykreuje wąską grupę silnych podmiotów posiadających znaczącą pozycję rynkową oraz odpowiedni potencjał biznesowy i finansowy, zapewniający im zdolność do realizacji strategii ekspansji w Polsce. Gastel Żurawie zamierza wziąć czynny udział w tym procesie jako podmiot, wokół którego będą konsolidowane podmioty specjalizujące się w perspektywicznych segmentach rynku budowlanego. Emitent zamierza zwiększać swój udział rynkowy poprzez poszerzanie oferty produktowej, zaspokajając stale rosnące potrzeby klientów. W tym celu Gastel Żurawie systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe grupy usług, produktów i towarów.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Krajowe rynki zbytu

Podstawowym rynkiem działalności Emitenta jest rynek polski, na którym realizuje ona zdecydowaną większość sprzedaży (około 97% sprzedaży Grupy Gastel według danych za 2009 r.; EFH Żurawie Wieżowe nie prowadziły sprzedaży eksportowej). Z informacji uzyskanych od Emitenta wynika, iż wartość segmentów rynku budowlanego, na których działa Grupa wynosi około 800 mln PLN. Na najbliższe lata prognozowany jest wzrost rynku budowlanego.

Głównym wskaźnikiem opisującym polski rynek budowlany jest produkcja budowlano-montażowa. Obejmuje ona roboty, takie jak: wznoszenie budynków i budowli oraz roboty montażowe, instalacyjne i wykończeniowe. Zgodnie z danymi Głównego Urzędu Statystycznego dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła odpowiednio w 2007 r. i 2008 r. 15,5% i 12,1%. Głównymi czynnikami pozwalającymi na osiągnięcie takiego wzrostu były: stabilny wzrost gospodarczy, budowa infrastruktury, w tym dróg, mostów i obiektów ochrony środowiska, dobre wyniki przedsiębiorstw i w następstwie inwestycje o charakterze budowlanym. W 2009 r. kontynuowany był wzrost produkcji budowlano-montażowej w Polsce w dużej mierze dzięki inwestycjom infrastrukturalnym, który wyniósł 4,7 %.

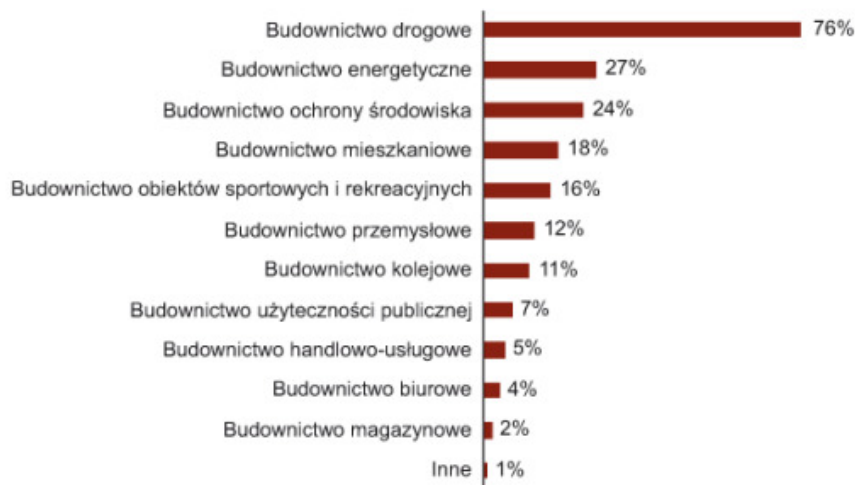
W czerwcu 2010 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej była o 9,6% wyższa niż przed rokiem i o 24,4% większa w porównaniu z poprzednim miesiącem. Głównymi czynnikami wpływającymi na powyższe zmiany było rozpoczęcie nowych inwestycji budowlanych i inżynierskich, jak również kontynuacja projektów wstrzymanych w poprzednich okresach.

Tabela. Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w 2010 r. w rzeczywistym czasie pracy (w cenach stałych) kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	V	VI	V	VI	I-VI ^{b)}	V	VI
	miesiąc poprzedni = 100		analogiczny okres ub. roku = 100			przeciętna miesięczna 2005 = 100	
PRZEDSIĘBIORSTWA PRZEMYSŁOWE							
Ogółem	101,6*	107,0	113,5*	114,5	110,6	131,5*	140,7
Górnictwo i wydobywanie.....	97,2*	107,2	105,7*	106,1	100,9	83,7*	89,7
Przetwórstwo przemysłowe	102,7*	107,6	114,5*	115,8	111,7	140,4*	151,0
Wytwarzanie i zaopatrywanie w energię elektryczną, gaz, parę wodną i gorącą wodę ^{a)}	90,7	99,5	105,6*	104,1	103,6	83,9	83,5
Dostawa wody; gospodarowanie ściekami i odpadami; rekultywacja ^{a)}	98,9*	104,7	109,7*	109,4	108,3	124,0*	129,8
PRZEDSIĘBIORSTWA BUDOWLANE							
Ogółem	117,5*	124,4	102,3	109,6	93,9	144,0*	179,2

Źródło: GUS

Według szacunków Emitenta rynek budowlany przez najbliższe 5 lat będzie rósł. Dodatkowym stymulatorem wzrostu rynku jest organizacja przez Polskę i Ukrainę EURO 2012. Zdaniem Zarządu spowoduje to wzrost marż dla spółek budowlanych poprzez konieczność realizacji kontraktów w ekspresowym tempie. Emitent szacuje, że łączny budżet na inwestycje przy wsparciu współfinansowania unijnego w latach 2007-2012 wynosi ponad 100 mld PLN na infrastrukturę drogową, co najmniej 30 mld PLN na hotele i inne obiekty towarzyszące, z czego 60 mld zostało do wydania w latach 2010-2012.

Tabela. Atrakcyjność poszczególnych segmentów rynku budowlanego w latach 2010-2012

Źródło: PMR research

W związku z uchwałą Rady Europy „3 razy 20” oraz dyrektywą nr 2009/28/EW z dnia 29 czerwca 2009 r. w Polsce będzie rozwijał się rynek budownictwa siłowni wiatrowych. Zdaniem Emitenta parki wiatrowe mogłyby stanąć na dwóch trzecich powierzchni Polski. Oprócz pasa nadmorskiego najbardziej atrakcyjne warunki mają też województwa warmińsko-mazurskie oraz podkarpackie. Z danych Urzędu Regulacji Energetyki (URE) moc zainstalowana w energetyce wiatrowej w Polsce na koniec marca br. wynosiła ok. 794 MW. Dla porównania moc elektrowni wiatrowych w Niemczech wynosi 22 247 MW. Zgodnie z informacjami PSE Operator według stanu na maj 2010 roku uzgodniono i określono warunki przyłączenia farm wiatrowych o mocy około 15310 MW. PSE Operator zapowiada także inwestycje w wysokości około 8,5 mld PLN w rozwój sieci dystrybucyjnych i przesyłowych.

6.2.2. Zagraniczne rynki zbytu

Grupa zakłada sukcesywny wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych. W ciągu ostatnich lat udział eksportu w sprzedaży nie był znaczący (około 3,4% sprzedaży Gastel w 2009 r.; EFH Żurawie Wieżowe nie prowadził działalności eksportowej) i skierowany był głównie na Czechy, Rosję i Niemcy. Trudno jednoznacznie oszacować wartości poszczególnych rynków eksportowych, ponieważ Spółka nie posiada wiarygodnych danych pozwalających dokonać takich estymacji. Warto jednak podkreślić znaczny potencjał demograficzny i ekonomiczny tych rynków.

Tabela. Struktura sprzedaży Grupy Gastel S.A. w latach 2007-2009 (w tys. PLN)

Przychody ze sprzedaży:	2009	2008	2007
-kraj	96,6%	97,3%	98,7%
-eksport	3,4%	2,7%	1,3%
Razem	100,0%	100,0%	100,0%

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura sprzedaży Grupy Gastel Żurawie na I półrocze 2009 i 2010r. oraz w okresie 01.01. - 30.09.2009 i 01.01. - 30.09.2010r. (w tys. PLN)*

Przychody ze sprzedaży	01.01.-31.09.2010	01.01.-31.06.2010	01.01.-31.09.2009	01.01.-31.06.2009
- kraj	90%	91%	97%	99%
- eksport	10%	9%	3%	1%
Razem	100%	100%	100%	100%

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

6.2.3. Rodzaje działalności i rynki, na których Emitent prowadzi działalność operacyjną

Gastel Żurawie prowadzi zróżnicowaną działalność gospodarczą w szeroko pojętym sektorze budowlanym. W związku z tym faktem prezentujemy podział sprzedaży według głównych segmentów działalności.

W ostatnich latach zmieniła się struktura sprzedaży Grupy Gastel. Zwiększył się udział żurawi gąsienicowych oraz transportu ponadgabarytowego (m.in. jako usługi komplementarnej do prowadzonych usług dźwigowych). Było to głównie związane z rozszerzaniem oferty usług świadczonych przez Gastel, w szczególności z realizowanymi projektami z zakresu energetyki wiatrowej. Inwestycje w specjalistyczne dźwigi gąsienicowe, jak również w transport ponadgabarytowy wpłynęły na istotny wzrost sprzedaży w tych segmentach.

Tabela. Struktura sprzedaży Grupy Gastel (w tys. PLN)

	2009	w %	2008	w %	2007	w %
Dźwigi hydrauliczne	14 044	18%	17 016	17%	16 001	23%
Żurawie wieżowe	4 779	6%	9 733	10%	10 170	14%
Dźwigi gąsienicowe	10 183	13%	2 463	2%	494	1%
Transport ponadgabarytowy	12 271	16%	2 050	2%	0	0%
Budownictwo telekomunikacyjne	13 045	17%	16 272	16%	16 171	23%
Produkcja prefabrykatów	11 583	15%	9 901	10%	9 737	14%
Działalność handlowa	7 722	10%	33 608	34%	16 439	23%
Pozostałe	4 195	5%	8 650	9%	2 081	3%
Razem	77 822	100%	99 693	100%	71 093	100%

Źródło: Emitent

EFH Żurawie Wieżowe prowadziła działalność w zakresie sprzedaży oraz wynajmu żurawi wieżowych. W ostatnich latach procentowy udział poszczególnych działalności utrzymywał się na stabilnych poziomach.

Tabela. Struktura sprzedaży EFH Żurawie Wieżowe (w tys. PLN)

	2 009	w %	2 008	w %	2 007	w %
Żurawie wieżowe	20 818	92%	38 432	96%	23 158	95%
Działalność handlowa	1 873	8%	1 548	4%	1 163	5%
Razem	22 691	100%	39 980	100%	24 321	100%

Źródło: Emitent

W okresie 1.01 – 30.09 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku udział sprzedaży usług w segmencie transportu ponadgabarytowego oraz dźwigów gąsienicowych zmniejszył się na korzyść żurawi wieżowych i dźwigów hydraulicznych. Jest to efektem znaczącej poprawy na rynku usług żurawi wieżowych i kontynuacji korzystnej koniunktury w segmencie dźwigów hydraulicznych oraz konsekwencją nierealizowania w tym okresie projektów z zakresu energetyki wiatrowej.

Tabela. Struktura sprzedaży Grupy Gastel Żurawie (w tys. PLN) *

	01.01- 30.09.2010	w %	01.01- 30.06.2010	w %	01.01- 30.09.2009	w %	01.01- 30.06.2009	w %
Dźwigi hydrauliczne	14 566	24%	9 455	25%	10 671	19%	6 941	18%
Żurawie wieżowe	15 098	25%	7 986	21%	4 107	7%	3 273	8%
Dźwigi gąsienicowe	6 838	11%	4 391	12%	7 286	13%	4 700	12%
Transport ponadgabarytowy	4 674	8%	2 541	7%	11 053	19%	9 830	25%
Budownictwo telekomunikacyjne	9 501	16%	5 355	14%	8 808	15%	6 234	16%
Produkcja prefabrykatów	9 921	16%	5 444	14%	8 060	14%	5 303	13%
Działalność handlowa	0	0%	2 592	7%	6 603	12%	2 880	7%
Pozostałe	31	0%	84	0%	331	1%	162	0%
Razem	60 629	100%	37 848	100%	56 919	100%	39 323	100%

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

Według opinii Zarządu nie występują obecnie żadne przesłanki wskazujące na możliwość znaczącego zaburzenia widocznych trendów zmian struktury sprzedaży Emitenta. Kontynuowany będzie wzrost sprzedaży usług dźwigowych.

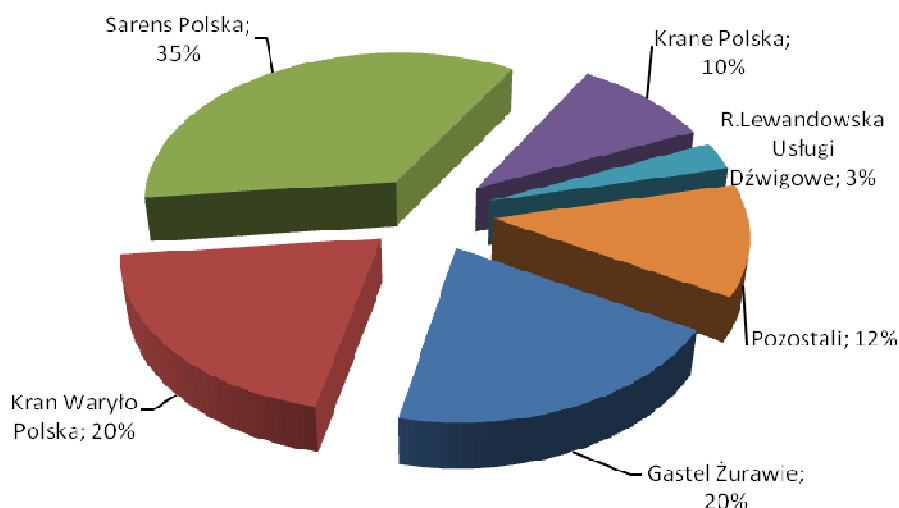
Ponadto w przyszłości coraz większe znaczenie odgrywać będą nowe segmenty rynku, w tym w szczególności budowa farm wiatrowych, specjalistyczne usługi dźwigowe oraz transportowe.

Wartość sprzedaży Grupy Gastel S.A. poza rynkiem polskim wyniosła w 2009 r. około 3,4% łącznej sprzedaży i kierowana była głównie do Czech, Rosji i Niemiec (EFH Żurawie Wieżowe nie prowadziła działalności eksportowej).

6.2.4. Konkurencja

Segmenty rynku budowlanego, w których aktywny jest Emitent, wykazują średni poziom koncentracji. Na rynkach Spółki istnieją zarówno duże podmioty ogólnokrajowe, jak również podmioty lokalne. Szacunki struktury koncentracji w poszczególnych częściach rynku zaprezentowano na następujących wykresach.

Wykres 2. Udział poszczególnych podmiotów na rynku dźwigów hydraulicznych (powyżej 40 t) na I kw. 2010 r.

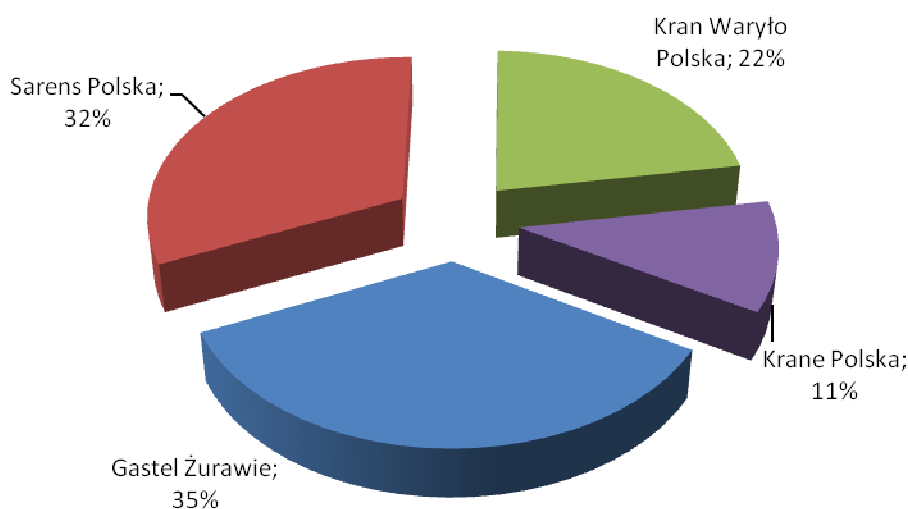


Źródło: Szacunki Emitenta

Dominujący udział na rynku usług dźwigowych mają cztery podmioty: Sarens Polska, Gastel Żurawie, Kran Waryło Polska oraz Krane Polska. Pozostałą część rynku stanowią podmioty lokalne posiadające łącznie około 15% rynku.

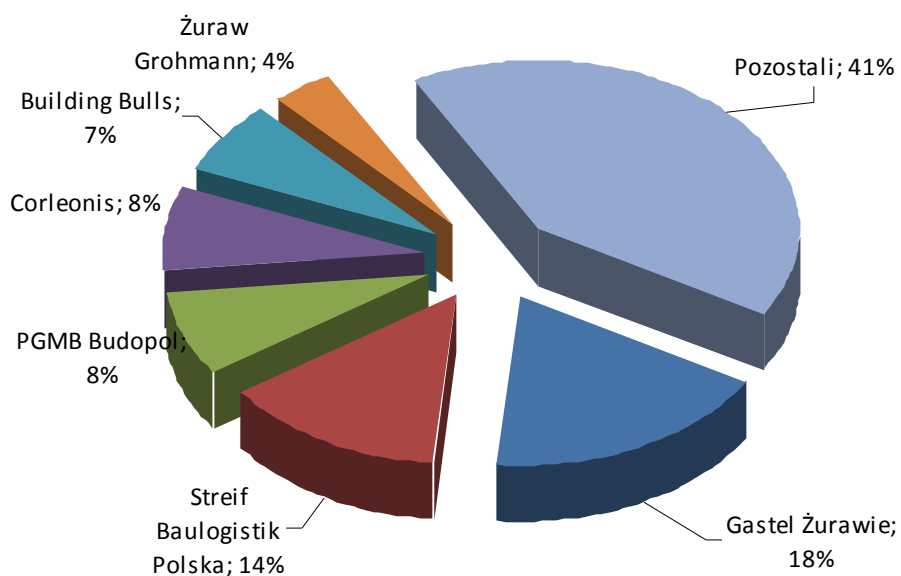
Ze względu na dużą kapitałochłonność działalności Spółka nie przewiduje wejścia na rynek nowych podmiotów.

Wykres 3. Udział poszczególnych podmiotów na rynku dźwigów kratowych gąsiennicowych i kołowych na I kw. 2010 r.



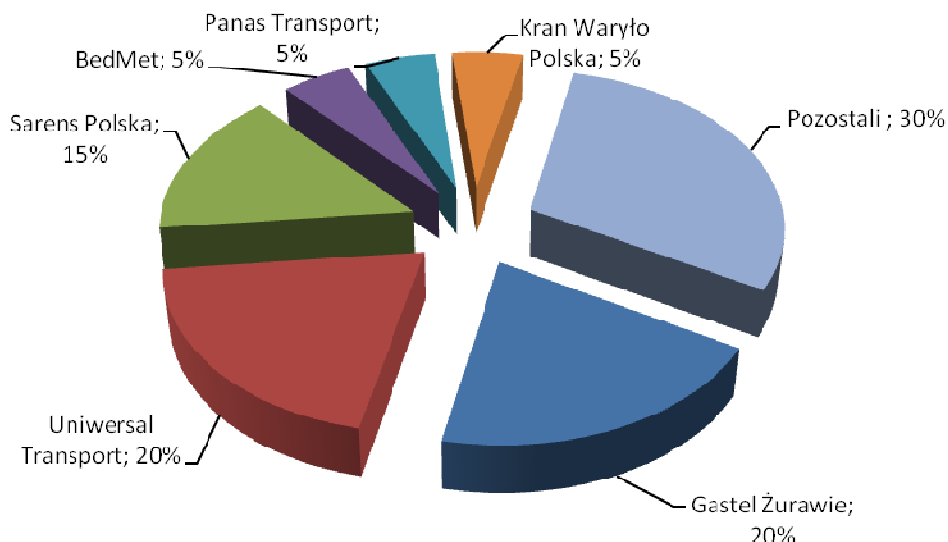
Źródło: Szacunki Emitenta

Na tym rynku funkcjonują dominujące podmioty z rynku dźwigów hydraulicznych: Gastel Żurawie, Sarens Polska, Kran Waryło Polska i Krane Polska.

Wykres 4. Udział poszczególnych podmiotów na rynku żurawi wieżowych na I kw. 2010 r.

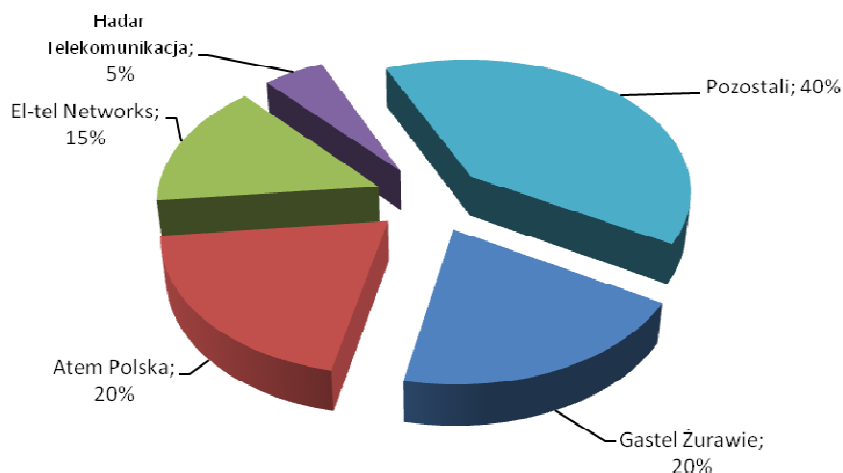
Źródło: Szacunki Emitenta

Liderami rynku usług żurawi budowlanych są spółki Gastel Żurawie (18%) oraz Streif Baulogistik Polska (14%). Kolejne miejsca pod względem udziałów rynkowych zajmują: PGMB Budopol (8%), Corleonis (8%), Building Bulls (7%) i Żuraw Grohmann (4%). Pozostałe przedsiębiorstwa to firmy działające na rynkach lokalnych.

Wykres 5. Udział poszczególnych podmiotów na rynku transportu ponadgabarytowego na I kw. 2010 r.

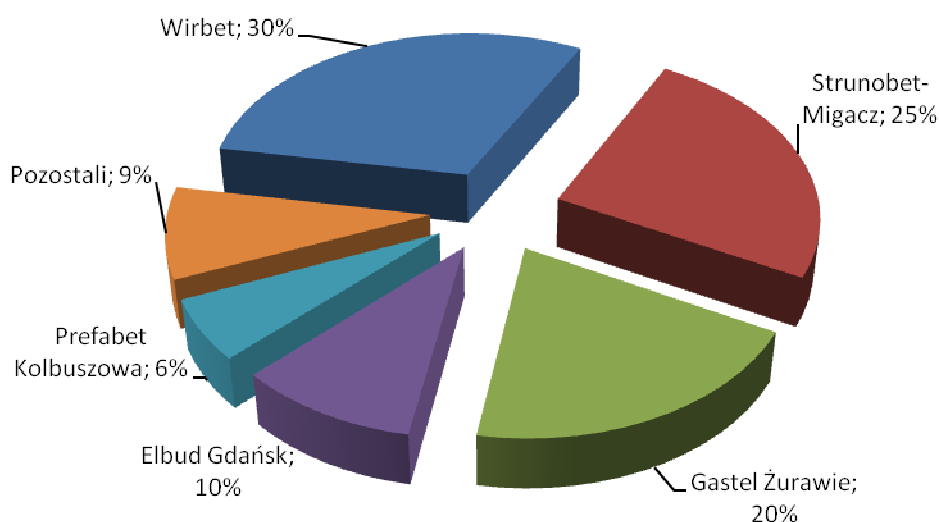
Źródło: Szacunki Emitenta

Liderami rynku usług transportu ponadgabarytowego są spółki Gastel Żurawie (20%), Uniwersal Transport (20%) oraz Sarens Polska (15%). Kolejne miejsca zajmują BedMet (5%), Panas Transport (5%) oraz Kran Waryło Polska (5%). Usługi transportu ponadgabarytowego są w dużym stopniu komplementarne z usługami wynajmu dźwigów.

Wykres 6. Udział poszczególnych podmiotów na rynku budownictwa telekomunikacyjnego na I kw. 2010 r.

Źródło: Szacunki Emitenta

W ramach segmentu budownictwa telekomunikacyjnego Emitent prowadzi prace związane z kompleksową obsługą inwestycji oraz generalnym wykonawstwem stacji bazowych standardu GSM oraz UMTS. Spółka jest jednym z liderów rozdrobnionego rynku. Pozostałe znaczące na tym rynku podmioty to El-tel Networks oraz Atem Polska. Odbiorcy usług dostrzegają zalety współpracy z podmiotami mającymi zdolność do zapewnienia kompleksowej oferty (pozyskanie terenu, prace projektowe, czynności formalno-prawne, prace budowlano-montażowe, instalacja systemów antenowych) i ograniczają grono firm, z którymi współpracują, do większych podmiotów.

Wykres 7. Udział poszczególnych podmiotów na rynku prefabrykacji specjalistycznej na I kw. 2010 r.

Źródło: Szacunki Emitenta

Największymi podmiotami na rynku prefabrykacji są Wirbet (udział w rynku 30%) oraz Strunobet-Migacz (25%). Emitent z udziałem wynoszącym ok. 20% zajmuje trzecią pozycję na tym rynku, przy czym w ramach segmentu produkcji strunobetonowych masztów telekomunikacyjnych Gastel Żurawie zajmuje pozycję lidera na rynku polskim i jest drugim podmiotem w Europie.

6.2.5. Sezonowość sprzedaży

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności Emitent, tak jak inne spółki z sektora budowlanego odnotowuje sezonowość przychodów ze sprzedaży. Sezonowość jest konsekwencją uzależnienia harmonogramu robót kontraktów od warunków atmosferycznych. Powoduje to, iż większość prac budowlanych jest wykonywana w miesiącach kwiecień – listopad.

W związku z występującą sezonowością Emitent najniższe przychody osiąga w pierwszym kwartale, natomiast drugie półrocze charakteryzuje się zdecydowanym ich wzrostem.

6.3. Czynniki nadzwyczajne

Według opinii Zarządu nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne niezwiązane ze zwyczajowym prowadzeniem działalności operacyjnej Emitenta, które miałyby istotny wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność gospodarczą.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

6.4.1. Patenty i licencje

Emitent nie posiada żadnych patentów ani licencji, jak również nie prowadzi badań. Nie występuje uzależnienie ani Emitenta, ani żadnego z jego podmiotów zależnych od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych i finansowych oraz nowych procesów produkcyjnych.

6.4.2. Dostawcy i odbiorcy

Zdywersyfikowana struktura oraz szeroka baza odbiorców są efektem zrealizowanych przez Grupę działań i minimalizują ryzyko w tym zakresie. W opinii Zarządu Emitenta istniało pewne uzależnienie Grupy od odbiorców w 2009 r. jedynie w przypadku sektora energetyki wiatrowej. W 2009 r. obroty z jednym z kontrahentów - Nordex Energy GmbH stanowiły około 13% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczącego kontraktu dla tego klienta. Udział obrotów z tym kontrahentem zmniejszył się w wyniku zarówno finalizacji tego kontraktu w roku bieżącym, jak i zmiany struktury sprzedaży, w szczególności dynamicznego wzrostu sprzedaży usług dźwigowych. W bieżącym roku, w okresie do dnia sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego, głównymi odbiorcami usług i produktów Grupy byli:

- Polkomtel – 10% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami,
- Centertel – 8% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami,
- Vistal Mosty – 5% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami,
- Hedi Hebetechnik Eurodienst – 5% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami,
- Alpine Construction Polska – 3% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami.

Szeroko zdywersyfikowana jest także baza dostawców, z których usług i produktów korzysta Grupa, W bieżącym roku, w okresie do dnia sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego, głównymi operacyjnymi dostawcami Grupy byli:

- Uta Polska – 7% ogólnej sumy obrotów z dostawcami,
- Zakład Energetyczny Płock – 6% ogólnej sumy obrotów z dostawcami,
- Krane Polska – 4% ogólnej sumy obrotów z dostawcami,
- K. Dymanowski – Obsługa Żurawi – 3% ogólnej sumy obrotów z dostawcami,
- Lafarge Cement – 3% ogólnej sumy obrotów z odbiorcami,

W opinii Zarządu Grupa nie jest uzależniona od dostawców. Ponadto Grupa ma możliwość zastąpienia obecnych dostawców innymi. Na podkreślenie zasługuje fakt, że Emitent realizuje strategię monitorowania rynku w celu kontrolowania zasadności podwyżek cen, jak również skali popytu.

6.4.3. Umowy finansowe

Grupa jest stroną wielu umów finansowych, przy czym największe znaczenie mają umowy kredytowe i leasingowe opisane w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego. Według opinii Zarządu wartość kredytów i innych zobowiązań

finansowych wynikających z podpisanych umów nie stanowi znacznego ryzyka i nie powinna prowadzić do uzależnienia Spółki od instytucji finansowych.

Emitent korzysta z usług renomowanych instytucji finansowych. Zdaniem Zarządu nie istnieją znaczne bariery w potencjalnym pozyskaniu nowych instytucji zainteresowanych finansowaniem działalności Spółki.

6.4.4. Procesy produkcyjne

Ze względu na profil działalności Emitent nie jest uzależniony od postępu w sferze nowych procesów produkcyjnych czy też technologii i jego zdaniem tego rodzaju uzależnienie nie występuje.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie dane i informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym dotyczące pozycji konkurencyjnej Emitenta zostały podane na podstawie szacunków i doświadczenia rynkowego Zarządu, chyba że zostało to inaczej wskazane w treści Dokumentu Rejestracyjnego.

6.6. Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej.

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% wartości przychodów Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Wartość umów o charakterze ciągłym ustalana jest na podstawie rocznych obrotów bądź szacunkowych rocznych obrotów wynikających z tych umów.

Informacja na temat istotnych umów zawieranych przez Emitenta w zwykłym toku działalności podana została poniżej.

I.

Umowa zawarta w dniu 8 czerwca 2009 r. pomiędzy GASTEL S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Podwykonawca), a spółką Hydrobudowa Polska S.A. i spółką Alpinie Construction Polska Sp. z o.o. (Wykonawca).

Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i obsługa żurawiami wieżowymi i hydraulicznymi budowy Areny Bałtyckiej (Baltic Arena) – stadionu piłkarskiego w Gdańsku Letnicy.

Czas trwania umowy wynosi 18 miesięcy od daty podpisania. Szacunkowa wartość umowy wynosi 6.174.700,00 zł.

Postanowienia umowy przewidują karę umowną w wysokości 200.000,00 PLN w przypadku odpowiedzialności, którejś ze stron za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązania.

Ponadto każdy z podmiotów wskazany jako Podwykonawca ponosi odpowiedzialność wobec Wykonawcy z tytułu niewykonania bądź wadliwego wykonania umowy osobno. Strony ustaliły, że Podwykonawcy w przypadku wadliwego wykonania umowy przez dany żuraw zobowiązani będą do zapłaty na rzecz Wykonawcy kary umownej w wysokości 0,25% zryczałtowanego miesięcznego wynagrodzenia za pracę danego żurawia, za każdy rozpoczęty dzień wykonania umowy przez dane urządzenie. Warunkiem odpowiedzialności jest powiadomienie Podwykonawcy przez Wykonawcę o wadliwym wykonaniu umowy wraz z wezwaniem do podjęcia prawidłowej realizacji umowy przez dane urządzenie. Kara umowna w miesiącu kalendarzowym nie może przekroczyć 15% miesięcznego wynagrodzenia za pracę żurawia.

Płatności z ww. umowy są dokonywane terminowo.

Umowa istotna ze względu na wartość.

II.

Umowy zawarte z Nordex Energy GmbH

Umowy zawarte pomiędzy Gastel S.A. a Nordex Energy GmbH, obowiązujące Emitenta od Daty Połączenia, zostały uznane za istotne ze względu na ich łączną wartość obrotu ze sprzedaży w 2009 r. wynoszącą 12.248 tys zł netto.

1. Umowa zawarta w dniu 1 lipca 2009 r. pomiędzy spółką Nordex Energy GmbH z siedzibą w Norderstedt Niemcy (Nabywca), a Gastel S.A. (Dostawca).

Przedmiotem umowy jest dostarczenie żurawi wieżowych w celu wykonania farmy wiatrowej w Krzęcinie 4xS77 1500 kW CIBt2 wraz z montażem niezbędnych do tego akcesoriów, usług kierownika budowy oraz personelu technicznego zgodnie z projektem.

Umowa przewiduje maksymalną karę umowną w wysokości 20% łącznej ceny ryczałtowej wynikającej z umowy, w przypadku opóźnień w wykonaniu umowy leżących po stronie Dostawcy.

Umowa sporządzona w języku angielskim opiewa na kwotę 289.000,00 euro, którą Nabywca zobowiązany jest spłacać transzami w wysokości uzależnionej od postępu robót realizowanych przez Dostawcę i płatnych na podstawie faktur wystawionych przez Wykonawcę. Rozpoczęcie projektu przewidziane zostało na koniec lipca 2009 r.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego umowa niniejsza wygasła z uwagi na jej całkowite zrealizowanie a przewidziane nią wynagrodzenie zostało opłacone terminowo.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa zawarta w dniu 11 kwietnia 2008 r. pomiędzy spółką Nordex Energy GmbH z siedzibą w Norderstedt Niemcy (Nabywca), a Gastel S.A. (Dostawca).

Przedmiotem umowy jest dostarczenie żurawia gąsiennicowego wraz z personelem do jego obsługi oraz związane z tym usługi transportowe niezbędne do wykonania projektu budowy farmy wiatrowej w Wałczu 3xS77/1500 kW R100 DIBt2.

Umowa przewiduje maksymalną karę umowną w wysokości 20% łącznej ceny ryczałtowej wynikającej z umowy, w przypadku opóźnień w wykonaniu umowy leżących po stronie Dostawcy.

Umowa sporządzona w języku angielskim opiewa na kwotę 269.000,00 euro, którą Nabywca zobowiązany jest spłacać transzami w wysokości uzależnionej od postępu robót realizowanych przez Dostawcę i płatnych na podstawie faktur wystawionych przez Wykonawcę.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego umowa niniejsza wygasła z uwagi na jej całkowite zrealizowanie a przewidziane nią wynagrodzenie zostało opłacone terminowo.

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa zawarta w dniu 21 listopada 2008 r. pomiędzy spółką Nordex Energy GmbH z siedzibą w Norderstedt Niemcy (Nabywca), a Gastel S.A. (Dostawca).

Przedmiotem umowy jest dostarczenie żurawi wieżowych w celu wykonania farmy wiatrowej w gminie Tychowo 20xN90 2500 kW R100 DIBt2 wraz z montażem niezbędnych do tego akcesoriów, usług kierownika budowy oraz personelu technicznego zgodnie z projektem.

Umowa przewiduje maksymalną karę umowną w wysokości 20% łącznej ceny ryczałtowej wynikającej z umowy, w przypadku opóźnień w wykonaniu umowy leżących po stronie Dostawcy.

Umowa sporządzona w języku angielskim opiewa na kwotę 2.406.000,00 euro, którą Nabywca zobowiązany jest spłacać transzami w wysokości uzależnionej od postępu robót realizowanych przez Dostawcę i płatnych na podstawie faktur wystawionych przez Wykonawcę..

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego umowa niniejsza wygasła z uwagi na jej całkowite zrealizowanie a przewidziane nią wynagrodzenie zostało opłacone terminowo.

Umowa istotna ze względu na wartość.

III.

Umowy zawarte z Polską Telefonią Komórkową – Centertel Sp. z o.o.

Umowy zawarte pomiędzy poprzednikiem prawnym Gastel S.A. - spółką Gastel Sp. z o.o. a Polską Telefonią Komórkowa – Centertel Sp. z o.o., obowiązujące Emitenta od Daty Połączenia, zostały uznane za istotne ze względu na ich łączną wartość obrotu ze sprzedaży w 2009 r. wynoszącą 7.163 tyś zł netto.

1. Umowa zawarta w dniu 30 marca 2007 r. pomiędzy Polską Telefonią Komórkową – Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Centertel), a Gastel Sp. z o.o. (Wykonawca).

Przedmiotem umowy jest wykonanie i dostawa kontenerów technologicznych żelbetowych i aluminiowych.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

1) kara umowna w wysokości 0,2% wynagrodzenia należnego za dany kontener za każdy rozpoczęty dzień zwłoki w przypadku opóźnienia w dostawie,

2) kara umowna w wysokości 5.000,00 PLN w przypadku naruszenia klauzuli poufności.

Centertel jest uprawniony do odstąpienia od umowy w przypadku zwłoki przekraczającej 10 dni.

Wykonawca udzielił gwarancji na konstrukcję kontenera (na okres 60 miesięcy), szczelność kontenera (na okres 120 miesięcy), instalacje oraz pozostałe cemeny kontenera (na okres 24 miesięcy).

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Istnieje możliwość wcześniejszego pisemnego wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa zawarta w dniu 9 lipca 2008 r. pomiędzy Polską Telefonią Komórkową – Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Centertel), a Gastel Sp. z o.o. (Wykonawca).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad zlecenia, wykonania oraz odbioru prac obejmujących pozyskanie optymalnych lokalizacji dla obiektów sieciowych, ich budowę oraz modernizację.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

1) kara umowna w wysokości 5.000,00 PLN w przypadku naruszenia klauzuli poufności,

2) kara umowna w wysokości 0,5% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia jednakże nie wyższa jednak niż 30% kwoty określonej w zleceniu,

3) kara umowna w wysokości 50% wartości zlecenia w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub opóźnienia w jej wykonaniu przekraczającego 30 dni,

4) kara umowna w wysokości 40.000,00 PLN za każdy przypadek naruszenia poufności umowy.

Wykonawca udzielił rękojmi i gwarancji na wykonane przez siebie prace na okres 36 miesięcy.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Istnieje możliwość wcześniejszego pisemnego wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Centertel przysługuje prawo do rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Wykonawca naruszy w istotny sposób postanowienia umowy, zasady współpracy lub dobre obyczaje, w tym w szczególności poprzez naruszenie tajemnicy przedsiębiorstwa Centertel oraz wykorzystywania informacji uzyskanych od Centertel w związku z wykonywaniem umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa zawarta w dniu 29 listopada 2002 r. pomiędzy Polską Telefonią Komórkową – Centertel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Centertel), a Gastel Sp. z o.o. (Wykonawca).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad zlecenia, wykonania oraz odbioru prac obejmujących budowę wież antenowych żelbetowych typu Monopole dla stacji bazowych telefonii komórkowej.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

1) kara umowna w wysokości 1% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia w wykonaniu umowy jednakże nie wyższa jednak niż 10% kwoty określonej w zleceniu,

2) kara umowna w wysokości 1% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia w usunięciu stwierdzonych i udokumentowanych wad jeżeli wady nie zostały usunięte w terminie, jednakże nie wyższa jednak niż 10% kwoty określonej w zleceniu,

3) kara umowna w wysokości 100.000,00 PLN za każdy przypadek naruszenia poufności umowy.

Wykonawca udzielił rękojmi i gwarancji na wykonane przez siebie prace na okres 36 miesięcy.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Istnieje możliwość wcześniejszego pisemnego wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Centertel przysługuje prawo do rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Wykonawca naruszy w istotny sposób postanowienia umowy, zasady współpracy lub dobre obyczaje, w tym w szczególności poprzez naruszenie tajemnicy przedsiębiorstwa Centertel oraz wykorzystywania informacji uzyskanych od Centertel w związku z wykonywaniem umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

IV.

Umowa zawarta w dniu 12 września 2007 r. pomiędzy spółką POLKOMTEL S.A. z siedzibą w Warszawie (Polkomtel), a Gastel Sp. z o.o. (Dostawca).

Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków współpracy pomiędzy stronami w trakcie realizacji inwestycji w postaci pozyskiwania nieruchomości, renegocjacji czynszów, robót budowlanych wraz z pracami wdrożeniowymi oraz usługami środowiskowymi.

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

1) kara umowna w wysokości 0,25% wynagrodzenia za każdy dzień opóźnienia,

2) kara umowna w wysokości 50.000,00 PLN w przypadku odstąpienia przez którąkolwiek ze stron od zamówienia, w przypadku wstrzymania prac oraz w przypadku nieprawidłowego wykonania zobowiązań;

3) kara umowna w wysokości 0,5% wartości niewykorzystanych w przypadku braku ich zwrotu przez Dostawcę.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Istnieje możliwość wcześniejszego wypowiedzenia umowy przez każdą ze Stron z zachowaniem sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Dostawca udzielił gwarancji na wykonane przez siebie prace na okres 36 miesięcy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

V.

Umowa zawarta w dniu 16 października 2009 r. pomiędzy Mostostal Puławy S.A. z siedzibą w Puławach – Azotach (Mostostal Puławy), a Gastel S.A. (Wynajmujący).

Przedmiotem umowy jest najem żurawi przy budowie „Instalacji Rozdziału Powietrza” na terenie Zakładów Azotowych Puławy S.A., obsługę pracy żurawi wraz z ich montażem i demontażem.

Łączna wartość przedmiotu umowy wynosi 498.000,00 zł. Wynajmującemu może przysługiwać wynagrodzenie dodatkowe w przypadku przekroczenia limitu pracy żurawi;

Umowa przewiduje następujące kary umowne:

- 1) kara umowna za nieterminowe podstawienie żurawi oraz za nieusunięcie awarii w wyznaczonym czasie zastrzeżona na rzecz Mostostal-u Puławy w wysokości równej wartości dziennego wynagrodzenia za pracę dźwigów za każdy dzień opóźnienia,
- 2) kara umowna w wysokości 10% wartości przedmiotu umowy zastrzeżona na rzecz Mostostal-u Puławy w przypadku odstąpienia przez niego od umowy z przyczyn leżących po stronie Wynajmującego.
- 3) kara umowna w wysokości 10% wartości przedmiotu umowy zastrzeżona na rzecz Wynajmującego w przypadku odstąpienia przez niego od umowy z przyczyn leżących po stronie Mostostal-u Puławy.

Strony ustaliły następujący termin najmu dźwigów: od dnia 12 listopada 2009 r. do 10 grudnia 2009 r. z możliwością łącznego przesunięcia obydwu terminów o cztery dni zarówno wstecz jak i naprzód. Strony przewidziały możliwość dodatkowego wynajmu żurawi na okres od dnia 9 grudnia 2009 r. do dnia 10 stycznia 2010 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego umowa niniejsza wygasła z uwagi na jej całkowite zrealizowanie a przewidziane nią wynagrodzenie zostało opłacone terminowo.

VI.

Umowa Nr 6222179/PL zawarta w dniu 22 czerwca 2004 r. pomiędzy UTA Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (UTA Polska), a pośrednikiem prawnym Gastel S.A. - spółką Gastel Sp. z o.o. (Gastel), obowiązującą Emitenta od Daty Połączenia

Przedmiotem umowy ustalenie zasad współpracy pomiędzy stronami, która polegać będzie na udostępnieniu przez UTA Polska 71 kart serwisowych UTA uprawniających - wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - do dokonywania w imieniu i na rachunek UTA Polska przez Gastel i osoby przez niego upoważnione:

- bezgotówkowego zakupu materiałów pędnych, smarów, akcesoriów i usług na stacjach benzynowych, akceptujących karty serwisowe UTA i włączonych przez UTA Polska do jej sieci autoryzowanych stacji benzynowych;
- bezgotówkowych opłat za towary i usługi w autoryzowanych serwisach Mercedens-Benz, akceptujących karty serwisowe UTA i włączonych przez UTA Polska do jej sieci autoryzowanych stacji benzynowych.

Zobowiązanie płatnicze Gastel wobec UTA Polska powstaje z chwili bezgotówkowego zakupu towarów i usług. W przypadku nieuprawnionego użycia kart serwisowych UTA Polska poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej umowa zostaje natychmiast rozwiązana. Gastel jest zobowiązany do poniesienia wszelkich kosztów związanych z nieuprawnionym użyciem karty serwisowej UTA i zapłaty kary umownej w wysokości 5.000,00 zł za każdą wydaną kartę serwisową UTA.

Umowa istotna ze względu na wartość.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca emitenta w tej grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do Gastel Hotele Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

7.2. Istotne podmioty zależne od Emitenta

Istotnym podmiotem zależnym Emitenta jest **GASTEL HOTELE Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie**. Emitent posiada 98,75% w kapitale zakładowym spółki GASTEL HOTELE Sp. z o. o. oraz 98,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki GASTEL HOTELE Sp. z o. o.

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych

8.1.1 Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych, innych niż nieruchomości

Rzeczowe aktywa trwałe są najistotniejszą częścią majątku Grupy i stanowią blisko 80% łącznej wartości aktywów. W związku z tym, że podstawowa działalność Grupy skupia się udostępnianiu w różnych formach innym podmiotom maszyn i środki transportu niezbędna jest szeroko rozbudowana i zróżnicowana baza sprzętowa. Obecnie wartość maszyn i urządzeń technicznych stanowi 85% łącznej wartości środków trwałych, a środki transportu 10% łącznej wartości środków trwałych.

Najbardziej znaczące wartościowo i operacyjnie rzeczowe aktywa trwałe w grupie maszyn i urządzeń technicznych oraz środków transportu to:

I. Mobilne Żurawie Gąsienicowe – 3 szt.

Wciąż unikalna na polskim rynku grupa samojezdnych żurawi charakteryzujących się możliwością przemieszczania się w różnych, w tym bardzo trudnych, warunkach terenowych oraz najwyższymi klasami udźwigu (500 - 600 t), żurawie te mogą przemieszczać się w takcie pracy z podwieszonymi ładunkami, Grupa posiada żurawie TEREX DEMAG CC-2500-1 - 2 szt. i TEREX DEMAG CC 2800-1 - 1 szt.

II. Żurawie Hydrauliczne – 34 szt.

Mobilne żurawie zabudowane na podwoziach samochodowych (w tym 8 terenowych) czołowych marek: Liebherr, Demag, Grove w szerokiej gamie udźwignięć od 30 t do 450 t, niezbędne nie tylko w budownictwie ale i w innych branżach wymagających prac wysokościowych.

III. Żurawie Wieżowe – 195 szt.

Popularne stacjonarne budowlane żurawie wieżowe niezbędne do obsługi transportowej materiałów budowlanych na większości typów budów, Grupa posiada niezwykle szeroko zróżnicowaną typologicznie bazę tych maszyn w grupach udźwignięć od 40 tm do 330 tm czołowych światowych producentów: Wolffkran, Liebherr, Terex, Jaso.

IV. Zestawy Transportowe – 26 szt.

Ciągniki siodłowe (Mercedes, MAN, DAF) z naczepami również do transportu ponadgabarytowego, używane do przemieszczania ładunków ponadnormatywnych (m.in. zbiorniki, maszty, konstrukcje, maszyny).

Tabela: Zabezpieczenia na rzeczach oznaczonych co do tożsamości ustanowione w celu zabezpieczenie umów kredytowych, opisanych w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego:

Lp.	Zastawnik	Nr umowy zastawniczej	Data zawarcia	Przedmiot zastawu	Wartość przedmiotu zabezpieczenia w PLN ustalona na podstawie polisy ubezpieczeniowej
1	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/33	30.04.2010	żuraw wieżowy Wolffkran WK 91 SL, rok produkcji 1993, nr fabr. 320725	165.000,00 PLN
2	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/34	30.04.2010	żuraw wieżowy Wolffkran WK 92 SL, rok produkcji 1990, nr fabr. 320164	165.000,00 PLN

3	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/35	30.04.2010	żuraw wieżowy Comedil CTT 91-5 TS 12, rok produkcji 2006, nr fabr G 8406087	603.000,00 PLN
4	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/36	30.04.2010	żuraw wieżowy Comedil CTT 181 B-8 s/n, nr fabr. G 8107051	910.000,00 PLN
5	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/37	30.04.2010	żuraw wieżowy Comedil CTT 181 B-8 s/n, nr fabr. G 8107047	910.000,00 PLN
6	ING BSK S.A.	680/2010/00002519/38	30.04.2010	żuraw wieżowy Comedil CTT 91-5 TS 12 s/n, nr fabr. G 8407076	540.000,00 PLN
7	ING BSK S.A.	Brak numeru	24.08.2008	żuraw wieżowy Comedil CTT 231-10 nr fabr G 9808029	1 179 746,14 PLN
8	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	10/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 603	520 205,50 PLN
9	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	09/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 586	535 783,46 PLN
10	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	08/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 585	535 783,46 PLN
11	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	11/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 604	520 205,50 PLN
12	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	12/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 619	518 700,00 PLN
13	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	07/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 583	535 783,46 PLN
14	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	13/2009	25.02.2009	żuraw wieżowy Jaso J52 NS, nr fabryczny 620	518 700,00 PLN
15	Nordea Bank Polska S.A.	Brak numeru	23.08.2007	żuraw samochodowy hydrauliczny Grove RT 650E nr fabryczny 226768	350.000,00 USD
16	Nordea Bank Polska S.A.	Brak numeru	23.08.2007	żuraw samochodowy hydrauliczny Grove RT 650E nr fabryczny 226953	350.000,00 USD
17	SG Equipment Leasing Sp. z o.o.	Brak numeru	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Demag AC 40-1, nr fabryczny WMG320833YZ000136	350 000,00EUR
18	SG Equipment Leasing Sp. z o.o.	Brak numeru	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Terex-Demag AC 80-2, nr fabryczny WMG42133A8Z000937	520.000,00 EUR
19	SG Equipment Leasing Sp. z o.o.	Brak numeru	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Grove GMK 4100-L, nr fabryczny W091004507WG12068	640.000,00 EUR

20	SG Equipment Leasing Sp. z o.o.	Brak numeru	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Grove GMK 4100-L, nr fabryczny W091004507WG12057	600.000,00 EUR
21	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	16/2009	18.06.2009	Żuraw gąsienicowy kratowy Terex-Demag CC 2800-1, nr fabryczny 62301	4.290.000,00 EUR
22	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	15/2009	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Liebherr LTM 1040/3/AT, nr fabryczny W09353200NEL05295	300.000,00 EUR
23	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	05/2009	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Grove GMK 3055, nr fabryczny W090553908WG1259	300.000,00 EUR
24	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	06/2009	27.02.2009	Żuraw gąsienicowy kratowy Terex-Demag CC 2500, nr fabryczny 59082	3.319.100,00 EUR
25	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A.	04/2009	27.02.2009	Żuraw samochodowy hydrauliczny Grove RT 650E, nr fabr. 229337	930.435,87 PLN
26	Millenium Leasing Sp. z o.o	Brak numeru	29.04.2010	Żuraw samochodowy hydrauliczny Krupp KMK 4070, nr fabryczny W09070449NWK2005	450.000,00 EUR
27	Millenium Leasing Sp. z o.o	Brak numeru	29.04.2010	Żuraw samochodowy hydrauliczny Liebherr LTM 1040 -3, nr fabr. W093533200MEL05123	300.000,00 EUR
28	Millenium Leasing Sp. z o.o	Brak numeru	29.04.2010	Żuraw samochodowy hydrauliczny Demag AC 205, nr fabr. VZM1019997	520 000,00 EUR
29	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Brak numeru	27.05.2010	Żuraw wieżowy COMEDIL typ CTT 231-10 TS23, nr fabr. G9808009	1 155 600,00 PLN
30	BZ WBK S.A.	Brak numeru	26.08.2010	22 Żurawie wieżowe TEREX COMEDIL*	15.028.500,00 PLN
31	BZ WBK S.A.	Brak numeru	26.08.2010	9 Żurawi wieżowych TEREX COMEDIL**	5.000.100,00 PLN
32	BZ WBK S.A.	Brak numeru	26.08.2010	15 Żurawi wieżowych TEREX COMEDIL***	12.067.800,00 PLN

* nr fabr.: G 8407029, G 8407032, G 8408031, G 7708007, G 7708007, G 7708010, G 7708011, G 7608009, G 7608012, G 8108032, G 8408047, G 8408054, G 9008034, G 9008032, G 8108056, G 9808065, G 9808070, G 7708020, G 7708021, G 7708018, G 7708019, G 7608074.

** nr fabr.: G 8407005, G 8407019, G 8407030, G 8407031, G 9808025, G 8408027, G 8408029, G 8508008, G 8408053.

*** nr fabr.: G 9808029, G 9008035, G 9008037, G 9008033, G 5908044, G 5908048, G 8108062, G 8108073, G 8108076, G 9808063, G 8406083, G 8406091, G 8406093, G 8407001, G 9107026.

Źródło: Emitent

8.1.2 Informacje dotyczące istniejących znaczących rzeczowych aktywów trwałych w postaci nieruchomości

Siedziba Emitenta znajduje się w Warszawie przy ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa.

Emitent jest stroną umowy dzierżawy nr 17/N/2010 zawartej w dniu 26 lipca 2010 r. ze spółką De Point S.A. z siedzibą w Warszawie, na mocy której od dnia 1 września 2010 r. będzie dzierżawił nieruchomość położoną w Warszawie przy ul. Annopol 3, w skład której wchodzi działka gruntu o pow. 9.584 m² oraz znajdujące się na niej budynki wraz z infrastrukturą techniczną. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Ponadto, biura Emitenta znajdują się w Warszawie przy ul. Szlacheckiej 22 (własność Emitenta) oraz ulicy Marywilskiej 44 (posiadana na podstawie umowy najmu z dnia 16 kwietnia 2004 r.).

Opis nieruchomości, istotnych z punktu widzenia prowadzonej działalności zawiera poniższa tabela.

Tabela: Znaczące nieruchomości posiadane przez Gastel Żurawie:

Lp.	Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej oraz Sąd wieczystoksięgowy	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny (np. własność, dzierżawa, najem)	Przeznaczenie i sposób wykorzystania	Zabudowania
1.	Karsin, ul. Dworcowa 30A	KW nr 33542. Sąd Rejonowy w Kościerzynie, Wydział Ksiąg Wieczystych	13.419 m ² , nr ewid. 293/1	użytkowanie wieczyste gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r., oraz odrębna własność budynków.	Na terenie tej nieruchomości znajduje się zakład produkcyjny - produkcja elementów prefabrykowanych ze strunobetonu	Budynek magazynu paliw, budynek spawalni, budynek betonowni.
2.	Karsin, ul. Dworcowa 30A	KW nr 40225. Sąd Rejonowy w Kościerzynie, Wydział Ksiąg Wieczystych	2.581 m ² , nr ewid. 454/2	własność gruntu		
3.	Karsin, ul. Dworcowa 30A	KW nr 40278. Sąd Rejonowy w Kościerzynie, Wydział Ksiąg Wieczystych	14.055 m ² , nr ewid. 453/3	własność gruntu		
4.	Warszawa, ul. Szlachecka 22	KW nr WA3M/00039017/2 Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, IX Wydział Ksiąg Wieczystych	9.456 m ² nr ewid. 63.	Własność	Nieruchomość	Budynek Centrum – w budowie
5.	Baniocha, ul. Spokojna 19, gm. Góra Kalwaria	WA5M/00266729/0 Sąd Rejonowy w Piasecznie IV Wydział Ksiąg Wieczystych	22.179 m ² , nr ewid. 397/111.	własność	Nieruchomość	Nieruchomość zabudowana bud. magazynowym

Źródło: Emitent

Na nieruchomościach Emitenta ustanowiono następujące obciążenia:

- hipotek umowna kaucyjna do kwoty 5.285.000 zł ustanowiona na rzecz Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w W-wie, na zabezpieczenie spłaty kredytu nr 3385083/04/KRB/09 z 25.02.2009 r., na nieruchomości położonej w Warszawie, przy ul. Szlacheckiej, dla której Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa, X Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o nr WA3M/00039017/2,

Ponadto, na mocy umowy kredytowej nr 680/2010/00002525/00 o udzielenie kredytu złotowego obrotowego w formie linii odnawialnej zawartej w dniu 30 kwietnia 2010 r. pomiędzy ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (szerzej opisanej w pkt. 22 Dokumentu Rejestracyjnego) Emitent jest zobowiązany do ustanowienia, jako zabezpieczenia spłaty ww. kredytu hipoteki kaucyjnej łącznej do kwoty 3.000.000,00 PLN na prawie własności

nieruchomości oraz prawie wieczystego użytkowania działek wraz z prawem odrębnej własności budynków i urządzeń przysługujących Emitentowi, obejmujących działki gruntu o numerach ewidencyjnych: 293/1, 453/3 i 454/2 położone w miejscowości Karasin, objęte księgami wieczystymi: KW nr 33542, KW nr 40278 i KW nr 40225 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Kościerzynie.

Poza wyżej wskazanymi, Emitent nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

8.2. Planowane nabycie znaczących aktywów trwałych emitenta

Z uwagi na perspektywy związane z dalszym rozwojem i ekspansją w branży wynajmu urządzeń transportu pionowego, Emitent planuje nabyć, w okresie najbliższych dwóch lat, znaczące rzeczowe aktywa trwałe w postaci sześciu żurawi samojezdnych wraz z wyposażeniem dodatkowym. Będą to żurawie hydrauliczne i kratowe wysokotonażowe (o udźwigach od 200 do 600 t) na podwoziach samochodowych. Ponadto, Emitent planuje nabycie jednego żurawia gąsienicowego. Realizacja tych inwestycji poprzez zwiększenie parku maszynowego urządzeń dźwigowych sprzyjać będzie znaczącemu umocnieniu pozycji konkurencyjnej Grupy w segmencie wynajmu urządzeń transportu pionowego.

8.3. Ochrona środowiska

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, ze względu na charakter prowadzonej przez Emitenta działalności, nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta składników rzeczowych aktywów trwałych.

Również Zarząd Emitenta oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, nie dostrzega jakichkolwiek przesłanek wskazujących na to, by działalności Emitenta w przyszłości, dotyczyły uwarunkowania mające wpływ na wykorzystanie rzeczowych aktywów trwałych, a związane z ochroną środowiska naturalnego.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Gastel za lata 2007, 2008 i 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Gastel Żurawie za pierwsze półrocze 2010r. oraz 9 miesięcy 2010r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe Grupy EFH Żurawie Wieżowe S.A. za lata 2007, 2008 i 2009 zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

9.1. Sytuacja finansowa w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela: Sytuacja finansowa EFH Żurawie Wieżowe w latach 2007 – 2009 (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży	22 691	39 980	24 321
Zysk (strata) na sprzedaży	1 346	14 193	8 015
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 668	14 269	7 908
Zysk (strata) netto	455	11 174	7 209
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	5,9%	35,5%	33,0%
<i>Rentowność z działalności operacyjnej</i>	7,4%	35,7%	32,5%
<i>Rentowność netto</i>	2,0%	27,9%	29,6%

Źródło: Emitent

Rentowność na sprzedaży = zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność z działalności operacyjnej = zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto = zysk (strata) netto/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W 2007 r. rentowność na sprzedaży EFH Żurawie Wieżowe kształtowała się na poziomie 33,0%, zaś w 2008 r. wzrosła i wyniosła 35,5%. W 2009 r. rentowność na sprzedaży spadła do poziomu 5,9%.

Podobnym tendencjom podlegają wskaźniki rentowności działalności operacyjnej Emitenta. Rentowność z działalności operacyjnej wzrosła z poziomu 32,5% do 35,7% w 2008 r. W 2009 r. wskaźnik rentowności działalności operacyjnej EFH Żurawie uległ zmniejszeniu do poziomu 7,4%.

Rentowność netto EFH Żurawie Wieżowe S.A. także obniżyła się w okresie 2007 – 2008 r. z 29,6% do 27,9%. W 2009 r. nastąpiło kolejne zmniejszenie rentowności do poziomu 2,0%.

Główną przyczyną tych zmian było sukcesywne pogorszenie się koniunktury na rynku budownictwa mieszkaniowego w ciągu 2009 r.

Tabela: Sytuacja finansowa Grupy Gastel w latach 2007 – 2009 (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przychody netto ze sprzedaży	77 822	99 693	71 093
Zysk (strata) na sprzedaży	12 587	9 760	13 147
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	13 629	15 623	12 639
Zysk (strata) netto	2 734	2 030	7 552
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	16,2%	9,8%	18,5%
<i>Rentowność z działalności operacyjnej</i>	17,5%	15,7%	17,8%
<i>Rentowność netto</i>	3,5%	2,0%	10,6%

Pozycja Przychodów ze sprzedaży obejmuje zmianę stanu produktów.

Źródło: Emitent

Rentowność na sprzedaży = zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność z działalności operacyjnej = zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto = zysk (strata) netto/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W 2007 r. rentowność na sprzedaży Gastel kształtowała się na poziomie 18,5%, zaś w 2008 r. spadła do 9,8% po czym w 2009 r. ponownie wzrosła do poziomu 16,2%.

Podobnym wahaniom podlegają wskaźniki rentowności działalności operacyjnej. Rentowność z działalności operacyjnej spadła z poziomu 17,8% do 15,7% w 2008 r., a następnie wzrosła w 2009 r. do poziomu 17,5%.

Rentowność netto Emitenta obniżyła się w okresie 2007 r. – 2008 r. z 10,6% do 2,0%. W 2009 r. nastąpił wzrost rentowności do poziomu 3,5%. Główną przyczyną niższych wartości rentowności netto w latach 2008-2009 w porównaniu do 2007 r. był wzrost poziomu zadłużenia oraz osłabienie wartości złotego w stosunku do innych walut, co przyczyniło się do wysokich kosztów finansowych wynikających z różnic kursowych.

Tabela: Sytuacja finansowa Grupy Gastel Żurawie w I półroczu 2009 r. i 2010 r. oraz w okresie 01.01. - 30.09.2009 i 01.01. - 30.09.2010r. (w tys. PLN)*

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Przychody netto ze sprzedaży	60 629	37 848	56 919	39 323
Zysk (strata) na sprzedaży	6 595	3 402	11 281	9 205
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 168	3 943	12 242	10 204
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6	-2 298	3 453	2 281
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	44,8%	23,1%	53,8%	43,9%
<i>Rentowność z działalności operacyjnej</i>	48,7%	26,8%	58,4%	48,7%
<i>Rentowność netto</i>	0,0%	-15,6%	16,5%	10,9%

*Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Pozycja Przychodów ze sprzedaży obejmuje zmianę stanu produktów.

Źródło: Emitent

Rentowność na sprzedaży = zysk (strata) na sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność z działalności operacyjnej = zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto = zysk (strata) netto/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W okresie 1.01 – 30.09 2009 r. rentowność na sprzedaży Gastel Żurawie kształtowała się na poziomie 53,8%, zaś w analogicznym okresie 2010 r. zmniejszyła się do 44,8%, przy czym należy zauważyć, że w I półroczu 2010r. uległa obniżeniu do poziomu 23,1%. Głównymi czynnikami wpływającymi na powyższe zmiany, w szczególności na wyniki I półrocza 2010r. były skutki wyjątkowo ostrej zimy, opóźnienia w realizacji inwestycji spowodowane powodzią oraz dalsze zamrożenie procesów inwestycyjnych w budownictwie.

Podobnym tendencjom podlegają wskaźniki rentowności działalności operacyjnej. Rentowność z działalności operacyjnej spadła z poziomu 58,4% w okresie 1.01 – 30.09 2009 r. do 48,7% w analogicznym okresie 2010 r., notując w I półroczu 2010r. poziom 26,8%.

Rentowność netto Emitenta obniżyła się w tym okresie z poziomu 16,5% do 0,0%, zaś w I półroczu 2010r. wyniosła – 15,6%. Poziom wskaźnika rentowności w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. wynika, poza wymienionymi powyżej, w szczególności z sezonowości branży Emitenta oraz zaksięgowania znacznych kosztów finansowych w tym okresie wynikających z jednorazowych kosztów związanych z połączeniem Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A., a na wyniki I półrocza 2010r. dodatkowo wpłynęły ujemne różnice kursowe będące skutkiem osłabienia złotego na dzień 30.06.2010r.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na działalność operacyjną Emitenta jest sukcesywnie wzrastająca pozycja rynkowa Grupy oraz koniunktura rynkowa w segmentach, w których prowadzi ona działalność biznesową. Zdaniem Zarządu w obecnej sytuacji rynkowej, po okresie dekoniunktury w sektorze budownictwa mieszkaniowego z lat 2008-2009, nastąpi powrót do stabilnego wzrostu w tym sektorze.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W latach 2007-2008 zarówno EFH Żurawie Wieżowe, jak również Grupa Gastel notowały wzrost przychodów ze sprzedaży będący pochodną trendu wzrostowego całego sektora budownictwa. W 2009 r. sprzedaż obu spółek uległa zmniejszeniu głównie w związku z pogorszeniem koniunktury rynkowej w branży budownictwa mieszkaniowego. Zdaniem Zarządu rozwój oraz rozszerzenie potencjału usługowego Emitenta powinny przyczynić się do znaczącego wzrostu sprzedaży.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu polityka gospodarcza rządu, w szczególności polityka podatkowa, ma wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Równie istotna jest polityka monetarna i walutowa prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Zmiany kursów walut wobec PLN mają wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe, w tym na osiągnięte wyniki operacyjne. Poziom stóp procentowych ma istotne znaczenie na działalność finansową Spółki oraz wpływ na jej zdolność kredytową. Ich obecny wzrost powoduje zwiększenie kosztów finansowych oraz zmniejszenie zdolności kredytowej Spółki.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też walutowej. Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki finansowe.

Ponadto na działalność operacyjną Emitenta mogą mieć wpływ zamierzenia Komisji Europejskiej dotyczące polityki ochrony środowiska dotyczące wykorzystania odnawialnych źródeł energii, co zostało opisane w pkt 6.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego.

10. Zasoby kapitałowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Gastel za lata 2007, 2008 i 2009 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Gastel Żurawie za pierwsze półrocze 2010r. oraz 9 miesięcy 2010r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Sprawozdanie finansowe Grupy EFH Żurawie Wieżowe S.A. za lata 2007, 2008 i 2009 zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela. Źródła kapitału EFH Żurawie Wieżowe w latach 2007 – 2009 (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Kapitał własny	88 103	88 394	81 033
Kapitał zakładowy	19 621	19 514	19 423
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy	58 692	58 692	54 401
Pozostałe kapitały rezerwowe	11 174	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-853	0	0
Zysk (strata) netto	455	11 174	7 209
Zobowiązania długoterminowe	15 128	16 722	8 361
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	6 405	8 994	5 773
Kredyty krótkoterminowe	985	2 722	78
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 137	2 324	3 210

Źródło: Emitent

Tabela. Źródła kapitału Grupy Gastel w latach 2007 – 2009 (w tys. PLN)*

	2009	2008	2007
Kapitał własny	30 374	27 823	25 515
Kapitał zakładowy	4 285	4 285	4 285
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0
Kapitał zapasowy	16 990	14 689	6 998
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 982	6 252	6 392
Zysk (strata) netto	2 734	2 030	7 552
Zobowiązania długoterminowe	117 429	99 458	64 171
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	54 666	46 609	37 042
Kredyty krótkoterminowe	16 477	3 722	3 288
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 060	21 380	19 988

Źródło: Emitent

Głównym źródłem finansowania działalności spółek są zobowiązania krótko- i długoterminowe, które w omawianym okresie wzrosły: w przypadku EFH Żurawie Wieżowe z poziomu 14,1 mln PLN w 2007 r. do 21,5 mln PLN w 2009 r., natomiast w przypadku Grupy Gastel z poziomu 101,2 mln PLN w 2007 r. do 172,1 mln PLN w 2009 r. Wzrost ten jest związany ze zwiększeniem skali działalności spółek i rozbudową ich zaplecza technicznego.

Tabela: Źródła kapitału Grupy Gastel Żurawie w I półroczu 2009 r. i 2010r. oraz w okresie 01.01. - 30.09. 2009 i 01.01. - 30.09.2010r. (w tys. PLN)

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Kapitał własny	128 092	126 556	30 939	29 799
Kapitał zakładowy	43 412	43 412	4 285	4 285
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	0	0	0	0
Kapitał zapasowy	59 941	59 941	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 532	5 644	6 314	8 439
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowa	6	-2 264	3 681	2 540
Zobowiązania długoterminowe	126 335	125 423	115 223	123 845
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	63 155	71 848	53 844	54 168
Kredyty i pożyczki	16 463	23 547	15 654	13 686
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 309	24 458	14 831	17 294

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

Tabela. Wskaźniki rotacji EFH Żurawie Wieżowe (w dniach)

	2009	2008	2007
Cykl rotacji zapasów	2	7	2
Cykl rotacji należności	76	81	92
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu usług	34	21	48
Cykl rotacji pieniądza	45	67	47

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów = zapasy / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności = należności / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl konwersji pieniądza = (zapasy + należności - zobowiązania z tytułu dostaw i usług) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Cykl rotacji zapasów wydłużył się nieznacznie z 2 dni w 2007 r. do 7 dni w 2008 r., a następnie zmniejszył się do poziomu 2 dni w 2009r. Wzrost w 2008r. związany był z zaliczką na dostawy sprzętu budowlanego. Niski poziom wskaźnika jest charakterystyczny dla firm usługowych działających w branży budowlanej.

Cykl rotacji należności w latach 2007-2009 wykazuje tendencję spadkową z poziomu 92 dni w 2007 r. do 76 dni w 2009 r. Tendencja ta związana jest ze skróceniem terminów płatności od klientów.

Cykl rotacji zobowiązań spadł z 48 dni w 2007 r. do 21 dni w 2008 r.. W 2009 r. cykl rotacji zobowiązań wzrósł do poziomu 34 dni.

Cykl konwersji pieniądza wzrósł z 47 dni w 2007 r. do 67 dni w 2008 r., a następnie spadł do poziomu 45 dni w 2009 r., co obrazuje zmiany zaangażowania w kapitał obrotowy.

Tabela. Wskaźniki rotacji Grupy Gastel (w dniach)

	2009	2008	2007
Cykl rotacji zapasów	69	36	40
Cykl rotacji należności	52	94	96
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu usług	79	77	101
Cykl rotacji pieniądza	42	52	34

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów = zapasy / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności = należności / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl konwersji pieniądza = (zapasy + należności - zobowiązania z tytułu dostaw i usług) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Cykl rotacji zapasów wydłużył się z 40 dni w 2007 r. do 69 dni w 2009 r. Wynikało to w szczególności z prowadzonej przez Grupę Gastel działalności produkcyjnej i handlowej oraz konieczności utrzymywania zapasów.

Cykl rotacji należności w latach 2007-2009 spadł z poziomu 96 dni w 2007 r. do 52 dni w 2009 r. Tendencja ta związana jest ze skracaniem terminów płatności od klientów.

Cykl rotacji zobowiązań w latach 2007-2009 spadł ze 101 dni w 2007 r. do 77 dni w 2008 r. W 2009 r. cykl rotacji zobowiązań nieznacznie wzrósł do poziomu 79 dni.

Cykl konwersji pieniądza wzrósł z 34 dni w 2007 r. do 52 dni w 2008 r. oraz wyniósł 42 dni w 2009 r., co obrazuje zmiany zaangażowania w kapitał obrotowy.

Tabela. Wskaźniki rotacji Grupy Gastel Żurawie (w dniach)*

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Cykl rotacji zapasów	65	76	54	63
Cykl rotacji należności	75	81	47	43
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu usług	99	116	70	79
Cykl rotacji pieniądza	41	41	30	28

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów = zapasy / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności = należności / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl konwersji pieniądza = (zapasy + należności - zobowiązania z tytułu dostaw i usług) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Cykl rotacji zapasów wydłużył się z 54 dni w okresie 1.01 – 30.09 2009r. do 65 dni w okresie 1.01 – 30.09 2010r (76 dni w I półroczu 2010r.). Związane jest to, podobnie jak w przypadku wskaźników Gastel, z prowadzeniem działalności produkcyjnej i wynikającej z niej konieczności utrzymywania zapasów oraz ze znacznym poziomem robót w toku w dziale budownictwa telekomunikacyjnego na dzień 30.09 2010r.

Cykl rotacji należności w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2009r. wykazuje tendencję wzrostową z poziomu 47 dni do 75 dni, przy czym w I półroczu 2010r. wyniósł 81 dni, co wynika z faktu zafakturowania kontraktów o znaczącej wartości na koniec czerwca 2010r. oraz września 2010r.

Cykl rotacji zobowiązań wzrósł z 70 dni w okresie 1.01 – 30.09 2009 r. do 99 dni w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. (116 dni w I półroczu 2010r.). Wynika to głównie z wydłużenia terminów spłaty zobowiązań wobec kontrahentów.

Cykl konwersji pieniądza zwiększył się z 30 dni w okresie 1.01 – 30.09 2009 r. do 41 dni w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. oraz w okresie 1.01 – 30.06 2010r., co obrazuje zmiany zaangażowania w kapitał obrotowy.

Tabela. Wskaźniki płynności EFH Żurawie Wieżowe

	2009	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,35	1,19	6,28
Wskaźnik płynności szybkiej	1,33	1,10	6,26
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,58	0,10	5,18

Źródło: Emitent

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy – należności) / zobowiązania krótkoterminowe

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki płynności EFH Żurawie obrazują w latach 2008 i 2009 r. stabilną i systematycznie poprawiającą się sytuację finansową oraz zdolność do regulowania zobowiązań. Wysokość wskaźników w 2007 r. związana jest z przeprowadzeniem emisji akcji. Poprawa wskaźników płynności w latach 2008-2009 wynika z prowadzonych przez Zarząd EFH Żurawie działań mających na celu optymalizację zarządzania kapitałem obrotowym.

Tabela. Wskaźniki płynności Grupy Gastel

	2009	2008	2007
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	0,52	0,82	0,82
Wskaźnik płynności szybkiej	0,23	0,60	0,60
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,02	0,03	0,08

Źródło: Emitent

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy – należności) / zobowiązania krótkoterminowe

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki płynności Gastel obrazują systematyczny wzrost zadłużenia oraz wysoki poziom zapasów oraz należności Grupy Gastel. Poziomy wskaźników płynności w przedmiotowym okresie wynikają z prowadzonych przez Gastel działań mających na celu rozbudowę posiadanej bazy maszynowej oraz wejścia w nowe segmenty rynku budowlanego.

Tabela. Wskaźniki płynności Grupy Gastel Żurawie*

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	0,51	0,52	0,44	0,52
Wskaźnik płynności szybkiej	0,30	0,29	0,22	0,26
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,06	0,05	0,04	0,08

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe – zapasy – należności) / zobowiązania krótkoterminowe.

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu.

Wskaźniki płynności dla Gastel Żurawi przedstawiają w badanych okresach wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz stosunkowo dużą wartość zapasów Grupy. Poziomy wskaźników płynności w przedmiotowym okresie wynikają z kontynuacji prowadzonego procesu inwestycyjnego oraz ekspansji Spółki finansowanych w szczególności za pomocą zobowiązań.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy

Tabela: Przepływy środków pieniężnych EFH Żurawie Wieżowe (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 329	10 569	7 514
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 992	-49 712	-45 967
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 314	9 955	44 277
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	1 055	32	29 220

Źródło: Emitent

Pomimo znaczących przepływów z działalności operacyjnej głównym źródłem finansowania wzrostu sprzedaży EFH Żurawie oraz dokonanych inwestycji w sprzęt budowlany były emisje akcji spółki z lat 2006 oraz 2007. W przedmiotowym okresie przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wynosiły -45,9 mln PLN w 2007 r., -49,7 mln PLN w 2008 r. oraz -3,9 mln PLN w 2009 r. Przeprowadzona emisja akcji miała wpływ na wysokie dodatnie przepływy z działalności finansowej w 2007 r., które wyniosły ponad 44 mln PLN. W kolejnych latach wyniosły one odpowiednio 10 mln PLN w 2008 r. oraz -5,3 mln PLN w 2009 r. W wyniku realizacji programu inwestycyjnego stan gotówki na koniec okresu obrotowego zmniejszył się z poziomu 29,2 mln PLN w 2007 r. do 1,0 mln PLN w 2009 r.

Tabela: Przepływy środków pieniężnych Grupy Gastel (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 123	16 808	16 059
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 472	4 098	-4 027
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 166	-23 091	-10 139
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	216	399	2 584

Źródło: Emitent

W przedmiotowych okresach działalność operacyjna była istotnym źródłem finansowania spółki. Wzrost sprzedaży Grupy Gastel był konsekwencją poczynionych inwestycji w sprzęt budowlany. Z wyjątkiem r. 2008 - co wynikało z wpływów związanych ze sprzedażą majątku trwałego - przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Gastel były ujemne i wyniosły -4,0 mln PLN w 2007 r. i -22,5 mln PLN w 2009 r.. Było to związane z koniecznością dokonywania inwestycji. Wysokie ujemne przepływy z działalności finansowej związane były z obsługą leasingu finansowego oraz finansowaniem kapitału obrotowego i wyniosły -10,1 mln PLN w 2007r. oraz -23,1 mln PLN w 2008 r. W 2009 r., w wyniku otrzymania dotacji z funduszy unijnych, przepływy te były dodatnie i wyniosły 4,2 mln PLN. W latach 2007-2009 stan gotówki na koniec okresu obrotowego zmniejszył się z poziomu 2,6 mln PLN w 2007 r. do 0,2 mln PLN w 2009 r.

Tabela Przepływy środków pieniężnych Grupy Gastel Żurawie (w tys. PLN)*

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 756	12 888	26 001	20 703
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-146	-443	-21 256	-20 807
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 388	-12 152	-4 861	1 650
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	1 438	509	283	1 945

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej, tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

W okresie 1.01 – 30.09 2010 r. działalność operacyjna Emitenta zanotowała spadek w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego z poziomu 26 mln PLN w okresie 1.01 – 30.09 2009 r. do 16,8 mln PLN w analogicznym okresie roku bieżącego. Związane jest to ze zmianami stanów należności oraz zobowiązań. W okresie 1.01 – 30.09 2010r. w przeciwieństwie do analogicznego okresu 2009r., Emitent nie ponosił znaczących nakładów inwestycyjnych, co obrazuje zmiana w przepływach z działalności inwestycyjnej z poziomu -21,3 mln PLN w okresie 1.01 – 30.09 2009 r. do – 0,1 mln PLN w analogicznym okresie roku bieżącego. Przepływy pieniężne z działalności finansowej wyniosły odpowiednio -4,9 mln w okresie 1.01 – 30.09 2009 i -15,4 mln w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. Wartość przepływów w okresie 1.01 – 30.09 2010 r. związana była ze spłatą leasingów i kredytów zaciągniętych na sfinansowanie poniesionych nakładów inwestycyjnych. Stan gotówki wzrósł natomiast z poziomu 0,3 mln PLN w na dzień 30.09 2009r. do poziomu 1,4 mln PLN na dzień 30.09 2010 r.

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Grupy

Tabela: Struktura finansowania EFH Żurawie Wieżowe (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wskaźnik zadłużenia	0,19	0,22	0,15
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,24	0,29	0,17

Źródło: Emitent

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki dotyczące zadłużenia EFH Żurawie Wieżowe osiągają relatywnie niskie wartości, obrazując bezpieczną politykę spółki w tym zakresie.

W przedmiotowych okresach wskaźniki zadłużenia wynosiły odpowiednio 0,15 w 2007 r., 0,22 w 2008 r. oraz 0,19 w 2009 r.. Podobnej tendencji podlega wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych, odnotowując wzrost z poziomu 0,17 w 2007 r. do 0,29 w 2008 r., a następnie spadek do 0,24 w 2009 r..

Tabela: Struktura finansowania Grupy Gastel (w tys. PLN)

	2009	2008	2007
Wskaźnik zadłużenia	0,65	0,68	0,69
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	4,31	4,22	3,44

Źródło: Emitent

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki Grupy Gastel dotyczące zadłużenia osiągają wysokie wartości, obrazując strategię tej spółki polegającą na systematycznej rozbudowie potencjału sprzętowego, jak również konieczności poniesienia kosztów związanych z wejściem na nowe segmenty rynku finansowane długiem.

Wskaźniki zadłużenia sukcesywnie wzrosły z 0,80 w 2007 r. poprzez 0,84 w 2008 r. do 0,85 w 2009 r.. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych odnotował natomiast wzrost z poziomu 3,97 w 2007 r. do 5,25 w 2008 r., a następnie do 5,67 w 2009 r.

W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej, związana ze znacznym wykorzystaniem środków pochodzących z długu, ulegnie optymalizacji w wyniku emisji Akcji Serii H poprzez wzrost udziału kapitałów własnych.

Tabela Struktura finansowania Grupy Gastel Żurawie (w tys. PLN)*

	01.01.-30.09.2010	01.01.-30.06.2010	01.01.-30.09.2009	01.01.-30.06.2009
Wskaźnik zadłużenia	0,48	0,47	0,69	0,71
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,19	1,19	4,48	4,93

* Zgodnie z MSSF 3 jako dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2009r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2009r. prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

Źródło: Emitent

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

W zaprezentowanych okresach wskaźnik zadłużenia Emitenta osiągał średnie wartości i wynosił 0,69 w okresie 1.01 – 30.09.2009 r. oraz 0,48 w okresie 1.01 – 30.09.2010 r., obrazując przyjętą przez Spółkę politykę przy rozbudowie potencjału operacyjnego.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych Emitenta, obniżył się z poziomu 4,48 w okresie 1.01 – 30.09.2009 r. do 1,19 w okresie 1.01 – 30.09.2010 r. Istotna zmiana wartości tego wskaźnika wynika, w szczególności z faktu przyjęcia jako kapitały własne Emitenta na dzień 30.06.2009r. i na dzień 30.09.2009r. kapitałów własnych spółki przejmującej w ujęciu rachunkowym zgodnie z MSSF 3, tj. Gastel, natomiast dane za 2010r. dotyczą podmiotu powstałego z połączenia Gastel i EFH Żurawie Wieżowe.

Stan zadłużenie na 31.12.2009 r. prezentuje poniższa tabela.

Tabela: Zobowiązania kredytowe EFH Żurawie Wieżowe na 31.12.2009 r.

Nazwa banku/ Pożyczkodawcy	Waluta umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. waluty umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. PLN
ING	PLN	6 484	6 484
Razem			6 484

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania leasingowe EFH Żurawie Wieżowe na 31.12.2009 r.

Finansujący	Waluta umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. waluty umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. PLN
SG Equipment Leasing Polska	PLN	1 850	1 850
DNB Nord Leasing	PLN	740	740
BRE Leasing	PLN	276	276
ING Lease (Polska)	PLN	8 878	8 878
Raiffeisen Leasing Polska	PLN	128	128
Razem	PLN	11 872	11 872

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania kredytowe Grupy Gastel na 31.12.2009 r.

Nazwa banku/ Pożyczkodawcy	Waluta umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. walutv umowv	Kwota pozostała do spłaty w tys. PLN
ING	PLN	1 679	1 679
Nordea	USD	350	996
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	3 228	3 228
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	10 127	10 127
SG Equipment Leasing	PLN	5 188	5 188
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	17 989	17 989
Raiffeisen Bank	PLN	910	910
Razem			40 117

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania leasingowe Grupy Gastel S.A. na 31.12.2009 r.

Finansujący	Waluta umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. waluty umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. PLN
AKF Leasing Polska	CHF	1 074	2 970
Bankowy Fundusz Leasingowy	PLN	1 487	1 487
BRE Leasing	CHF	1 461	4 041
BRE Leasing	EUR	760	3 123
BRE Leasing	PLN	2 134	2 134
Deutsche Leasing Polska	EUR	745	3 061
Deutsche Leasing Polska	JAP	49 026	1 533
GTL Pojazdy Użytkowe	EUR	1	4
ING Lease Polska	PLN	14 481	14 481
Mercedes-Benz Leasing	PLN	2 442	2 442
Millennium Leasing	EUR	2 257	9 270
Millennium Leasing	PLN	8 563	8 563
Nordea Finance Polska	PLN	3 517	3 517
Pekao Leasing	PLN	4 349	4 349
Prime Car Management	PLN	32	32
PSA Finance Polska	PLN	171	171
Raiffeisen Leasing Polska	PLN	1 529	1 529
SG Equipment Leasing Polska	EUR	543	2 229
SG Equipment Leasing Polska	PLN	8 930	8 930
Volkswagen Leasing Polska	PLN	15	15
Razem			73 880

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania kredytowe Grupy Gastel Żurawie S.A. na 30.06.2010 r.

Kredytodawca	Zadłużenia na dzień 30.06.2010 (w tys. PLN)
Bank Polskiej Spółdzielczości	29 253
ING Bank Śląski	13 521
Nordea Bank Polska	954
Raiffeisen Bank Polska	1 000
SG Equipment Leasing Polska	4 676
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem	49 404

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania leasingowe Grupy Gastel Żurawie S.A. na 30.06.2010 r.

Leasingodawca	Wartość zobowiązań na 30.06.2010 (w tys. PLN)
Millennium Leasing	17 085
Raiffeisen Leasing Polska	1 158
Prime Car Management	20
Deutsche Leasing Polska	4 240
SG Equipment Leasing Polska	11 444
AKF Leasing Polska	2 884
Bankowy Fundusz Leasingowy	1 229
BRE Leasing	8 472
ING Lease Polska	20 853
Mercedes-Benz Leasing	2 131
Nordea Finance Polska	3 018
Pekao Leasing	3 922
PSA Finance Polska	100
DNB Nord Leasing	649
Zobowiązania z tytułu leasing, razem	77 205

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania kredytowe Grupy Gastel Żurawie S.A. na 30.09.2010 r.

Kredytodawca	Zadłużenia na dzień 30.09.2010
Bank Polskiej Spółdzielczości	27 912
Bank Zachodni WBK	17 305
Nordea Bank Polska	721
SG Equipment Leasing Polska	4 410
Stett-pol	998
Razem	51 346

Źródło: Emitent

Tabela: Zobowiązania leasingowe Grupy Gastel Żurawie S.A. na 30.09.2010 r.

Leasingodawca	Wartość zobowiązań na 30.09.2010
AKF Leasing Polska	2 543
Bankowy Fundusz Leasingowy	1 093
BRE Leasing	7 354
BZ WBK Leasing	267
Deutsche Leasing Polska	2 553
DNB Nord Leasing	625
ING Lease Polska	19 610
Mercedes-Benz Leasing	1 972
Millennium Leasing	16 443
Nordea Finance Polska	2 757
Pekao Leasing	3 912
PSA Finance Polska	83
Raiffeisen Leasing Polska	817
SG Equipment Leasing Polska	9 737
Zobowiązania z tytułu leasing, razem	69 766

Źródło: Emitent

10.4. Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy

Spółka jest stroną umów kredytowych i leasingowych, które zostały opisane w pkt 22.1. Dokumentu Rejestracyjnego. Przedmiotowe umowy w precyzyjny sposób regulują prawa i obowiązki Spółki wobec banków i firm leasingowych, które są stronami tych umów.

Zdaniem Zarządu powyższe umowy kredytowe oraz leasingowe nie odbiegały i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie ograniczają działalności operacyjnej Spółki, z zastrzeżeniem ograniczenia wypłaty dywidendy zgodnie z umową kredytową opisaną w punkcie 20.6. Dokumentu Rejestracyjnego, przy czym wpływają oczywiście na wysokość ponoszonych przez Spółkę kosztów finansowych.

W opinii Zarządu Spółka posiada zdolność do dalszego pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego, m.in. w tym formie emisji obligacji, kredytów bankowych i leasingu. Jednakże Zarząd ma świadomość, że planowana przez Grupę strategia dynamicznego rozwoju nie może zostać zrealizowana w oparciu o finansowanie dłużne oraz, że pozyskanie dodatkowego długu będzie wiązało się z wyższym kosztem jego obsługi.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.2. Dokumentu Rejestracyjnego

Inwestycje, o których mowa w pkt 5.2.2. i 8.2. Dokumentu Rejestracyjnego, Spółka sfinansuje ze środków własnych, wpływów z emisji oraz leasingu.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

11.1. Prace badawczo-rozwojowe

Zarówno w ciągu ostatnich trzech lat obrotowych jak i obecnie, Emitent nie prowadził i nie prowadzi badań oraz prac badawczo – rozwojowych.

Podmioty zależne Emitenta nie prowadzą obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej.

Podmioty zależne Emitenta nie ponosiły oraz nie ponoszą żadnych wydatków na działania badawczo-rozwojowe.

11.2. Patenty i licencje

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z dnia 21 maja 2001 r.) żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

Żaden z podmiotów zależnych Emitenta nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z dnia 21 maja 2001 r.) żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

Emitent nie posiada żadnych istotnych licencji z wyłączeniem standardowych licencji na programy komputerowe wykorzystywane w działalności biurowej.

Żaden z podmiotów zależnych Emitenta nie posiada żadnych istotnych licencji z wyłączeniem licencji na programy komputerowe wykorzystywane w działalności biurowej.

11.3. Znaki towarowe

Emitent jest w posiadaniu prawa ochronnego wynikającego z następującego znaków towarowych:

I.

„GASTEL”



Prawo ochronne nr 220623 udzielone od dnia 23 maja 2008 r. na ww. słowno-graficzny znak towarowy dotyczący usług budowlanych, wynajmu żurawi, transportu i betonowych elementów budowlanych.

II.

„HERKULES GASTEL GROUP”



Prawo ochronne nr 198903 udzielone od dnia 23 maja 2008 r. na ww. słowno-graficzny znak towarowy dotyczący wynajmu żurawi i maszyn dźwigowych.

III.

„EFH ŻURAWIE WIEŻOWE”



Prawo ochronne nr 193683 udzielone od dnia 21 grudnia 2005 r. na ww. słowno-graficzny znak towarowy dotyczący usług pośrednictwa w sprzedaży maszyn, ich wynajmu oraz transportu drogowego.

IV.

„GASTEL ŻURAWIE”



W dniu 25 marca 2010 r. Emitent dokonał zgłoszenia do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej znaku słowno-graficznego GASTEL ŻURAWIE dotyczący usług budowlanych, wynajmu żurawi, transportu i betonowych elementów budowlanych.

Zgłoszenie zostało oznaczone nr Z-368255.

Poza ww. Emitent ani jego podmioty zależne nie są właścicielem żadnych znaków towarowych.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Według opinii Zarządu, po okresie dekoniunktury w sektorze budownictwa mieszkaniowego z lat 2008-2009, kiedy to wyhamowana została aktywność inwestycyjna w szczególności w sektorze budownictwa mieszkaniowego, od końca I kwartału b.r. obserwować można stopniową poprawę koniunktury i powrót do stabilnego wzrostu w tym sektorze rynku budowlanego w Polsce. Zdaniem Zarządu ciągle widoczny jest również wzrost budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska, finansowanego w dużej mierze ze środków UE, jak również inwestycji powiązanych z przygotowaniem do EURO 2012. Sytuacja ta znajduje odzwierciedlenie we wzroście cen produktów Grupy i świadczonych przez Grupę usług oraz przychodów ze sprzedaży.

12.2. Tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta

Według opinii Zarządu poza informacjami wymienionymi w pkt 12.1 Dokumentu Rejestacyjnego nie występują żadne istotne tendencje, elementy, żądania, zobowiązania lub też zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki i Grupy Kapitałowej do końca bieżącego roku obrotowego.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

Emitent nie sporządził i nie przedstawił w Dokumencie Rejestacyjnym prognoz ani szacunków wyników finansowych.

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

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

Miejscem pracy członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

Grzegorz Piotr Żółcik – Prezes Zarządu

Data urodzenia: 4 sierpnia 1961 r.

Pan Grzegorz Żółcik posiada wykształcenie średnie. Ukończył XV Liceum Ogólnokształcące im. N. Żmichowskiej w Warszawie, Policealne Studium Hotelarskie oraz następujące kursy:

- (i) Negocjacje w handlu zagranicznym – 1985 r. – Centrum doskonalenia kadr kierowniczych Ministerstwa Handlu Zagranicznego,
- (ii) Aspekty i zastosowania analizy finansowej – 1991 r. – Effect Sp. z o.o.,
- (iii) Analiza finansowa kontraktów – 1992 r. – Effect Sp. z o.o.

Przebieg kariery zawodowej:

1983 r. -1988 r.	kolejno stażysta, planista oraz handlowiec w spółce Budimex Sp. z o.o. w Warszawie
1988 r. -1998 r.	Grzegorz Żółcik związany był ze spółką Budimex S.A., gdzie awansował od pozycji Specjalisty ds. Handlowych, poprzez Pełnomocnika rynku słowackiego, Głównego Specjalistę ds. ekonomiczno-finansowych, do I Zastępcy Dyrektora Generalnego ds. finansowo-handlowych Oczyszczalni Ścieków w Gdańsku.
1996	likwidator w spółce Poldom Sp. z o.o. w Gdyni.
1998 r. - 2000 r.	Dyrektor Naczelny oraz Prezes Zarządu spółki Budimex Olsztyn S.A.

2000 r. – 2001 r.	Mostostal Warszawa S.A. – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji,
2001 r. – 2003 r.	Pascal Polska Sp. z o.o. – Dyrektor,
2003 r. – 2004 r.	Megachemie S.A. - Dyrektor Zarządzający.
2004 r. – nadal	Prezes Zarządu Emitenta (wówczas Prezes Zarządu poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.).

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Grzegorz Żółcik pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych:

2004 r. – 2006 r.	członek rady nadzorczej spółki Metalurgia S.A.,
2007 r.	wiceprezes zarządu Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A.
2008 r.	członek rady nadzorczej spółki EFH Budownictwo S.A.

Obecnie Pan Grzegorz Żółcik jest Prezesem Zarządu Emitenta i akcjonariuszem Emitenta oraz prezesem zarządu spółki GJ Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, posiadając 100% udziałów i 100% głosów na walnym zgromadzeniu GJ Invest Sp. z o.o.

Pan Grzegorz Żółcik jest aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada akcje nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Grzegorz Żółcik nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Grzegorz Żółcik:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Tomasz Mariusz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu

urodzony: 14 lipca 1965 r.

Pan Tomasz Kwieciński posiada wykształcenie średnie. Pan Tomasz Kwieciński ukończył Zespół Szkół Elektrycznych w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

1993 r. – 2001 r.	wspólnik spółki PHU M.K. Auto Gas Mieszano W. Kwieciński T. Spółka cywilna;
2000 r. – 2010 r.	Prezes Zarządu GASTEL Sp. z o.o. (później GASTEL S.A.);
2001 r. – nadal	wspólnik spółki PHU M.K. Auto Gas Mieszano W. Kwieciński T. Spółka jawna;
2005 r. – nadal	Prezes Zarządu GASTEL Hotele Sp. z o.o.;
2006 r. – 2008 r.	Prezes Zarządu Stett-pol Sp. z o.o.;

2010 r. – nadal Wiceprezes Zarządu Emitenta.

Pan Tomasz Kwieciński był w ciągu ostatnich pięciu lat współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

2000 r. – 2007 r. GASTEL Spółka z o.o. – Wspólnik.
2007 r. – 2010 akcjonariusz GASTEL S.A.;

Obecnie Pan Tomasz Kwieciński pełni następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek kapitałowych lub osobowych oraz jest współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

2001 r. – nadal wspólnik spółki PHU M.K. Auto Gas Mieszano W. Kwieciński T. Spółka jawna;
2005 r. – nadal wspólnik spółki GASTEL Hotele Spółka z o.o.;
2008 r. – nadal członek rady nadzorczej Stett-pol Sp. z o.o.;
2010 r. – nadal akcjonariusz Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, Tomasz Kwieciński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Tomasz Kwieciński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Piotr Guzowski – Członek Zarządu

urodzony: 2 marca 1960 r.

Pan Piotr Guzowski posiada wykształcenie wyższe. Pan Piotr Guzowski ukończył Wydział Samochodów i Maszyn Roboczych Politechniki Warszawskiej (1985r.) oraz:

- (i) Studia Podyplomowej Automatyki Przemysłowej Politechniki Warszawskiej (1989 r.);
- (ii) „Marketing jako filozofia i technika działania” szkolenie zorganizowane przez EDUPLUS Management Group Inc. – Kanada, przy współpracy z CITAT Ltd. (1992 r.);
- (iii) „Zarządzanie przez Jakość” – TQM – Juran Institute USA (1993 r.);
- (iv) studia MBA IT w Akademii im. Leona Koźmińskiego w Warszawie (2008 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

1996 r. Zastępca kierownika salonu sprzedaży w CENTRUM DEWOO Sp. z o.o.;

1995 r. – 2003 r. Zocar Sp. z o.o.:

- od 1995 r. – członek zarządu
- od 1995 r. - wiceprezes zarządu i zastępca dyrektora.

	- od 1999 r. – wiceprezes zarządu i dyrektor zarządzający
	od 2001 r. – prezes zarządu i dyrektor
2000 r. – 2002 r.	członek zarządu CENTRUM DEWOO Sp. z o.o.;
2003 r. – 2004 r.	dyrektor Zocar Sp. z o.o. w likwidacji;
2005 r.	prezes zarządu i dyrektor Auto – Start Sp. z o.o.;
2007 r. – nadal	Członek Zarządu i Dyrektor Emitenta (wówczas poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe S.A.)

Pan Piotr Guzowski był w ciągu ostatnich pięciu lat oraz jest nadal współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

2000 r. - nadal	komandytariusz w Kancelarii Radcowskiej E. Guzowska, K.J. Kawecki i s-ka spółka komandytowa.
-----------------	--

Oprócz wskazanych wyżej, Piotr Guzowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Piotr Guzowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Robert Wysocki – Członek Zarządu

urodzony: 20 stycznia 1970 r.

Pan Robert Wysocki posiada wykształcenie wyższe. Pan Robert Wysocki ukończył Wydział Budownictwa Lądowego Politechniki Gdańskiej, w zakresie Technologii i Organizacji Budownictwa w specjalności: Organizacja i Zarządzanie w Budownictwie (1994 r.).

Przebieg kariery zawodowej:

1994 r. – 1995r.	inżynier budowy oraz majster budowy w spółce Budrol S.A.;
1995 r. – 2000 r.	kolejno inżynier budowy, zastępca kierownika budowy, kierownik budowy kierownik zespołu budów w spółce Budimex Olsztyn S.A.;
2000 r. – 2004 r.	kolejno: zastępca kierownika ds. produkcji, dyrektor biura budownictwa mostowego w spółce Mostostal Warszawa S.A.;
2004 r. – 2009	dyrektor rejonu w spółce Budimex Dromex S.A.;
2009 r. – nadal	Członek Zarządu i akcjonariusz Emitenta.

Pan Robert Wysocki jest aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada akcje nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Robert Wysocki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Robert Wysocki:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Krzysztof Oleński – Członek Zarządu

urodzony: 26 sierpnia 1969 r.

Pan Krzysztof Oleński posiada wykształcenie wyższe, w 1995 r. ukończył Politechnikę Gdańską, kierunek Budownictwo Lądowe (uzyskał tytuł magistra inżyniera w zakresie budownictwa), a w 1998 r. uzyskał uprawnienia budowlane w specjalności konstruktorsko-budowlanej w zakresie kierowania robotami budowlanymi bez ograniczeń.

Przebieg kariery zawodowej Pana Krzysztofa Oleńskiego:

1996 r. – 1997 r.	Przedsiębiorstwo Budowlane PeBe Spółka z o.o. – inżynier budowy, nadzór nad realizacją budowy eksportowej w Niemczech (BV Seniorenheim Helsa);
1997 r. – 1999 r.	Budimex S.A. – główny specjalista ds. inwestycji – inspektor nadzoru, nadzór nad realizacją budowy Międzynarodowego Przejścia Granicznego Gusiew-Gołdap w Obwodzie Kaliningradzkim;
1999 r. – V.2007 r.	GASTEL s.c., GASTEL Sp. z o.o. – Dyrektor Oddziału w Gdańsku;
VI.2007 r. – 2010 r.	GASTEL S.A. – Dyrektor Operacyjny;
VII.2007r. – 2010 r.	GASTEL S.A. – Członek Zarządu;
2010 r.	Członek Zarządu i Dyrektor Operacyjny Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Oleński nie sprawował i obecnie nie sprawuje żadnych funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek, ani nie był współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Krzysztof Oleński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

14.1.2. Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

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

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

Beata Kwiecińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 13 czerwca 1965 r.

Pani Beata Kwiecińska posiada wykształcenie średnie, w 1986 r. ukończyła Technikum Przemysłu Cukierniczego w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

1989 r. – 1991 r.	właściciel Zakładu Produkcji Odzieży
1992 r. – 1995 r.	właściciel Zakładu produkcyjnego – dystrybucyjnego materiałów reklamowych i fonograficznych;
1993 r. – 2001 r.	wspólnik PHU M.K. Auto Gas Mieszalo W. Kwieciński T. Spółka cywilna;
2001 r. – nadal	wspólnik PHU M.K. Auto Gas Mieszalo W. Kwieciński T. Spółka jawna;
2007 r. – 2010 r.	członek rady Nadzorczej GASTEL S.A. (przerwa w sprawowaniu funkcji w 2008 r.)
2010 r. – nadal	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Beata Kwiecińska sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2007 r. – 2010 r.	członek rady nadzorczej GASTEL S.A. (przerwa w sprawowaniu funkcji w 2008 r.)
-------------------	---

Obecnie Pani Beata Kwiecińska sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2010 r. – nadal	Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta.
-----------------	--

Oprócz wskazanych wyżej Pani Beata Kwiecińska nie była w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Beata Kwiecińska:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Wiesław Mieszalo – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 9 grudnia 1953 r.

Pan Wiesław Mieszalo posiada wykształcenie średnie, w 1972 r. ukończył Technikum Mechaniczno – Elektryczne w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

- | | |
|-------------------|--|
| 1973 r. – 1976r. | Warszawskie Zakłady Telewizyjne – konstruktor; |
| 1976 r. – 1987 r. | praca w administracji państwowej; |
| 1988 r. – nadal | indywidualna działalność gospodarcza doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. |

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Wiesław Mieszalo sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

- | | |
|-------------------|---|
| 2000 r. – 2007 r. | wiceprezes zarządu GASTEL Spółka z o.o.; |
| 2007 r. – 2010 r. | przewodniczący rady nadzorczej GASTEL S.A.; |

Obecnie Pan Wiesław Mieszalo sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

- | | |
|-----------------|--|
| 2005 r. – nadal | członek zarządu GASTEL Hotele Spółka z o.o.; |
| 2006 r. – nadal | członek zarządu Stett-pol Spółka z o.o.; |
| 2010 r. – nadal | Członek Rady Nadzorczej Emitenta. |

Pan Wiesław Mieszalo był w ciągu ostatnich pięciu lat wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- | | |
|-------------------|--------------------------------|
| 2000 r. – 2007 r. | wspólnik GASTEL Spółka z o.o.; |
| 2007 r.– 2010 r. | akcjonariusz GASTEL S.A.; |

Obecnie Pan Wiesław Mieszalo jest wspólnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

- | | |
|-----------------|--|
| 2001 r. – nadal | wspólnik PHU M.K. Auto Gas Mieszalo W. Kwieciński T. Spółka jawna; |
| 2005 r. – nadal | wspólnik GASTEL Hotele Spółka z o.o.; |
| 2010 r. – nadal | akcjonariusz Emitenta. |

Oprócz wskazanych wyżej Pan Wiesław Mieszko nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Wiesław Mieszko:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jan Maria Koprowski – Sekretarz Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 5 kwietnia 1948 r.

Jan Koprowski posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Matematyki i Informatyki Uniwersytetu Warszawskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

1970 r. -1975 r.	programista, kierownik zespołu w CHRS AGROMA OEPD;
1976 r. – 1989 r.	kierownik Zakładu Projektowego w BRGM BRAMAT;
1990 r. – 1991 r.	wiceprezes spółki Zespół Ekonomia i Komputery Sp. z o.o.;
1991 r.	główny księgowy Export-Import Tadeusz Osmoła;
1991 r. – 1992 r.	dyrektor finansowy PZ Karen;
1992 r. -1993 r.	dyrektor finansowy Computerland S.A.;
1993 r. – 1999 r.	wiceprezes zarządu Computerland S.A.;
1999 r. – 2000 r.	doradcą prezesa Computerland S.A.;
2000 r. – 2002 r.	wiceprezes zarządu PZU-CL Agent Transferowy S.A.;
2000 r. – 2005 r.	prezes zarządu CONSSYLIIUM S.A.
2001 r. – 2002 r.	członek rady nadzorczej LAN SERWIS spółka z o.o.;
2005 r. – nadal	członek rady nadzorczej CONSSYLIIUM S.A.;
2002 r. - nadal	członek rady nadzorczej (wcześniej kolejno przewodniczący, wiceprzewodniczący i sekretarz) spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.;
2004 r. – 2006 r.	przewodniczącego rady nadzorczej Talty S.A.;
2001 r. – 2005 r.	przewodniczącego rady nadzorczej Wiertnicza 126 Sp. z o.o.
2001 r. – nadal	Członek Rady Nadzorczej (wcześniej kolejno przewodniczący, wiceprzewodniczący i sekretarz) i Akcjonariusz Emitenta (wówczas poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe S.A.)
2009 r. – nadal	prezes Zarządu ITAMAR Spółka z o.o.;

W ciągu ostatnich 5 lat oraz obecnie Pan Jan Koprowski sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2000 r. – 2005 r.	prezes zarządu CONSSYLIUM S.A.;
2001 r. – 2005 r.	przewodniczącego rady nadzorczej Wiertnicza 126 Sp. z o.o.;
2005 r. – nadal	członek rady nadzorczej CONSSYLIUM S.A.;
2005 r. - nadal	członek rady nadzorczej (wcześniej kolejno przewodniczący, wiceprzewodniczący i sekretarz) spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.;
2004 r. – 2006 r.	przewodniczącego rady nadzorczej Talty S.A.;
2006 r. – nadal	Sekretarz Rady Nadzorczej i Akcjonariusz Emitenta (wówczas poprzednika prawnego Emitenta – EFH Żurawie Wieżowe S.A.), od 2010 Członek Rady Nadzorczej Emitenta;
2009 r. – nadal	prezes Zarządu ITAMAR Spółka z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Jan Koprowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Obecnie Pan Jan Koprowski był lub jest obecnie współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

2006 r. – 2009 r.	CONSSYLIUM S.A.;
2009 r. – nadal	wspólnik ITAMAR Spółka z o.o.;
2000 r. – nadal	akcjonariusz Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.
2006 r. – nadal	akcjonariusz Emitenta.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Koprowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Mirosław Subczyński – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 14 marca 1966 r.

Pan Mirosław Subczyński posiada wykształcenie wyższe, w 1990 r. ukończył studia na kierunku ekonomii teoretycznej Katolickiego Uniwersytetu Lubelskiego. Pan Mirosław Sobczyński posiada również kwalifikacje ACCA (od 2006 r. jest członkiem ACCA).

Przebieg kariery zawodowej:

1990 r. – 1993 r.	BiPo – firma dystrybucyjna;
1993 r. – 1999 r.	dyrektor finansowy, prokurent w firmie RUUKKI Polska (Rautaruukki Polska);

1999 r. – 2007 r.	dyrektor finansowy, członek zarządu spółki Hogart Sp. z o.o., a od 2007 r. prokurent Hogart Sp. z o.o.;
2007 r. – nadal	członek zarządu, a od 2008 r. prezes zarządu spółki EVER GRUPA Sp. z o.o.;
2007 r. – nadal	członek zarządu, a od 2009 r. prezes zarządu HR Progress Sp. z o.o.;
2009 r. – nadal	prezes zarządu Security Plus Sp. z o.o.;
2009 r. – nadal	członek zarządu, a od 2010 r. prezes zarządu Sol Polska Sp. z o.o.;
2010 r. – nadal	Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Mirosław Subczyński sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

1999 r. – 2007 r.	dyrektor finansowy, członek zarządu spółki Hogart Sp. z o.o., a od 2007 r. prokurent Hogart Sp. z o.o.;
2001 r. – 2007 r.	członek zarządu Hogart Business Systems Sp. z o.o..

Obecnie Pan Mirosław Subczyński sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

2007 r. – nadal	członek zarządu, a od 2008 r. prezes zarządu spółki EVER GRUPA Sp. z o.o.;
2007 r. – nadal	członek zarządu, a od 2009 r. prezes zarządu HR Progress Sp. z o.o.;
2008 r. – nadal	wspólnik spółki Mirosław Subczyński spółka jawna;
2009 r. – nadal	prezes zarządu Security Plus Sp. z o.o.;
2009 r. – nadal	członek zarządu, a od 2010 r. prezes zarządu Sol Polska Sp. z o.o.;
2010 r. – nadal	Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Pan Mirosław Subczyński był w ciągu ostatnich pięciu lat oraz jest obecnie współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

1999 r. – nadal	wspólnik spółki Hogart Sp. z o.o.;
2001 r. – nadal	wspólnik Hogart Business Systems Sp. z o.o.;
2007 r. – nadal	wspólnik spółki EVER GRUPA Sp. z o.o.;
2008 r. – nadal	wspólnik spółki Mirosław Subczyński spółka jawna.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Mirosław Subczyński nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Mirosław Subczyński:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jan Soldaczuk – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 23 kwietnia 1959 r.

Pan Jan Soldaczuk posiada wykształcenie wyższe, w 1977 r. ukończył studia na University of Maryland, USA, następnie w 1981 r. ukończył Wydział Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, a w latach 1981 – 1985 uczestniczył w Studium Doktoranckim Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH).

Przebieg kariery zawodowej:

1985 r. - 1989 r.	Instytut Gospodarki Światowej, Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH);
1986 r. – 1987 r.	Bank Handlowy S.A. w Warszawie, Departament Ekonomiczny – pracownik;
1989 r. – nadal	Prezes Zarządu spółki EFFECT Sp. z o.o.;
2010 r. – nadal	Członek Rady Nadzorczej Emitenta;

W ciągu ostatnich 5 lat oraz obecnie Pan Jan Soldaczuk sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek:

1989 r. – nadal	Prezes Zarządu spółki EFFECT Sp. z o.o.;
2010 r. – nadal	Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Pan Jan Soldaczuk był w ciągu ostatnich pięciu lat oraz jest obecnie współnikiem w następujących spółkach kapitałowych lub osobowych:

1989 r. – nadal	wspólnik spółki EFFECT Sp. z o.o
2004 r. – 2007 r.	wspólnik spółki BusinessVision Sp. z o.o.;

Pan Jan Soldaczuk jest aktywnym inwestorem giełdowym, przy czym jego zaangażowanie w każdej ze spółek publicznych, w której posiada akcje nie przekracza 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Jan Soldaczuk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jan Soldaczuk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu występują następujące powiązania rodzinne:

- Pani Beata Kwiecińska – Członek Rady Nadzorczej jest żoną Pana Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu,

Poza powyżej wskazanymi – pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu nie występują żadne inne powiązania rodzinne

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osobą zarządzającą wyższego szczebla inną aniżeli członkowie Zarządu i członkowie Rady Nadzorczej Emitenta, która ma znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, jest prokurent Emitenta Pani Aldona Farmus.

Pani Aldona Farmus – Prokurent

Data urodzenia: 9 kwietnia 1968 r.

Pani Aldona Farmus posiada wykształcenie wyższe uzyskane na Wydziale Ekonomicznym Uniwersytetu Szczecińskiego.

Przebieg kariery zawodowej:

- | | |
|-------------------|--|
| 1994 r. – 2007 r. | dyrektor finansowy spółki Jungheinrich Polska Sp. z o.o. |
| 2007 r. – 2010 r. | dyrektor finansowy GASTEL S.A. |
| 2010 r. – nadal | dyrektor finansowy i prokurent Emitenta |

Oprócz wskazanych wyżej Pani Aldona Farmus nie była w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Aldona Farmus:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, za wyjątkiem możliwości zaistnienia potencjalnego konfliktu interesów w związku z następującymi okolicznościami:

- wystąpieniem powiązania rodzinnego pomiędzy Przewodniczącą Rady Nadzorczej Panią Beatą Kwiecińską a Wiceprezesem Zarządu Panem Tomaszem Kwiecińskim.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2. zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Tabela: Wynagrodzenie Członków Zarządu w 2009 r. (tys zł)

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW ZARZĄDU	Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI	Z TYTUŁU UMOWY O PRACĘ	Łącznie
Grzegorz Żółcik	180,00	172,00	352,00
Tomasz Kwieciński*	-	-	-
Krzysztof Oleński*	-	-	-
Piotr Guzowski	108,00	86,00	194,00
Robert Wysocki	78,00	71,00	149,00

Źródło: Emitent

*Panowie Tomasz Kwieciński oraz Krzysztof Oleński zostali powołani w skład Zarządu Emitenta w 2010 r. i w 2009 nie uzyskali od Emitenta żadnych świadczeń.

Panu Grzegorzowi Żółcikowi z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego przysługuje premia roczna udzielana w wysokości nie przekraczającej 50 % zsumowanego 12-miesięcznego dodatku funkcyjnego, określonej według swobodnego uznania Rady Nadzorczej Emitenta.

W ramach realizowanego w Spółce Programu Opcji Pracowniczych w 2009 r. dwaj członkowie Zarządu otrzymali opcje na akcje Emitenta i w efekcie ich realizacji objęli akcje po wartości nominalnej, tj. 0,40 zł. Powyższe dot. 78.500 sztuk akcji serii D objętych przez Pana Piotra Guzowskiego oraz 60.300 sztuk akcji objętych przez Pana Roberta Wysockiego.

Poza ww. żaden z członków zarządu nie otrzymał od Emitenta opcji na akcje Spółki.

Członkowie Zarządu Emitenta nie pobierali w 2009 r. od podmiotów zależnych Emitenta żadnych świadczeń.

Tabela: Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej w 2009 r. (tys zł)

WYNAGRODZENIA CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ	Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI
Mirosław Wierzbowski	86
Jan Koprowski	51
Sławomir Ludwikowski	33
Drzewiecki Zbigniew	3
Monika Gołucka	18
Stanisław Dobrzański	24
Jarosław Lis	24

Dariusz Skowroński	18
Andrzej Laskowski	18
Beata Kwiecińska*	-
Wiesław Mieszalo*	-
Mirosław Subczyński*	-
Jan Sołdaczuk	-

Źródło: Emitent

* Pani Beata Kwiecińska oraz Panowie Wiesław Mieszalo oraz Mirosław Subczyński zostali powołani w skład Rady Nadzorczej Emitenta w 2010 r. i w 2009 r. nie uzyskali od Emitenta ani od jego podmiotów zależnych żadnych świadczeń.

W 2009 r. członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali wynagrodzenia od podmiotów zależnych Emitenta.

Tabela: Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla (prokurentów) w 2009 r. (tys zł)

WYNAGRODZENIA PROKURENTÓW	Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI	Z TYTUŁU UMOWY O PRACĘ	Łącznie
Tadeusz Orlik	24,00	126,00	150,00
Władysław Rudziński	20,00	116,00	136,00
Aldona Farmus*	-	-	-

Źródło: Emitent

*Pani Aldona Farmus została powołana do pełnienia funkcji prokurenta Emitenta w 2010 r. i w 2009 nie uzyskała od Emitenta ani od jego podmiotów zależnych żadnych świadczeń.

W 2009 r. osoby zarządzające wyższego szczebla nie pobierały wynagrodzenia od podmiotów zależnych Emitenta.

Emitent, ani jego podmioty zależne nie przyznały w 2009 r. członkom Zarządu, członkom Rady Nadzorczej oraz prokurentom Emitenta żadnych świadczeń w naturze, w szczególności takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Tabela: Rezerwy Na Świadczenia Emerytalne I Podobne Grupa Gastel Żurawie w tys zł.

Lp.	Treść	Wartość
1	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	298
2	Rezerwy na odprawy emerytalne	82
3	Rezerwy na odprawy rentowe	6
4	Rezerwy na niewykorzystane urlopy	791
Razem:		1 177
w tym		
Krótkoterminowe		791
Długoterminowe		386

Źródło: Emitent

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

ZARZĄD

Pan Grzegorz Żółcik został powołany do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 19 czerwca 2009 r., ze skutkiem od dnia 20 czerwca 2009 r. Pan Grzegorz Żółcik pełnił poprzednio funkcje w Zarządzie Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. do dnia 31 lipca 2009 r.

Pan Tomasz Kwieciński został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 3 marca 2010 r. Pan Tomasz Kwieciński nie pełnił wcześniej funkcji w organach Spółki.

Pan Krzysztof Oleński został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 3 marca 2010 r. Pan Krzysztof Oleński nie pełnił wcześniej funkcji w organach Spółki.

Pan Piotr Guzowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 3 marca 2010 r. Pan Piotr Guzowski pełnił poprzednio funkcje w Zarządzie Emitenta od dnia 2 października 2007 r. do dnia 3 marca 2010 r.

Pan Robert Wysocki został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 19 czerwca 2009 r. ze skutkiem od dnia 20 czerwca 2009 r. Pan Robert Wysocki pełnił poprzednio funkcje w Zarządzie Emitenta od dnia 1 marca 2009 r. (powołanie uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 27 lutego 2009 r. ze skutkiem od dnia 1 marca 2009 r.).

Kadencja dla członków Zarządu rozpoczęła się od powołania Pana Grzegorza Żółcika do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu oraz Pana Roberta Wysockiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu, tj. od dnia 20 czerwca 2009 r.

Kadencja Panów: Tomasza Kwiecińskiego, Krzysztofa Oleńskiego oraz Piotra Guzowskiego rozpoczęła się w dniu 3 marca 2010 r. W związku z tym, że Panowie: Tomasz Kwieciński, Krzysztof Oleński oraz Piotr Guzowski zostali powołani do końca trwania obecnej kadencji Zarządu, kadencja wszystkich członków Zarządu Spółki upływa 20 czerwca 2012 r.

Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2011 r.

RADA NADZORCZA

Pani Beata Kwiecińska została powołana do pełnienia funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2010 r. Pani Beata Kwiecińska nie pełniła wcześniej funkcji w organach Spółki.

Pan Wiesław Mieszalo został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2010 r. Pan Wiesław Mieszalo nie pełnił wcześniej funkcji w organach Spółki.

Pan Mirosław Subczyński został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 kwietnia 2010 r. Pan Mirosław Subczyński nie pełnił wcześniej funkcji w organach Spółki.

Pan Jan Koprowski został powołany do pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 19 czerwca 2009 r., natomiast Uchwałą Walnego Zgromadzenia 19 kwietnia 2010 r. Pan Jan Koprowski został powołany do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Pan Jan Koprowski pełnił poprzednio funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. do dnia 19 czerwca 2009 r.

Kadencja Pana Jana Koprowskiego rozpoczęła się 19 czerwca 2009 r. i upływa 19 czerwca 2012 r.

Pani Beata Kwiecińska oraz Panowie: Wiesław Mieszalo, Mirosław Subczyński i Jan Koprowski zostali powołani do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta w dniu 19 kwietnia 2010 r.

P. Jan Soldaczuk został powołany do pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta w dniu 25 czerwca 2010 r. do końca obecnej kadencji, tj. do dnia 19 czerwca 2013 r.

Pan Jan Koprowski pełnił poprzednio funkcje w Radzie Nadzorczej Emitenta od dnia 31 lipca 2006 r. do dnia 19 kwietnia 2010 r. Pani Beata Kwiecińska oraz Panowie: Wiesław Mieszalo, Mirosław Subczyński oraz Jan Soldaczuk nie pełnili uprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Kadencja obecnej Rady Nadzorczej upływa 19 kwietnia 2013 r. Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.

PROKURENT

Zarząd Spółki udzielił Pani Aldonie Farmus prokury łącznej na mocy uchwały z dnia 6 kwietnia 2010 r.. Pani Aldona Farmus nie pełniła wcześniej funkcji w organach ani nie była prokurentem Spółki.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

ZARZĄD

Grzegorz Żółcik – Prezes Zarządu

Pan Grzegorz Żółcik pełni funkcję Prezesa Zarządu – Dyrektora Generalnego na podstawie umowy o zarządzanie z dnia 1 lipca 2006 r.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej w przypadku odwołania Pana Grzegorza Żółcika z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą został powołany lub obniżenia wysokości jego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub wypowiedzenia umowy o pracę lub obniżenia wynagrodzenia z tytułu świadczenia pracy na mocy podpisanej umowy przysługiwać mu będzie odszkodowanie w kwocie brutto równej 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, płatne w terminie 30 dni od dnia powzięcia uchwały o odwołaniu z Zarządu lub uchwały o obniżeniu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub otrzymania wypowiedzenia o pracę lub wejścia w życie aneksu do umowy skutkującego obniżeniem wynagrodzenia.

Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu

Pan Tomasz Kwieciński został zatrudniony na stanowisku Dyrektora Zarządzającego na podstawie umowy o pracę z dnia 3 marca 2010 r.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej w przypadku odwołania Pana Tomasza Kwiecińskiego z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą został powołany lub obniżenia wysokości jego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub wypowiedzenia umowy o pracę lub obniżenia wynagrodzenia z tytułu świadczenia pracy na mocy podpisanej umowy przysługiwać mu będzie odszkodowanie w kwocie brutto równej 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, płatne w terminie 30 dni od dnia powzięcia uchwały o odwołaniu z Zarządu lub uchwały o obniżeniu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub otrzymania wypowiedzenia o pracę lub wejścia w życie aneksu do umowy skutkującego obniżeniem wynagrodzenia.

Robert Wysocki – Członek Zarządu

Pan Robert Wysocki został zatrudniony na stanowisku Dyrektora Operacyjnego na podstawie umowy o pracę z dnia 27 lutego 2009 r.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej w przypadku odwołania Pana Roberta Wysockiego z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą został powołany lub obniżenia wysokości jego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub wypowiedzenia umowy o pracę lub obniżenia wynagrodzenia z tytułu świadczenia pracy na mocy podpisanej umowy przysługiwać mu będzie odszkodowanie w kwocie brutto równej 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, płatne w terminie 30 dni od dnia powzięcia uchwały o odwołaniu z Zarządu lub uchwały o obniżeniu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub otrzymania wypowiedzenia o pracę lub wejścia w życie aneksu do umowy skutkującego obniżeniem wynagrodzenia.

Piotr Guzowski – Członek Zarządu

Pan Piotr Guzowski został zatrudniony na stanowisku Dyrektora ds. Administracji i Nadzoru Właścicielskiego na podstawie umowy o pracę z dnia 2 października 2007 r.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej w przypadku odwołania Pana Piotra Guzowskiego z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą został powołany lub obniżenia wysokości jego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji

członka Zarządu lub wypowiedzenia umowy o pracę lub obniżenia wynagrodzenia z tytułu świadczenia pracy na mocy podpisanej umowy przysługiwać mu będzie odszkodowanie w kwocie brutto równej 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, płatne w terminie 30 dni od dnia powzięcia uchwały o odwołaniu z Zarządu lub uchwały o obniżeniu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub otrzymania wypowiedzenia o pracę lub wejścia w życie aneksu do umowy skutkującego obniżeniem wynagrodzenia.

Krzysztof Oleński – Członek Zarządu

Pan Krzysztof Oleński został zatrudniony na stanowisku Dyrektora Operacyjnego na podstawie umowy o pracę z dnia 3 marca 2010 r.

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej w przypadku odwołania Pana Krzysztofa Oleńskiego z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą został powołany lub obniżenia wysokości jego wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub wypowiedzenia umowy o pracę lub obniżenia wynagrodzenia z tytułu świadczenia pracy na mocy podpisanej umowy przysługiwać mu będzie odszkodowanie w kwocie brutto równej 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, płatne w terminie 30 dni od dnia powzięcia uchwały o odwołaniu z Zarządu lub uchwały o obniżeniu wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu lub otrzymania wypowiedzenia o pracę lub wejścia w życie aneksu do umowy skutkującego obniżeniem wynagrodzenia.

RADA NADZORCZA

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

Pani Aldona Farmus jest zatrudniona w oparciu o umowę o pracę.

Poza ww. nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotami zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie działa komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

Zadania komitetu audytu w Spółce wykonuje Rada Nadzorcza Emitenta działająca kolegialnie. Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków. Ponadto, pan Jan Sołdaczuk - Członek Rady Nadzorczej - spełnia wymogi z ust. 4 art. 86 ustawy o biegłych rewidentach, a mianowicie kryterium niezależności (nie posiada akcji Emitenta) oraz kryterium wymaganych kwalifikacji (pan Sołdaczuk ukończył studia na University of Maryland, USA, a następnie Wydział Handlu Zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki na kierunku ekonomia, jest ekspertem ds. analiz finansowych oraz świadczy usługi z dziedziny finansów i zarządzania, w szczególności dot. analiz finansowych, wyceny przedsiębiorstw i oceny ryzyka finansowania przedsiębiorstw).

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz zasadami ładu korporacyjnego wynikającymi z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 lipca 2010 r. W przypadku, gdy jakkolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny Emitent każdorazowo publikuje odpowiedni raport bieżący.

Stanowisko Emitenta dotyczące stosowanie procedur ładu korporacyjnego zostały opublikowane przez Emitenta w pkt. 5.1 (s.26-28) sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta w 2009 r. przekazane 19 marca 2010 r. w raporcie rocznym Emitenta za 2009 rok, a także na stronie internetowej Emitenta w dziale „Relacje inwestorskie” w zakładce „Ład korporacyjny”.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Liczba osób zatrudnionych w Spółce utrzymuje się na zbliżonym poziomie, pomimo systematycznego rozwoju Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kształtowała się ona następująco:

Tabela: Zatrudnienie w osobach

	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
31 grudnia 2007 r.	173	166	7	0	44	
31 grudnia 2008 r.	212	203	9	0	55	
31 grudnia 2009 r.	200	192	8	0	56	
Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	267			0		267

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie wg form świadczenia pracy

	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
31 grudnia 2007 r.						
Umowa o pracę	173	166	7	0	44	
Umowa zlecenie	1	0	0	1	0	
Umowa o dzieło	0	0	0	0	0	
31 grudnia 2008 r.						
Umowa o pracę	212	203	9	0	55	
Umowa zlecenie	2	0	1	1	2	
Umowa o dzieło	1	0	1	0	2	
31 grudnia 2009 r.						
Umowa o pracę	200	192	8	0	56	

Umowa zlecenie	1	0	1	0	1	
Umowa o dzieło	1	0	1	0	2	
Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
Umowa o pracę	267			0		267
Umowa zlecenie	0			0		0
Umowa o dzieło	0			0		0

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie wg pełnionych funkcji

31 grudnia 2007 r.	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
Zarząd	3	3	0	0	3	
Dyrekcja	21	19	2	0	5	
Administracja	50	45	5	0	10	
Pracownicy fizyczni	100	100	0	0	26	
31 grudnia 2008 r.	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
Zarząd	4	2	2	0	3	
Dyrekcja	28	28	0	0	7	
Administracja	59	52	7	0	14	
Pracownicy fizyczni	121	121	0	0	31	
31 grudnia 2009 r.	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie
Zarząd	3	2	1	0	3	
Dyrekcja	27	26	1	0	7	
Administracja	41	35	6	0	14	
Pracownicy fizyczni	129	129	0	0	32	
Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego	Grupa Gastel	Gastel	Stett-pol	Gastel Hotele	EFH Żurawie	Gastel Żurawie

Zarząd	5			0		5
Dyrekcja	37			0		37
Administracja	53			0		53
Pracownicy fizyczni	172			0		172

Źródło: Emitent

Tabela: Zestawienie w podziale na rejony geograficzne:

	Gastel Żurawie	Gastel Hotele
Warszawa	59	0
Baniocha	46	0
Gdańsk	18	0
Gdynia	39	0
Katowice	10	0
Poznań	22	0
Karsin	66	0
Wrocław	2	0
Kraków	5	0

Źródło: Emitent

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych akcjach i opcjach na akcje emitenta

Tabela: Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Lp.	CZŁONEK ZARZĄDU	ILOŚĆ AKCJI I GŁOSÓW NA WZ	OPCJE NA AKCJE EMITENTA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM		UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZ	
				Bezpośrednio	Pośrednio	Bezpośrednio	Pośrednio
1	Grzegorz Żółcik	2.614.303	Brak	2,41%	Brak	2,41%	Brak
2	Tomasz Kwieciński*	25.260.675	Brak	23,28%	7,58%	23,28%	7,58%
3	Piotr Guzowski	78.500	Brak	0,07%	Brak	0,07%	Brak
4	Robert Wysocki	60.300	Brak	0,06%	Brak	0,06%	Brak
5	Krzysztof Oleński	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak

Źródło: Emitent

*Pan Tomasz Kwieciński posiada poprzez Spółkę FINAXEL ENTERPRISES Ltd 8.226.000 akcji Emitenta. Pan Tomasz Kwieciński posiada 50% udziałów w spółce FINAXEL ENTERPRISES Ltd.

Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela: Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

Lp.	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	ILOŚĆ AKCJI I GŁOSÓW NA WZ	OPCJE NA AKCJE EMITENTA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM		UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZ	
				bezpośrednio	pośrednio*	bezpośrednio	pośrednio*
1	Beata Kwiecińska	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
2	Wiesław Mieszko	25.323.409	Brak	23,33%	Brak	23,33%	Brak
3	Mirosław Subczyński	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
4	Jan Koprowski	2.679.000	Brak	2,47%	Brak	2,47%	Brak

Źródło: Emitent

17.3. Informacje na temat ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

Emisja akcji serii D

W wyniku realizacji zakończonego Programu Opcji Pracowniczych - w związku z Uchwałą Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Spółki oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Spółki osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Spółki - przeprowadzonego w spółce w latach 2006 -2010 pracownicy objęli w sumie 1.633.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda.

Emisja akcji serii I

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 maja 2010 r. wprowadzono w Spółce Program Motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników Spółki. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 maja 2010 r. (zmieniona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 r.) w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przewiduje emisję od 1 do 4.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii A, od 1 do 2.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii B, od 1 do 2.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne serii A, B oraz C uprawniają do objęcia akcji Spółki serii I z pierwszeństwem przed pozostałymi akcjonariuszami. Każdy z Warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii I, a prawa z Warrantów mogą być wykonywane do 31 grudnia 2013 r.

Warranty subskrypcyjne przeznaczone są do zaoferowania członkom Zarządu oraz kluczowym dla Spółki pracownikom, po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Regulamin Programu Motywacyjnego na Dzień Zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie został jeszcze przyjęty.

W celu umożliwienia realizacji Programu Motywacyjnego, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 4 maja 2010 r. podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nie więcej niż 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,40 zł. każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 12 maja 2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 r. zmieniono wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,40 zł. każda. Zmiana wysokości warunkowego podwyższenia została zarejestrowana na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 listopada 2010 r.

Warranty subskrypcyjne są niezbywalne.

Oferta Akcji Serii I zostanie skierowana do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C czyli do Zarządu i osób kluczowych dla Spółki. Akcje Serii I będą obejmowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej akcji serii I, tj. 0,40 zł każda.

18. Znaczeni akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta

Akcjonariuszem Emitenta jest spółka FINAXEL ENTERPRISES Ltd - posiadająca 8.226.000 akcji Emitenta, stanowiących 7,58 % w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 7,58 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udziałowcami spółki FINAXEL ENTERPRISES Ltd. są: Pan Tomasz Kwieciński (Wiceprezes Zarządu Emitenta) oraz Pan Bartosz Mieszko. Panowie posiadają po 50% udziałów w spółce FINAXEL ENTERPRISES Ltd.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do emitenta

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad emitentem

Nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta ani podmiot sprawujący nad nim kontrolę.

18.4. Opis wszelkich znanych emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązаными w rozumieniu rozporządzenia nr 1606/2002.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego u Emitent występował jako strona transakcji z podmiotami powiązаными według definicji podanej w Rozporządzeniu (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości oraz przepisami MSR 24.

Zgodnie z definicją zaprezentowaną w MSR 24 Emitent identyfikuje następujące kategorie podmiotów powiązanych:

- spółki zależne Emitenta;
- podmioty posiadające udziały w jednostce (mające istotny wpływ na jednostkę);
- osoby wchodzące w skład kluczowego personelu kierowniczego (Zarządu) Emitenta oraz członkowie Rady Nadzorczej;
- pozostałe podmioty powiązane - bliscy członkowie rodzin osób wymienionych powyżej, podmioty pośrednio mające wpływ na Emitenta.

Poniższa tabela zawiera zestawienie podmiotów powiązanych wg kategorii wymienionych powyżej, z którymi Emitent dokonywał transakcji w prezentowanym okresie.

Lp.	Podmiot powiązany	Kategoria podmiotu powiązanego	Opis
1	Stett-pol Sp. z o.o.	spółka zależna do dnia 16.11.2010 r.	do dnia sprzedaży, tj. do dnia 16.11.2010 r. Emitent posiadał 65% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 65% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki
2	Gastel Hotele Sp. z o.o.	spółka zależna	Emitent posiada 98,75% udziałów w kapitale zakładowym spółki oraz 98,75% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki
3	EFH Budownictwo S.A.	spółka zależna	EFH Żurawie Wieżowe S.A była akcjonariuszem spółki w okresie od grudnia 2007 do czerwca 2008; posiadała 51% udziału w kapitale zakładowym oraz 51% głosów w WZA
4	Tomasz Kwieciński	osoba posiadająca udziały w jednostce; członek kluczowego personelu kierowniczego	akcjonariusz i członek Zarządu Emitenta
5	Wiesław Mieszalo	osoba posiadająca udziały w jednostce; członek Rady Nadzorczej	akcjonariusz i członek Rady Nadzorczej Emitenta;
6	Finaxel Enterprises Limited.	podmiot posiadający udziały w jednostce	głównymi udziałowcami w spółce Finaxel Enterprises Limited do dn. 2.11.2009 r. byli panowie T. Kwieciński oraz W. Mieszalo; od dn. 3.11.2009 r. głównymi udziałowcami w spółce Finaxel Enterprises Limited są panowie T. Kwieciński oraz B. Mieszalo
7	Grzegorz Żółcik	osoba posiadająca udziały w jednostce; członek kluczowego personelu kierowniczego	akcjonariusz i członek Zarządu Emitenta
8	Krzysztof Oleński	członek kluczowego personelu kierowniczego	członek Zarządu Emitenta
9	Piotr Guzowski	członek kluczowego personelu kierowniczego	akcjonariusz i członek Zarządu Emitenta
10	Magdalena Kwiecińska	bliski członek rodziny	córka akcjonariusza i członka Zarządu pana Tomasza Kwiecińskiego
11	Michał Kwieciński	bliski członek rodziny	syn akcjonariusza i członka Zarządu pana Tomasza Kwiecińskiego

12	Burt Bartosz Mieszalo	bliski członek rodziny	działalność gospodarcza prowadzona przez syna akcjonariusza i członka Rady Nadzorczej Emitenta pana Wiesława Mieszalo
13	Kancelaria Radcy Prawnego Joanna Oleńska	bliski członek rodziny	działalność gospodarcza prowadzona przez żonę członka Zarządu pana K. Oleńskiego
14	PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna	podmiot pośrednio mający wpływ na jednostkę	udziałowcami w spółce są pan Tomasz Kwieciński oraz pan Wiesław Mieszalo

Dane dotyczące transakcji z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane odrębnie dla:

- 1) spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia połączenia z Gastel S.A. (punkt 19.1);
- 2) Grupy Kapitałowej Gastel S.A. za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia połączenia z EFH Żurawie Wieżowe S.A. (punkt 19.2);
- 3) Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. za okres od dnia połączenia spółek do daty Dokumentu Rejestracyjnego (punkt 19.3)

Wszystkie transakcje zrealizowane przez Emitenta z podmiotami powiązanymi zostały zaprezentowane poniżej (prezentowane kwoty w tys. złotych, jeśli nie podano inaczej).

19.1. Transakcje EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia połączenia z Gastel S.A.

19.1.1. Transakcje ze spółkami zależnymi

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. wyraziło zgodę na zawiązanie spółki zależnej EFH Budownictwo S.A. Spółka ta została zawiązana aktem notarialnym w dniu 6 grudnia 2007 r., jej kapitał zakładowy wynosił 500.000,00 zł i dzielił się na 500 000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda akcja. Akcjonariuszami EFH Budownictwo S.A. zostali:

- 1) EFH Żurawie Wieżowe S.A., która objęła 255 000 akcji imiennych serii A, które stanowiły 51% kapitału zakładowego EFH Budownictwo S.A. oraz uprawniały do 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- 2) Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. objęła 130 000 akcji imiennych serii A, które stanowiły 26% kapitału zakładowego EFH Budownictwo S.A. oraz uprawniały do 26% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.
- 3) Pan Krzysztof Biedrzycki, który objął 115 000 akcji imiennych serii A, które stanowiły 23% kapitału zakładowego EFH Budownictwo S.A. oraz uprawniały do 23% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Spółka została zawiązana powołana w celu zarządzania procesami inwestycyjnymi i realizacji inwestycji budowlanych.

Z uwagi na niezadowalający rozwój EFH Budownictwo S.A. i ówczesne perspektywy rynku budowlanego EFH Żurawie Wieżowe postanowiła wycofać się z powyższej inwestycji i w okresie od kwietnia do czerwca 2008 r. sprzedała całość posiadanych akcji powyższej spółki.

EFH Żurawie Wieżowe w okresie do dnia połączenia z Grupą Gastel nie dokonywała innych inwestycji kapitałowych.

19.1.2. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym spółki oraz Radą Nadzorczą

W związku z tym, że w okresie do połączenia z Gastel EFH Żurawie Wieżowe nie tworzyła ani nie była elementem grupy kapitałowej, a więc nie można wskazać transakcji z jednostką dominującą, z jednostkami sprawującymi współkontrolę lub mającymi istotny wpływ na Spółkę, z jednostkami zależnymi, z jednostkami stowarzyszonymi, we wspólnych przedsięwzięciach i pozostałych podmiotów powiązanych. Wśród podmiotów powiązanych, z którymi zawierane były jakiegokolwiek transakcje można wskazać jedynie członków jej kluczowego personelu kierowniczego.

W poniższej tabeli (w tys. PLN) przedstawiono wartości wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 2007 r. do dnia połączenia z Gastel.

Ponadto w przedstawionym okresie dwóch członków Zarządu było uczestnikami funkcjonującego w EFH Żurawie Wieżowe Programu Opcji Pracowniczych, który zapewniał pracownikom w nim uczestniczącym możliwość zakupu

akcji serii D po cenie nominalnej. W poniższej tabeli wykazano w ujęciu rocznym ilości akcji uzyskane w Programie przez członków Zarządu oraz wartość tych akcji wg kursu GPW z dnia asymilacji tych akcji z potrąceniem kosztu nabycia (wartości nominalnej).

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej spółki (w tys. PLN)

Wyszczególnienie		od 01.01 do 02.03.2010	2009	2008	2007
Zarząd	z tytułu umowy o pracę	66	256	297	259
	z tytułu pełnienia funkcji	35	375	343	338
	nagrody roczne	0	0	283	0
	akcje serii D	117	65	51	0
Rada Nadzorcza	z tytułu pełnienia funkcji	39	270	311	138
Razem	z tytułu pełnienia funkcji	257	966	1 285	735

Źródło: Emitent

Na poszczególne dni bilansowe kończące wskazane okresy występują poniższe nierozliczone salda zobowiązań i należności w stosunku do członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Nierozliczone salda zobowiązań (w tys. PLN):

Tytuł	Podmiot	od 01.01 do 02.03.2010	2009	2008	2007
nierozliczone zaliczki	Grzegorz Żółcik	1	0	0	0
wynagrodzenia	Zarząd	50	42	37	16
wynagrodzenia	Rada Nadzorcza	15	15	20	2
Razem		66	57	57	18

Źródło: Emitent

Nierozliczone salda należności (w tys. PLN):

Tytuł	Podmiot	od 01.01 do 02.03.2010	2009	2008	2007
nierozliczone zaliczki	Grzegorz Żółcik	20	0	0	0

Źródło: Emitent

19.2. Transakcje Grupa Kapitałowa Gastel S.A. za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia połączenia z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

Wszystkie przedstawione transakcje za rok 2010 obejmują okres do dnia połączenia spółek.

19.2.1. Transakcje ze spółkami zależnymi

Poniżej przedstawiono wielkość transakcji i rozrachunków jednostek Grupy Gastel, jako podmiotów zależnych, których udziały wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak również eliminacje z tym związane (w tys. PLN).

Transakcje z Gastel Hotele Sp. z o.o.

W prezentowanym okresie Gastel S.A. dokonywała transakcji sprzedaży usług dla Gastel Hotele, które w 2007 r. dotyczyły głównie refaktury kosztów rozbiórki obiektu w Krynicy oraz obciążała Gastel Hotele Sp. z o.o. kosztami podnajmu lokalu przy ul. Marywilskiej 44, gdzie Gastel Hotele Sp. z o.o. ma siedzibę.

Transakcje dokonywane były na warunkach rynkowych.

W dniu 15.10.2007 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Gastel S.A. a Gastel Hotele Sp. z o., na podstawie której Gastel S.A. udzieliła pożyczki Gastel Hotele Sp. z o. w wysokości 50.000 na okres do 15.10.2009 r.. W dniu 15.10.2009 r. podpisano aneks przedłużający spłatę pożyczki do dnia 15.10.2010 r. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3%.

Z tytułu opisanej powyżej umowy pożyczki w prezentowanym okresie wystąpiły w Gastel S.A. przychody finansowe z tytułu naliczonych odsetek oraz aktywa finansowe z tytułu udzielonej pożyczki.

W dniu 30.05.2009 r. Zgromadzenie Wspólników Gastel Hotele Sp. z o.o. podjęło uchwałę o dokonaniu dopłaty do kapitału w kwocie 52.000 zł. Zobowiązanie Gastel S.A. z tytułu dopłaty do kapitału, jako wspólnika Gastel Hotele Sp. z o.o., wyniosło 51.350 PLN. Gastel S.A. dokonała wpłat w dniach: 15.05.2009 r. w kwocie 20.000 zł oraz w dniu 07.09.2009 r. w kwocie 15.000 zł. Na dzień 31.12.2009 r. pozostało zatem nieuregulowane zobowiązanie, stąd w zestawieniu poniżej za rok 2009 widnieje otwarte saldo zobowiązań wobec Gastel Hotele Sp. z o. z tytułu dopłaty. Dopłaty zostały uregulowane w dwóch ratach w lutym 2010 r.: 02.02.2010 r. - kwota 3.700 zł oraz 05.02.2010 r. - kwota 12.550 zł.

Transakcje z Stett-pol Sp. z o.o.

W prezentowanym okresie Gastel S.A. dokonywała transakcji sprzedaży dla Stett-pol Sp. z o.o. usług transportowych oraz dźwigowych, a także obciążała Stett-pol Sp. z o.o. kosztami podnajmu lokalu przy ul. Marywilskiej 44, gdzie Stett-pol Sp. z o.o. ma swoją siedzibę.

Transakcje dokonywane były na warunkach rynkowych.

W dniu 28.01.2008 r. została zawarta umowa pożyczki pomiędzy Gastel S.A. a Stett-pol Sp. z o.o., na podstawie której Stett-pol Sp. z o.o. udzieliła Gastel S.A. pożyczki w wysokości 1.000.000 PLN, na okres do 31.12.2008 r. W dniu 01.09.2009 r. podpisano aneks nr 1 podwyższający kwotę pożyczki do kwoty 1.920.000 PLN, przedłużający termin spłaty pożyczki do 31.12.2009 r. W dniu 31.12.2009 r. podpisano aneks nr 2 do umowy pożyczki przedłużający termin jej spłaty do dnia 31.12.2010 r. W dniu 31.05.2010 r. podpisano kolejny aneks, na podstawie którego spłata pożyczki nastąpi począwszy od 05. lipca 2010 r. w ratach po 100 tys. PLN miesięcznie. Spłata odsetek nastąpi wraz ze spłatą ostatniej raty pożyczki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3%.

Z tytułu opisanej powyżej umowy pożyczki w prezentowanym okresie wystąpiły w Gastel S.A. koszty finansowe z tytułu naliczonych odsetek oraz zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanej pożyczki.

2010 (w tys. PLN)

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Stett-pol	Razem eliminacja Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane					
1	Zakup towarów i usług	0	0	3	3
2	Sprzedaż towarów i usług	3	0	0	3
3	Odsetki - koszty finansowe	0	0	0	0
4	Odsetki - przychody finansowe	0	0	0	0
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	24	7	0	31
6	Należności z tytułu dostaw i usług	7	0	24	31
7	Zobowiązania z tytułu dopłaty do kapitału	0	0	0	0
8	Należności z tytułu dopłaty do kapitału	0	0	0	0
9	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	53	0	1 453	1 506
10	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	1 453	53	0	1 506

Źródło: Emitent

2009 (w tys. PLN)

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Stett-pol	Razem eliminacja Grupa Gastel
-----	-------	------------------	----------------------	------------------	-------------------------------

Transakcje zrealizowane					
1	Zakup towarów i usług	3	6	163	172
2	Sprzedaż towarów i usług	169	0	3	172
3	Odsetki - koszty finansowe	52	1	0	53
4	Odsetki - przychody finansowe	1	0	52	53
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27	7	0	34
6	Należności z tytułu dostaw i usług	7	0	27	34
7	Zobowiązania z tytułu dopłaty do kapitału	16	0	0	16
8	Należności z tytułu dopłaty do kapitału	0	16	0	16
9	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	53	0	1 518	1 571
10	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	1 518	53	0	1 571

Źródło: Emitent

2008 (w tys. PLN)

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Stett-pol	Razem eliminacja Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane					
1	Zakup towarów i usług	2	6	230	238
2	Sprzedaż towarów i usług	236	0	2	238
3	Odsetki - koszty finansowe	30	2	0	32
4	Odsetki - przychody finansowe	2	0	30	32
5	Zobowiązania	2	3	68	73
6	Należności	71	0	2	73
7	Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	236	0	0	236
8	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	236	236
9	Udzielone pożyczki	52	0	1 930	1 982
10	Otrzymane pożyczki	1 930	52	0	1 982

Źródło: Emitent

2007 (w tys. PLN)

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Stett-pol	Razem eliminacja Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane					
1	Zakup towarów i usług	0	116	103	219
2	Sprzedaż towarów i usług	219	0	0	219
3	Odsetki - koszty finansowe	0	0	0	0
4	Odsetki - przychody finansowe	0	0	0	0
5	Zobowiązania	0	5	9	14
6	Należności	14	0	0	14

7	Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	236	0	0	236
8	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	236	236
9	Udzielone pożyczki	50	0	0	50
10	Otrzymane pożyczki	0	50	0	50

Źródło: Emitent

19.2.2. Transakcje z podmiotami posiadającymi udziały w spółce.

W czerwcu 2007 r. Pan Tomasz Kwieciński dokonał należnej wpłaty na poczet kapitału, wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego spółki dokonanej aktem notarialnym 5163/06 z dnia 05.12.2006 r.

W dniu 13.05.2008 r. nowym akcjonariuszem Gastel S.A. została spółka Finaxel Enterprises Limited z siedzibą: ul. Afroditis 25, biuro nr 204, Nikozja, Cypr.

Spółka Finaxel Enterprises Limited w prezentowanym okresie posiadała 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 1,00 złoty każda, uprawniających łącznie do 11,35% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka Finaxel Enterprises Limited weszła w posiadanie akcji Gastel S.A. w związku z wniesieniem na pokrycie podwyższonego kapitału do tej spółki aportem 300 000 akcji Serii B przez Pana Tomasza Kwiecińskiego oraz 300 000 akcji Serii B przez Pana Wiesława Mieszala.

Transakcje z akcjonariuszami spółki (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	Tomasz Kwieciński	0	0	300	40
a	Wpłaty gotówkowe należnego kapitału	0	0	0	40
b	Zbycie 300 akcji Serii B przez wniesienie aportem do spółki Finaxel Enterprises Limited	0	0	300	0
2	Wiesław Mieszala	0	0	300	0
a	Zbycie 300 akcji Serii B przez wniesienie aportem do spółki Finaxel Enterprises Limited	0	0	300	0
3	Finaxel Enterprises Limited	0	0	600	0
a	Nabycie 600 akcji Serii B spółki Gastel S.A., wniesionych aportem przez T. Kwiecińskiego i W. Mieszala	0	0	600	0
Razem		0	0	1 200	40

Źródło: Emitent

Nierozliczone salda z tytułu transakcji z akcjonariuszami jednostki dominującej (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	Tomasz Kwieciński	0	0	0	0
a	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z akcjonariuszami	0	0	0	0
2	Wiesław Mieszala	0	0	0	0
a	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z akcjonariuszami	0	0	0	0
3	Finaxel Enterprises Limited	0	0	0	0
a	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z akcjonariuszami	0	0	0	0

Razem	0	0	0	0
--------------	----------	----------	----------	----------

Źródło: Emitent

19.2.3 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym oraz Radą Nadzorczą spółki

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym oraz Radą Nadzorczą dotyczą wypłaconych w prezentowanym okresie wynagrodzeń oraz udzielonych pożyczek i udzielonych zaliczek z tytułu pełnienia przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą funkcji. W poniższych tabelach (w tys. PLN) przedstawiono wartości wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od 2007 r. do dnia połączenia z EFH Żurawie Wieżowe S.A..

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej spółki (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	Wynagrodzenia członków Zarządu jednostki dominującej	79	1 063	1 041	879
2	Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Razem		79	1 063	1 041	879

Źródło: Emitent

Pozostałe transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej spółki (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu T. Kwieciński	-22	-4	-3	0
2	Pożyczki udzielone członkom Zarządu - T. Kwieciński	0	0	0	318
3	Nierozliczone saldo z tytułu pożyczek udzielonych członkom Zarządu - T. Kwieciński	0	0	0	0
4	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu / przewodniczącego Rady Nadzorczej - W. Mieszalo	0	0	0	0
5	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu - należności od K. Oleński	-10	0	0	1
Razem		-32	-4	-3	319

Źródło: Emitent

19.2.4 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono transakcje z bliskimi członkami rodzin osób posiadających udziały w jednostce (mających istotny wpływ na jednostkę), bliskimi członkami rodzin członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki oraz z podmiotami pośrednio mającymi wpływ na spółkę.

Transakcje z PHU MK „Auto Gas” Spółka jawna

Zakup usług przez Gastel S..A. od spółki PHU MK „Auto Gas” dotyczył głównie zakupu usług menedżerskich.

Do dnia 10.09.2007 r. wynagrodzenie Zarządu Spółki wypłacane było na podstawie kontraktu menedżerskiego zawartego z M.K Auto Gas Spółka jawna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 44. Zgodnie z powyższą umową M.K Auto Gas Spółka jawna delegowała do wykonania obowiązków wynikających z umowy: Tomasza Kwiecińskiego oraz Wiesława Mieszala, którym zostały powierzone funkcje: Tomasz Kwieciński - Prezes Zarządu, Wiesław Mieszalo – Wiceprezes Zarządu.

Od dnia 11.09.2007 r., zgodnie z aneksem do kontraktu menedżerskiego z dnia 11.09.2007 r., jedyną osobą delegowaną do wykonania obowiązków wynikających z wyżej wymienionego kontraktu menedżerskiego był Tomasz Kwieciński.

Zakup pozostałych usług od spółki PHU MK „Auto Gas” dotyczył usług najmu maszyn i narzędzi oraz samochodów.

Transakcje sprzedaży towarów i usług dla PHU MK „Auto Gas” wystąpiły głównie w 2007 r. i dotyczyły sprzedaży przez spółkę samochodu osobowego.

Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z panią Magdaleną Kwiecińską

Pani Magdalena Kwiecińska zatrudniona jest w spółce na podstawie umowy o pracę od dnia 10.01.2009 r.. Umowa zawarta jest na czas nieokreślony. Aktualnie na stanowisku Referent ds. Administracyjnych.

Wynagrodzenie zostało określone na warunkach rynkowych.

Transakcje z Burt Bartosz Mieszalo

W prezentowanym okresie spółka Gastel S.A. dokonywała zakupu sprzętu komputerowego oraz zakupu usług informatycznych na podstawie umowy z dnia 31.10.2007 r., której przedmiotem było udostępnienie serwera dedykowanego, stały serwis serwera oraz serwis IT. Umowa została rozwiązana w czerwcu 2010 r.

Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z panem Michałem Kwiecińskim

Pan Michał Kwieciński w prezentowanym okresie wykonywał na rzecz spółki prace zleczone w miesiącu grudni 2008 r. na kwotę 1.415 zł oraz w miesiącu styczniu 2009 r. na kwotę 2.920 zł

Transakcje z Kancelarią Prawną Joanna Oleńska

Transakcje z Kancelarią Prawną Joanna Oleńska dotyczyły zakupu usług prawnych, głównie z zakresu prawa pracy, doradztwa w zakresie formułowania umów handlowych oraz obsługi prawnej Oddziału spółki w Gdańsku oraz Działu Prefabrykacji w Karsinie.

Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązanymi (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	18	333	901	1 119
a	zakup towarów i usług	18	324	894	938
	- zakup usług menedżerskich	17	307	864	820
	- zakup pozostałych usług	1	17	30	118
b	sprzedaż towarów i usług	0	9	7	181
2	Magdalena Kwiecińska - wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	6	37	0	0
3	Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	11	35	118	50
4	Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska - zakup usług prawnych	24	158	135	44
5	Michał Kwieciński - wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenie/ o dzieło	0	3	1	0
Razem		59	566	1 155	1 213

Źródło: Emitent

Nierozliczone saldo z tytułu transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010	2009	2008	2007
1	Zobowiązania - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	106	144	398	98
2	Zobowiązania - Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	2	3	16	6

3	Zobowiązania Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska	29	29	30	14
4	Zobowiązania Magdalena Kwiecińska - wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	3	3	0	0
5	Należności - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	0	0	0	0
Razem		140	179	444	118

Źródło: Emitent

19.3. Transakcje Grupa Gastel Żurawie S.A. za okres od dnia połączenia spółek do daty Dokumentu Rejestracyjnego

Wszystkie przedstawione transakcje Grupy Gastel Żurawie S.A. za rok 2010 obejmują okres od dnia połączenia spółek, tj. od dnia 03.03.2010 r. do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego.

19.3.1. Transakcje ze spółkami zależnymi

Poniżej przedstawiono wielkość transakcji i rozrachunków jednostek Grupy Gastel, jako podmiotów zależnych (w tys. PLN). W przypadku spółki Stett-pol Sp. z o.o. przedstawiono transakcje do dnia 16.11.2010 r., tj. do dnia sprzedaży udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. przez Gastel Żurawie S.A.

Transakcje z Gastel Hotele Sp. z o.o.

W prezentowanym okresie Gastel S.A. nie dokonywała transakcji sprzedaży usług dla Gastel Hotele Sp. z o.o., Ujęte w zestawieniu saldo zobowiązania z tytułu dostaw i usług Gastel Hotele Sp. z o.o. wobec Gastel S.A. dotyczy transakcji z roku 2009.

W dniu 13 kwietnia 2010 r. kwota pożyczki udzielonej spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. przez Gastel Żurawie S.A. w dniu 15.10.2007 r., opisaną w punkcie 19.2.1, została podwyższona o 20.000 zł.

Oprocentowanie pożyczki wynosi 3%.

Z tytułu opisanej powyżej umowy pożyczki w prezentowanym okresie wystąpiły w Gastel S.A. aktywa finansowe (należności) z tytułu udzielonej pożyczki oraz przychody finansowe w postaci naliczonych odsetek.

Poza przedstawionymi powyżej transakcjami w trakcie realizacji jest umowa zawarta w dniu 5 listopada 2006 r. (aneksowana w dniu 14 czerwca 2009 r. oraz w dniu 31 grudnia 2009 r.) pomiędzy Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Inwestor), a Gastel Sp. z o.o. – poprzednik prawny Gastel S.A. (Inwestor Zastępczy). Umowa zawarta została na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2010 r..

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Inwestora Zastępczego czynności zastępstwa inwestycyjnego przy modernizacji i rozbudowie obiektu hotelowego położonego w Krynicy Zdrój.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych. Szczegóły dotyczące umowy zostały opisane w punkcie 22 Części III.

Transakcje z Stett-pol Sp. z o.o.

W okresie od dnia 03.03.2010 r. do dnia 16.11.2010 r., tj. do dnia sprzedaży udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. przez Gastel Żurawie S.A. Emitent dokonywał transakcji sprzedaży dla Stett-pol Sp. z o.o. usług transportowych oraz dźwigowych, a także obciążał Stett-pol Sp. z o.o. kosztami podnajmu lokalu przy ul. Marywilskiej 44, gdzie Stett-pol Sp. z o.o. ma siedzibę.

Stett-pol Sp. z o.o. obciążała Gastel Żurawie S.A. kosztami dzierżawy samochodu ciężarowego oraz kosztami jego eksploatacji. W dniu 08.11.2010 Stett-pol Sp. z o.o. dokonała sprzedaży na rzecz Emitenta w.w samochodzie za kwotę 26 tys. PLN brutto.

Transakcje dokonywane były na warunkach rynkowych.

Z tytułu opisanej w punkcie 19.2.1. umowy pożyczki udzielonej przez Stett-pol Sp. z o.o. spółce Gastel Żurawie S.A. w prezentowanym okresie wystąpiły w Gastel Żurawie S.A. koszty finansowe z tytułu naliczonych odsetek oraz zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanej pożyczki.

2010 (w tys. PLN)

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Stett-pol*	Razem Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane					

1	Zakup towarów i usług	32	0	69	101
2	Sprzedaż towarów i usług	69	0	32	101
3	Odsetki - koszty finansowe	31	1	0	32
4	Odsetki - przychody finansowe	1	0	31	32
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27	7	25	59
6	Należności z tytułu dostaw i usług	32	0	27	59
7	Zobowiązania z tytułu dopłaty do kapitału	0	0	0	0
8	Należności z tytułu dopłaty do kapitału	0	0	0	0
9	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	75	0	750	825
10	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	750	75	0	825

Źródło: Emitent

* Transakcje z Stett-pol Sp. z o.o. przedstawiono do dnia 16.11.2010 r., tj. do dnia sprzedaży udziałów przez Emitenta.

19.3.2. Transakcje z podmiotami posiadającymi udziały w jednostce

- **Transakcje z Finaxel Enterprises Limited**

W dniu 13 kwietnia 2010 r. została zawarta umowa przedwstępna sprzedaży udziałów pomiędzy Gastel Żurawie S.A. (Sprzedający), a Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż udziałów w Spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której sprzedający posiada 7.900 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Łączna nominalna wartość udziałów posiadanych przez Sprzedającego stanowiących przedmiot umowy wynosi 3.950.000,00 zł. Kwota ta stanowi również łączną cenę sprzedaży ustaloną przez strony umowy.

Strony zobowiązują się zawrzeć umowę sprzedaży udziałów Spółki GASTEL Hotele Sp. z o.o. do dnia 31 grudnia 2010 r.

Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Brak innych transakcji w prezentowanym okresie.

19.3.3 Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym oraz Radą Nadzorczą Emitenta

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym oraz Radą Nadzorczą dotyczą wypłaconych w prezentowanym okresie wynagrodzeń oraz udzielonych pożyczek i udzielonych zaliczek z tytułu pełnienia przez Zarząd oraz Radę Nadzorczą funkcji. W poniższych tabelach (w tys. PLN) przedstawiono wartości wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu i Rady Nadzorczej w okresie od dnia połączenia z EFH Żurawie Wieżowe S.A. do daty Dokumentu Rejestracyjnego.

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010
1	Wynagrodzenia członków Zarządu	975
2	Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	149
Razem		1 124

Nierozliczone salda zobowiązań z tytułu wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010
1	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń członków Zarządu	0
2	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń Rady Nadzorczej	0

Razem	0
--------------	----------

Źródło: Emitent

Pozostałe transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010
1	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu T. Kwieciński	-53
2	Pożyczki udzielone członkom Zarządu - T. Kwieciński	0
3	Nierozliczone saldo z tytułu pożyczek udzielonych członkom Zarządu - T. Kwieciński	0
4	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu / przewodniczącego Rady Nadzorczej - W. Mieszło	0
5	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu - należności od K. Oleński	-1
6	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu G. Żółcik	-9
7	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu P. Guzowski	-12
Razem		-75

Źródło: Emitent

19.3.4 Transakcje z pozostałymi podmiotami powiązаныmi

Poniżej przedstawiono transakcje z bliskimi członkami rodzin osób posiadających udziały w jednostce (mających istotny wpływ na jednostkę), bliskimi członkami rodzin członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej spółki oraz z podmiotami pośrednio mającymi wpływ na spółkę.

Transakcje z PHU MK „Auto Gas” Spółka jawna

W prezentowanym okresie nie wystąpiły transakcje sprzedaży i zakupu od PHU MK „Auto Gas”.

Transakcje z panią Magdaleną Kwiecińską

Pani Magdalena Kwiecińska otrzymywała w prezentowanym okresie wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę opisaną w punkcie 19.2.4.

Wynagrodzenie zostało określone na warunkach rynkowych.

Transakcje z Burt Bartosz Mieszło

W prezentowanym okresie spółka Gastel S.A. dokonywała zakupu sprzętu komputerowego oraz zakupu usług informatycznych.

Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z panem Michałem Kwiecińskim

W prezentowanym okresie nie wystąpiły transakcje Emitenta z panem Michałem Kwiecińskim.

Transakcje z Kancelarią Prawną Joanna Oleńska

W prezentowanym okresie nie wystąpiły transakcje Emitenta z Kancelarią Prawną Joanna Oleńska.

Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010
1	PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszło)	0
a	zakup towarów i usług	0
	- zakup usług menedżerskich	0
	- zakup pozostałych usług	0
b	sprzedaż towarów i usług	0
2	Magdalena Kwiecińska - wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	33

3	Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	22
4	Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska - zakup usług prawnych	0
5	Michał Kwieciński - wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenie/ o dzieło	0
Razem		55

Źródło: Emitent

Nierozliczone saldo z tytułu pozostałych transakcji z podmiotami powiązanymi (w tys. PLN)

Lp.	Treść	2010
1	Zobowiązania - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	30
2	Zobowiązania - Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	1
3	Zobowiązania Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska	0
4	Zobowiązania Magdalena Kwiecińska - wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	0
5	Należności - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	0
Razem		31

Źródło: Emitent

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1 Historyczne informacje finansowe

20.1.1 Historyczne informacje finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe

Historyczne informacje finansowe Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zbadane przez biegłego rewidenta zostały zamieszczone przez odniesienie do raportów okresowych opublikowanych na stronie internetowej Emitenta.

W niniejszym Rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe obejmujące sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zbadane przez biegłego rewidenta zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Połączenie Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A., które nastąpiło w dniu 03.03.2010 r. spowodowało, że Emitent posiada złożoną historię finansową. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca pod względem prawnym) Spółki Gastel S.A. (Spółka Przejmowana pod względem prawnym) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Jednakże dla celów rachunkowości w myśl MSSF 3 połączenie zostało zaklasyfikowane jako przejęcie odwrotne, w którym Spółką Przejmującą jest Gastel S.A., zaś spółką Przejmowaną EFH Żurawie Wieżowe S.A. Opisane połączenie spowodowało, że sytuacja finansowa Emitenta jest ściśle powiązana z sytuacją finansową Grupy Kapitałowej Gastel, zaś Emitenta należy uznać za posiadającego złożoną historię finansową. W związku z tym na podstawie Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe, w celu umożliwienia inwestorom dokonania właściwej oceny sytuacji finansowej i perspektyw Emitenta, historyczne informacje finansowe obejmują informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Gastel.

Przedstawione w Dokumencie Rejestracyjnym skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostały sporządzone na podstawie statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Gastel zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy: od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r. oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 r. zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe podlegały obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta za wszystkie okresy obrotowe. Opinie biegłego rewidenta z badania tych sprawozdań finansowych przedstawiono w punktach 20.1.3.1, 20.1.3.2, 20.1.3.3 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

Skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w złotych polskich („zł”) i zaprezentowane w tysiącach złotych polskich.

20.1.2 Opinia biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności skonsolidowanych historycznych informacji finansowych prezentowanych w Dokumentu Rejestracyjnym

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
o skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych prezentowanych w Dokumencie Rejestracyjnym
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej GASTEL ŻURAWIE

Na potrzeby niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 roku, zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe (Dz. Urz. UE L 61/24 z 28.02.2007 r.) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Gastel, za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione skonsolidowane historyczne informacje finansowe za ww. lata, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialność ponosi Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Badanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za ww. lata obrotowe przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

W szczególności badanie to obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków oraz sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem zaprezentowane w Dokumencie Rejestracyjnym skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia 2009 do 31 grudnia 2009 roku sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR,
- od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku sporządzone są zgodnie z MSR oraz
- od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku sporządzone są zgodnie z MSR,

i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyników finansowych posiadającego złożoną historię finansową Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Dokumencie Rejestracyjnym.

Małgorzata Szymańska

Biegły rewident nr 9646

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do
badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Warszawa, 18 października 2010 r.

20.1.3 Opinie biegłych rewidentów o prawidłowości i rzetelności skonsolidowanych sprawozdań finansowych będących podstawą sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych

20.1.3.1 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2009 - 31.12.2009 roku

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej GASTEL ŻURAWIE
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GASTEL
za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka GASTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2009 r., które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **202 469 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujący zysk netto w wysokości **2 734 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące całkowity dochód w wysokości **2 734 tys. zł**,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2 551 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **183 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest kierownik jednostki dominującej.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie 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 z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których

wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2009 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o., której udział sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 1,8% oraz udział wyniku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 3,5%, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Ponadto pragniemy zwrócić uwagę na fakt, że umowa z bankiem, który udzielił jednostce dominującej kredytu w rachunku bieżącym, zawiera między innymi postanowienie, którego kredytobiorca jest zobowiązany przestrzegać a którego niespełnienie może spowodować wypowiedzenie umowy kredytowej w całości lub w części. W szczególności w okresie kredytowania jednostka dominująca zobowiązana jest do utrzymywania poziomu kapitału własnego do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 25%. Ustalony na dzień 31.12.2009 r. wskaźnik kształtuje się na poziomie 15,1%.

Zwracamy również uwagę, że w sprawozdaniu finansowym jednostki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczona została kwota 500 tys. zł. Nastąpiło to po uzyskaniu w marcu 2010 roku pisemnego przyrzeczenia zawarcia umowy, w wyniku której Spółka otrzyma od dotychczasowego głównego dostawcy sprzedawanych urządzeń rekompensatę za niedostateczną jakość dostarczonych produktów Stetter Ostrava i poniesione w związku z tym ponadstandardowe koszty realizacji kontraktów.

Jednocześnie informujemy, że jednostka dominująca nie przedstawiła nam aktualnej polityki rachunkowości opisującej stosowane zasady według MSSF.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Małgorzata Szymańska

Biegły rewident nr 9646

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie

w imieniu PKF Audyt Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nr 548

ul. Elbląska 15/17

01-747 Warszawa

Warszawa, 14 maja 2010 r.

20.1.3.2 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2008 - 31.12.2008 roku

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej GASTEL
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka GASTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2008 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **173 890 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zysk netto w kwocie **2 030 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **2 308 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 185 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2008 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o., której udział sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 2,1% oraz udział wyniku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 4,4%, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Ponadto pragniemy zwrócić uwagę na fakt, że umowa z bankiem, który udzielił jednostce dominującej kredytu w rachunku bieżącym, zawiera między innymi postanowienie, którego kredytobiorca jest zobowiązany przestrzegać a którego niespełnienie może spowodować wypowiedzenie umowy kredytowej w całości lub w części. W szczególności w okresie kredytowania jednostka dominująca zobowiązana jest do utrzymywania poziomu kapitału własnego do sumy bilansowej na poziomie nie niższym niż 25%. Ustalony na dzień 31.12.2008 r. wskaźnik kształtuje się na poziomie 16,3%.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Małgorzata Szymańska
Biegły rewident nr 9646/7213

Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285/7579
Członek Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 548

Warszawa, 24 sierpnia 2009 r.

20.1.3.3 Opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2007 - 31.12.2007 roku

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Grupy Kapitałowej GASTEL
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest spółka GASTEL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2007 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **126 826 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący zysk netto w kwocie **7 552 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **7 853 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **1 962 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie zostało sporządzone metodą pełną.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada kierownik jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce, a kwestiach nieuregulowanych Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2007 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2007 r. do 31.12.2007 r.,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia

2001 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdania finansowego jednostek powiązanych (Dz. U. nr 152 poz. 1729),

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o., której udział sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 2,8% oraz udział wyniku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przed wyłączeniami wynosi 1,2%, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Małgorzata Szymańska
Biegły rewident nr 9646/7213

Beata Szymańska
Biegły rewident nr 10285/7579
Członek Zarządu

ul. Elbląska 15/17
01-747 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania
Sprawozdań finansowych nr 477

Warszawa, 11 sierpnia 2008 r.

20.2. Sprawozdania finansowe

WPROWADZENIE DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

1. Informacje ogólne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Gastel zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Gastel S.A. powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 30.07.2008 r. (Rep. A nr 1180/2008) w wyniku przekształcenia Gastel Sp. z o.o. W dniu 11.09.2008 r. dokonano wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000288226 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie.

Gastel Sp. z o.o. powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 07.12.2000 r. (Rep. A-10718/2000). W dniu 12.04.2002r dokonano wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000085790 w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy Wydział XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Warszawie.

Siedziba Spółki Gastel S.A. mieści się w Warszawie, przy ulicy Marywilskiej 44. Spółce nadano numer statystyczny REGON 017178029.

Czas trwania działalności Spółki Gastel SA jest nieograniczony.

Podstawową działalnością Spółki Gastel SA wynikającą ze Statutu jest:

- 1) budownictwo ogólne i inżynieria lądowa, wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych: linii telekomunikacyjnych i energetycznych – przesyłowych,
- 2) wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: linii telekomunikacyjnych i energetycznych – lokalnych oraz instalacje systemów antenowych i radiolinii,
- 3) wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków,
- 4) produkcja wyrobów z aluminium i stali,
- 5) produkcja wyrobów betonowych budowlanych, żelbetowych i strunobetonowych,
- 6) usługi dźwigowe.

2. Założenie kontynuacji działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu dalszego kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Gastel w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2009 roku.

W roku 2009 Grupa odnotowała wzrost rentowności prowadzonej działalności (wzrost rentowności kapitałów własnych z 5,8% do 11%). Pomimo wzrostu rentowności wskaźniki płynności na dzień bilansowy spadły w stosunku do roku 2008, co spowodowane było spadkiem przychodów ze sprzedaży w segmencie żurawi wieżowych w związku z kryzysem w branży budowlanej oraz inwestycjami sprzętowymi finansowanymi z kredytów inwestycyjnych oraz w leasingu. Na rok 2010 Grupa, zgodnie ze sporządzonymi budżetami dla poszczególnych segmentów działalności, przewiduje wzrost przychodów, a co za tym idzie dalszą poprawę sytuacji finansowej.

Pomimo niskich wartości wskaźników płynności oraz wysokich wartości wskaźników zadłużenia na dzień bilansowy i z uwagi na połączenie z EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz podpisane i realizowane w 2010 r. kontrakty, Zarząd Grupy nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

3. Połączenie spółek

W okresie sprawozdawczym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Grupa Gastel nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą. W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel S.A z EFH Żurawie Wieżowe S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca pod względem prawnym) Spółki Gastel S.A. (spółka Przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Opis transakcji zamieszczono w punkcie 3. Dodatkowych informacji i objaśnień.

4. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe jednostki dominującej i jej jednostek zależnych. Na dzień 31.12.2009 roku nie występują jednostki współzależne ani stowarzyszone.

Informacje na temat jednostek zależnych przedstawiono poniżej:

1. Gastel-Hotele Spółka z o.o. w Warszawie

Gastel-Hotele Spółka z o. o. w Warszawie powstała w 2005 roku – akt notarialny Rep. A 19/2005 z dnia 23.12.2005 r. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Marywilskiej 44. Kapitał zakładowy wynosi 4.000.000,00 zł. Jednostka dominująca Gastel S.A. posiada 98,75% (3.950.000 zł) udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 98,75% ogólnej liczby głosów. Podstawową działalnością Gastel-Hotele Sp. z o.o. wynikającą z umowy Spółki są usługi hotelarskie, prowadzenie obiektów noclegowych oraz prowadzenie restauracji i pozostałych placówek gastronomicznych.

W 2009 r. Gastel- Hotele Spółka z o. o. nie prowadziła działalności gospodarczej. Rozpoczęte w 2006 r. prace modernizacyjno-remontowe związane z realizacją obiektu hotelowego położonego w Krynicy zostały zawieszono do momentu pozyskania finansowania.

2. Stett – pol Spółka z o.o. w Warszawie.

Stett – pol Spółka z o. o. w Warszawie powstała w 2006 roku – akt notarialny Rep. A nr 85/2006 z dnia 06.04.2006 r. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Marywilskiej 44. Kapitał zakładowy wynosi 250.000,00 zł. Jednostka dominująca Gastel S.A. posiada 65% (162,500 zł) udziału w kapitale zakładowym, uprawniające do 65% ogólnej liczby głosów. Przedmiotem działalności Stett – pol Spółka z o.o. w Warszawie w 2009 r. był montaż i sprzedaż maszyn i sprzętu budowlanego.

Inwestycje w wymienionych jednostkach zostały dokonane na czas nieograniczony.

Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało metodą pełną. W bilansie wyłączono wzajemne należności i zobowiązania oraz wartość udziałów i kapitału podstawowego.

W rachunku zysków i strat wyłączono wartość przychodów ze sprzedaży i kosztu własnego dokonanych między jednostkami powiązаныmi transakcji.

5. Jednostki inne niż jednostki podporządkowane, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów (akcji)

Brak innych niż jednostki podporządkowane jednostek, w których jednostki powiązane posiadają mniej niż 20% udziałów.

6. Jednostki wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wszystkie jednostki powiązane Grupy Kapitałowej zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

7. Władze Gastel S.A.

Zarząd

W okresie od dnia 01 stycznia 2009 do dnia 31.12.2009 Zarząd Gastel S.A. działał w składzie:

1. Tomasz Kwieciński - Prezes Zarządu
2. Krzysztof Oleński - Członek Zarządu

W związku z połączeniem Spółki Gastel S.A. z EFH Żurawie Wieżowe S.A. w dniu 03.03.2010 r. dokonano wykreślenia Gastel S.A. z Rejestru Przedsiębiorców. Na dzień wykreślenia Zarząd Gastel S.A. działał w niezmienionym w stosunku do 31.12.2009 r. składzie. W dniu 3 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki Gastel Żurawie S.A. odwołała Pana Piotra Guzowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powierzyła mu funkcję Członka Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Tomaszowi Kwiecińskiemu (dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Gastel S.A.) oraz Członka Zarządu Panu Krzysztofowi Oleńskiemu (dotychczasowemu Członkowi Zarządu Gastel S.A.). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Grzegorz Żólcik - Prezes Zarządu
2. Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu
3. Piotr Guzowski - Członek Zarządu

4. Robert Wysocki - Członek Zarządu
5. Krzysztof Oleński - Członek Zarządu

Rada nadzorcza

Skład organów nadzorujących jednostki dominującej w okresie od dnia 01.01.2009 r. do dnia 21.01.2009 r. był następujący:

1. Wiesław Mieszalo - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bartosz Mieszalo - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Jerzy Borowczak - Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Fołtynowicz - Członek Rady Nadzorczej
5. Magdalena Kwiecińska - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 22.01.2009 r. została zarejestrowana w KRS zmiana składu Rady Nadzorczej. Z Rady Nadzorczej odeszli: Jerzy Borowczak, Marek Fołtynowicz oraz Magdalena Kwiecińska. Na ich miejsce powołano: Ewę Mieszalo, Beatę Kwiecińską oraz Michała Kwiecińskiego.

W okresie od dnia 22 stycznia 2009 do dnia 31 grudnia 2009 skład Rady Nadzorczej GASTEL S.A. prezentował się następująco:

1. Wiesław Mieszalo - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Bartosz Mieszalo - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Ewa Mieszalo - Członek Rady Nadzorczej
4. Beata Kwiecińska - Członek Rady Nadzorczej
5. Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej

W związku z połączeniem Spółki Gastel S.A. z EFH Żurawie Wieżowe S.A. w dniu 03.03.2010 r. dokonano wykreślenia Gastel S.A. z Rejestru Przedsiębiorców. Na dzień wykreślenia Rada Nadzorcza Gastel S.A. działała w niezmienionym w stosunku do 31.12.2009 r. składzie.

Skład Rady Nadzorczej w połączonym podmiocie Gastel Żurawie S.A. na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

1. Beata Kwiecińska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Wiesław Mieszalo - Członek Rady Nadzorczej
3. Mirosław Subczyński - Członek Rady Nadzorczej
4. Jan Koprowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Andrzej Laskowski - Członek Rady Nadzorczej

8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Poniższe skonsolidowane historyczne informacje finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd w dniu 18.10.2010 r. Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1/02/2010 z dnia 10 lutego 2010 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

9. Stosowane zasady rachunkowości

Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów rachunkowości

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

Spółka Gastel Żurawie SA jest emitentem notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa Gastel stosuje nadrzędne zasady wyceny, oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia.

W okresie sprawozdawczym objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa nie wprowadziła zmian w stosowanych zasadach rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tys. złotych.

Oświadczenie o zgodności

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

Zarząd Grupy oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie sprawozdania finansowego jednostki dominującej oraz sprawozdań jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą (czyli jej jednostek zależnych). Jednostki zależne podlegają konsolidacji pełnej w okresie od objęcia nad nimi kontroli przez 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 ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

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

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

Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym tj. cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i 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:

- 1) know how - 20 lat
- 2) 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	30 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	2,5 - 35 lat
Środki transportu	2,5 - 20 lat
Pozostałe środki trwałe	5,0 - 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 wypływających 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 odsprzedania. 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. W spółkach 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 zakładowym Grupy Gastel jest kapitał zakładowy jednostki dominującej. Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie z kodeksem spółek handlowych.

Rezerwy

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

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

Rezerwa na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe

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

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

Oszacowanie wysokości rezerw na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalne i rentowe zostało dokonane przez licencjonowanego aktuarusza według stanu zatrudnienia na ostatni dzień każdego roku obrotowego.

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

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

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

Zobowiązania krótkoterminowe

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów

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

Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahanom 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 odroczonego, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowany z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

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

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

Posiadane przez Grupę w prezentowanym okresie instrumenty finansowe zawiera nota 52.

Pochodne instrumenty finansowe

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

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

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

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

Dla potrzeb wyceny przyjęto następujące średnie kursy NBP walut obcych:

Waluta	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007
Tabela	255/A/NBP/2009	254/A/NBP/2008	252/A/NBP/2007
EUR	4,1082	4,1724	3,5820
CHF	2,7661	2.8014	2,1614
USD	2,8503	2,9618	2,4350

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 jest to umowa o sprzedaży produktów.

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 w układzie kalkulacyjnym, tj. 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.

Zmiany zasad (polityki) rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i są obowiązujące dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 i później.

➤ MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

Standard MSSF 8 został wydany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. MSSF 8 zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. Standard ten określa nowe wymagania wobec ujawnień informacji dotyczących segmentów działalności, a także informacji dotyczących produktów i usług, obszarów geograficznych, w których prowadzona jest działalność oraz głównych klientów. MSSF 8 wymaga „podejścia zarządczego” do sprawozdawczości o wynikach finansowych segmentów działalności.

➤ Zmiana do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”

Zmiana do MSSF 2 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana do Standardu dotyczy dwóch kwestii: (1) wyjaśnia, że warunkami nabycia uprawnień są tylko warunek świadczenia usługi oraz warunek związany z wynikami operacyjnymi jednostki, pozostałe cechy programu płatności w formie akcji nie są uznawane jako warunki nabycia uprawnień oraz (2) Standard uściśla, że ujęcie księgowe anulowania programu powinno być jednakowe, niezależnie od tego czy było dokonane przez jednostkę, czy lub inną stronę transakcji.

➤ Zmiana do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”

Zmiana do MSR 23 została opublikowana przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 29 marca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiana ta wymaga od jednostek gospodarczych kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego, związanych bezpośrednio z nabyciem, budową lub wytworzeniem kwalifikującego się składnika aktywów (tj. takiego, który wymaga znaczącego czasu niezbędego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży). W ramach tej zmiany usunięto możliwość natychmiastowego rozpoznania tych kosztów w rachunku zysków i strat okresu, w którym je poniesiono.

➤ KIMSF 13 „Programy lojalnościowe dla klientów”

Interpretacja KIMSF 13 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 28 czerwca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia księgowego transakcji wynikających z wdrożonych przez jednostkę programów lojalnościowych dla swoich klientów takich jak np. karty lojalnościowe czy programy punktowe. W szczególności, KIMSF 13 wskazuje prawidłowy sposób ujęcia zobowiązań wynikających z konieczności dostarczenia darmowych lub po obniżonych cenach produktów bądź usług klientom realizującym uzyskane przez siebie „punkty”.

➤ KIMSF 14 „Pułap dla aktywów z tytułu programu określonych świadczeń, minimalne wymogi w zakresie finansowania i ich wzajemne oddziaływanie”

Interpretacja KIMSF 14 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 9 lipca 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak zgodnie z MSR 19 należy dokonać oceny pułapu dla nadwyżki wartości godziwej aktywów programu ponad bieżącą wartość zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń, która może być rozpoznana jako aktywo. Ponadto, KIMSF 14 objaśnia, w jaki sposób statutowe lub umowne wymogi w zakresie minimalnego finansowania mogą wpływać na wysokość aktywa lub zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń.

➤ MSR 1 (Z) „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 6 września 2007 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Wprowadzone przez Grupę zmiany dotyczą głównie kwestii prezentacyjnych w zakresie rachunku wyników, gdzie Grupa wybrała prezentację dwóch rachunków wyników (rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów), a także zmian w prezentacji kapitałów własnych. Zmiany te miały na celu poprawę zdolności użytkowników sprawozdań finansowych do analizy i porównań informacji w nich zawartych.

➤ Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: Prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Zmiany do MSR 32 i MSR 1 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany odnoszą się do podejścia księgowego dla niektórych instrumentów finansowych, które charakteryzują się podobieństwem do instrumentów kapitałowych, ale są klasyfikowane jako zobowiązania finansowe. Zgodnie z nowym wymogiem Standardu instrumenty finansowe, takie jak instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz instrumenty, które nakładają na spółkę obowiązek wypłaty udziału w aktywach netto tylko w przypadku likwidacji spółki, po spełnieniu określonych warunków, są prezentowane jako kapitał własny.

➤ Poprawki do MSSF 2008

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała w maju 2008 roku szereg „Poprawek do MSSF”, które zmieniają 20 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r.

➤ Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”.

Zmiany do MSSF 1 i MSR 27 zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 22 maja 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie. Zmieniony standard umożliwi jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy użycie domniemanego kosztu, ustalonego albo jako wartość godziwa, albo wartość bilansowa zgodnie z uprzednio stosowanymi zasadami rachunkowości, w celu określenia początkowego kosztu inwestycji w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

➤ Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną”.

Zmiany do MSR 39 „Kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 31 lipca 2008 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Zmiany zawierają wyjaśnienie jak należy w szczególnych okolicznościach stosować zasady określające, czy zabezpieczane ryzyko lub część przepływów pieniężnych spełniają kryteria uznania za pozycję zabezpieczaną. Wprowadzono zakaz wyznaczania inflacji jako możliwego do zabezpieczenia komponentu instrumentu dłużnego o stałej stopie procentowej. Zmiany zabraniają także włączania wartości czasowej do jednostronnie zabezpieczanego ryzyka, gdy opcje traktuje się jako instrument zabezpieczający.

➤ Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji”.

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 5 marca 2009 r. i obowiązują od dnia 1 stycznia 2009 r. Zmiany wprowadzają trzystopniową hierarchię na potrzeby ujawniania wyceny wartości godziwej oraz wymóg zamieszczania dodatkowych ujawnień dotyczących względnej wiarygodności wyceny wartości godziwej. Ponadto zmiany wyjaśniają i rozszerzają istniejące wcześniej wymagania w zakresie ujawnień dotyczących ryzyka płynności.

Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

➤ MSSF 3 (Z) „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zmieniony MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje prospektywnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie.

Zmieniony standard nadal stosuje metodę nabycia do połączeń jednostek gospodarczych, lecz z pewnymi istotnymi zmianami. Na przykład, wszystkie płatności dokonane z tytułu nabycia przedsiębiorstwa należy ujmować według wartości godziwej w dniu nabycia, przy czym płatności warunkowe klasyfikowane jako zobowiązanie, podlegają późniejszej ponownej wycenie przez rachunek zysków i strat. Dodatkowo zmieniony standard zawiera nowe wytyczne dla zastosowania metody nabycia, w tym traktowanie kosztów transakcji jako kosztu okresu, w który został on poniesiony. Ponadto, wprowadzone zmiany zawierają możliwość wyboru ujęcia udziałów mniejszości (udział nie sprawujący kontroli) albo według wartości godziwej albo ich proporcjonalnego udziału w zidentyfikowanych aktywach netto przejmowanej jednostki.

Grupa zacznie stosować standard od rocznych sprawozdań finansowych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

- MSR 27 (Z) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”

Zmieniony MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 10 stycznia 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Standard wymaga, aby efekty transakcji z udziałowcami mniejszościowymi były ujmowane bezpośrednio w kapitale, o ile zachowana jest kontrola nad jednostką przez dotychczasową jednostkę dominującą. Standard również uszczegóławia sposób ujęcia w przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, tzn. wymaga przeszacowania pozostałych udziałów do wartości godziwej i ujęcie różnicy w rachunku zysków i strat.

Grupa zacznie stosować MSR 27 (zmieniony) prospektywnie do transakcji z udziałowcami mniejszościowymi (posiadaczami udziałów nie uprawniających do sprawowania kontroli) od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

- Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane”.

Zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 „Instrumenty wbudowane” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 12 marca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych zakończonych 30 czerwca 2009 r. lub po tej dacie.

Poprawki precyzują zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 wydane w październiku 2008 r. w zakresie instrumentów wbudowanych. Zmiany uściślają, że w ramach reklasyfikacji aktywa finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat wszystkie instrumenty wbudowane muszą zostać ocenione i jeżeli to konieczne, odrębnie zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym.

Grupa zastosuje zmiany do KIMSF 9 i MSR 39 od 1 stycznia 2010 r.

- Poprawki do MSSF 2009

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. „Poprawki do MSSF 2009”, które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym.

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

- KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”

Interpretacja KIMSF 12 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 30 listopada 2006 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie zastosowania istniejących standardów przez podmioty uczestniczące w umowach koncesji na usługi między sektorem publicznym a prywatnym. KIMSF 12 dotyczy umów, w których zlecający kontroluje to, jakie usługi operator dostarczy przy pomocy infrastruktury, komu świadczy te usługi i za jaką cenę.

Grupa zacznie stosować KIMSF 12 od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

- KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”

Interpretacja KIMSF 15 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne jak należy dokonać oceny umowy o usługi budowlane,

aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 Umowy o usługę budowlaną czy MSR 18 Przychody. Ponadto, KIMSF 15 wskazuje, w którym momencie należy rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej.

➤ KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

Grupa zacznie stosować KIMSF 16 od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów.

Grupa zacznie stosować KIMSF 17 od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

➤ KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów od klientów”

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonego usługi w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów.

Grupa zacznie stosować KIMSF 18 od sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Grupa obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**Aktywa**

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2007 r.
I.	AKTYWA TRWAŁE		175 288	136 418	96 860
1	Wartości niematerialne	5	1 370	1 548	1 579
2	Rzeczowe aktywa trwałe	6	158 446	118 684	84 971
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	8	0	91	0
4	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	14 665	15 242	10 310
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	13	807	853	0
II	AKTYWA OBROTOWE		27 181	37 472	29 868
1	Zapasy	10	14 916	9 941	7 891
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	11 324	25 959	18 910
3	Pozostałe aktywa finansowe	12	0	0	29
4	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	13	216	399	2 584
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	14	725	1 173	454
AKTYWA RAZEM			202 469	173 890	126 728

Pasywa

Lp.	Tytuł	Nr noty	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.12.2007 r.
I	KAPITAŁ WŁASNY		30 374	27 823	25 515
1	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		29 991	27 256	25 227
a	Kapitał zakładowy	16	4 285	4 285	4 285
b	Kapitał zapasowy	17	16 990	14 689	6 998
c	Zysk (strata) z lat ubiegłych		5 982	6 252	6 392
d	Zysk (strata) netto		2 734	2 030	7 552
2	Kapitał mniejszości	18	383	567	288
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	23	117 429	99 458	64 171
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	20 325	17 510	12 602
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19/21	338	332	259
3	Kredyty i pożyczki	25	23 640	1 037	1 220
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24	54 664	70 854	50 090
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30	18 462	9 725	0
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	27	54 666	46 609	37 042
1	Kredyty i pożyczki	25	16 477	3 722	3 288
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24	19 216	20 488	13 104
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	19/21	584	440	357
4	Pozostałe rezerwy	20/21	436	43	239
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26	17 060	21 380	19 988
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30	893	536	66
PASYWA RAZEM			202 469	173 890	126 728

Treść	Nr noty	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Wartość księgowa (w tys. zł)	31	30 374	27 823	25 515
Liczba akcji (w tys. szt.)		4 285	4 285	4 285
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		7,09	6,49	5,95
Rozwodniona liczba akcji		4 285	4 285	4 285
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		7,09	6,49	5,95

Warszawa, dnia 24.05.2010 r.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Lp.	Tytuł	Nr noty	1.01.-31.12.	1.01.-31.12.	1.01.-31.12.
			2009 r.	2008 r.	2007 r.
A	Przychody ze sprzedaży	32	77 822	99 693	71 093
I	Sprzedaż towarów		7 743	37 128	14 171
II	Sprzedaż produktów		65 133	59 152	51 770
III	Zmiana stanu produktów		4 946	3 413	5 152
B	Koszty działalności operacyjnej		65 235	89 933	57 946
I	Amortyzacja		8 566	6 500	4 129
II	Zużycie materiałów i energii		15 062	28 698	23 876
III	Usługi obce		18 508	24 917	13 970
IV	Podatki i opłaty		1 467	1 141	599
V	Wynagrodzenia		13 867	12 994	9 165
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		2 868	2 518	2 040
VII	Pozostałe koszty rodzajowe		2 984	2 288	1 784
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 913	10 877	2 383
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)		12 587	9 760	13 147
D	Pozostałe przychody operacyjne	33	3 090	7 813	1 873
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	4 376	84
II	Inne przychody operacyjne		3 090	3 437	1 789
E	Pozostałe koszty operacyjne	34	2 048	1 950	2 381
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		126	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		389	713	498
III	Inne koszty operacyjne		1 533	1 237	1 883
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		13 629	15 623	12 639
G	Przychody finansowe	35	542	58	336
I	Odsetki		32	53	47
II	Inne		510	5	289
H	Koszty finansowe	36	8 230	12 761	2 673
I	Odsetki		7 903	6 557	2 671
II	Inne		327	6 204	2
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		5 941	2 920	10 302
J	Zysk brutto		5 941	2 920	10 302
K	Podatek dochodowy	39	3 392	613	2 539

L	Zysk netto (J-K)		2 549	2 307	7 763
M	Zysk (strata) przypisana udziałowcom mniejszościowym	40	-185	277	211
N	Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		2 734	2 030	7 552

Wypracowany przez Grupę zysk netto dotyczy w całości działalności kontynuowanej.

Treść	Nr noty	1.01.-31.12. 2009 r.	1.01.-31.12. 2008 r.	1.01.-31.12. 2007 r.
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	41	2 734	2 030	7 552
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)		4 285	4 285	4 285
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,64	0,47	1,76
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		4 285	4 285	4 285
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,64	0,47	1,76

Warszawa, dnia 18.10.2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Tytuł	1.01.-31.12. 2009 r.	1.01.-31.12. 2008 r.	1.01.-31.12. 2007 r.
Zysk (strata) netto	2 549	2 307	7 763
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	2 549	2 307	7 763
Suma dochodów całkowitych przypisana udziałowcom	-185	277	211
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	2 734	2 030	7 552

Warszawa, dnia 18.10.2010 r.

Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2009 r.	4 285	14 689	6 252	2 030	27 256	567	27 823
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych					0	0	0
Kapitał własny po korektach	4 285	14 689	6 252	2 030	27 256	567	27 823
Emisja akcji					0	0	0
Koszty emisji akcji					0	0	0
Płatność w formie akcji własnych					0	0	0
Dopłata do kapitału					0	1	1
Podział zysku netto		2 301	-270	-2 030	1	0	1
Wypłata dywidendy					0	0	0
Suma dochodów całkowitych				2 734	2 734	-185	2 549
Kapitał własny na dzień 31.12.2009 r.	4 285	16 990	5 982	2 734	29 991	383	30 374
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2008 r.							
Kapitał własny na dzień 01.01.2008 r.	4 285	6 998	6 392	7 552	25 227	288	25 515
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych					0	0	0
Kapitał własny po korektach	4 285	6 998	6 392	7 552	25 227	288	25 515
Emisja akcji					0	0	0
Koszty emisji akcji					0	0	0
Płatność w formie akcji własnych					0	0	0
Dopłata do kapitału					0	2	2
Podział zysku netto		7 691	-140	-7 552	-1	0	-1

DOKUMENT REJESTRACYJNY

Wyplata dywidendy					0	0	0
Suma dochodów całkowitych				2 030	2 030	277	2 307
Kapitał własny na dzień 31.12.2008 r.	4 285	14 689	6 252	2 030	27 256	567	27 823

	Kapitał zakładowy	Należne wpłaty na kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał mniejszości	Kapitał własny
dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2007 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2007 r.	4 285	-40	5 036	5 909	2 445	17 635	27	17 662
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości						0	0	0
Korekty z tyt. błędów podstawowych						0	0	0
Kapitał własny po korektach	4 285	-40	5 036	5 909	2 445	17 635	27	17 662
Emisja akcji / wpłata kapitału zakładowego		40				40	50	90
Koszty emisji akcji						0	0	0
Płatność w formie akcji własnych						0	0	0
Dopłata do kapitału						0	0	0
Podział zysku netto			1 962	483	-2 445	0	0	0
Wyplata dywidendy						0	0	0
Suma dochodów całkowitych					7 552	7 552	211	7 763
Kapitał własny na dzień 31.12.2007 r.	4 285	0	6 998	6 392	7 552	25 227	288	25 515

Warszawa, dnia 18.10.2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych zawarto w nocie nr 43.

	01.01-31.12. 2009	01.01-31.12. 2008	1.01.-31.12. 2007 r.
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk / Strata przed opodatkowaniem	5 941	2 920	10 302
Korekty razem:	11 080	16 409	6 989
Kapitał podstawowy udziałowców mniejszościowych	0	0	50
Amortyzacja	8 566	6 500	4 129
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1 121	0	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	7 738	6 550	2 628
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	126	-4 376	-84
Zmiana stanu rezerw	543	-40	159
Zmiana stanu zapasów	-4 975	-2 050	-6 423
Zmiana stanu należności	4 272	3 072	-12 073
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 320	2 448	14 284
Zmiana stanu pozostałych aktywów i pasywów	526	-1 602	-357
Inne korekty	-275	5 907	4 676
Gotówka z działalności operacyjnej	17 021	19 329	17 291
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	1 102	-2 521	-1 232
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 123	16 808	16 059
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	465	7 505	509
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	465	7 505	509
Wydatki	22 937	3 407	4 536
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	22 937	3 407	4 536
Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 472	4 098	-4 027
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	58 423	1 956	2 678
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	40
Kredyty i pożyczki	39 377	374	2 595
Inne wpływy finansowe	19 046	1 582	43
Wydatki	54 257	25 047	12 817
Spląty kredytów i pożyczek	3 690	123	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	42 274	18 374	10 146
Odsetki	8 020	6 550	2 671
Inne wydatki finansowe	273	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 166	-23 091	-10 139
D. Przepływy pieniężne netto razem	-183	-2 185	1 893
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-183	-2 185	1 893
F. Środki pieniężne na początek okresu	399	2 584	691
G. Środki pieniężne na koniec okresu	216	399	2 584

Warszawa, dnia 18.10.2010 r.

Wybrane dane finansowe w walucie euro

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 31.12.2009	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
01.01 – 31.12.2008	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724
01.01 - 31.12.2007	3,7768	3,5699	3,9385	3,5820

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Okres 01.01. – 31.12.2009 r.	tys. zł	tys. eur
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	77 822	17 929
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	13 629	3 140
Zysk (strata) brutto	5 941	1 369
Zysk (strata) netto	2 734	630
Aktywa razem	202 469	49 284
Aktywa trwałe	175 288	42 668
Aktywa obrotowe	27 181	6 616
Kapitał własny	30 374	7 394
Kapitał akcyjny	4 285	1 043
Zobowiązania razem	172 095	41 891
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	54 666	13 307
Liczba akcji – w szt.	4 285 000	4 285 000
Wartość księgową na akcję (w zł / EURO)	7,09	1,73
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	0,64	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	18 123	4 175
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 472	-5 177
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 166	960
Zmiana stanu środków pieniężnych	-183	-42

Okres 01.01. – 31.12.2008 r.	tys. zł	tys. eur
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 693	28 225
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 623	4 423
Zysk (strata) brutto	2 920	827
Zysk (strata) netto	2 030	575
Aktywa razem	173 890	41 676
Aktywa trwałe	136 418	32 695
Aktywa obrotowe	37 472	8 981
Kapitał własny	27 823	6 668
Kapitał akcyjny	4 285	1 027
Zobowiązania razem	146 067	35 008
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	46 609	11 171
Liczba akcji – w szt.	4 285 000	4 285 000
Wartość księgową na akcję (w zł / EURO)	6,49	1,56
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	0,47	0,13
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 808	4 759
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 098	1 160
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-23 091	-6 537
Zmiana stanu środków pieniężnych	-2 185	-619

Okres 01.01. – 31.12.2007 r.	tys. zł	tys. eur
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71 093	18 824
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 639	3 346
Zysk (strata) brutto	10 302	2 728
Zysk (strata) netto	7 552	2 000
Aktywa razem	126 728	35 379
Aktywa trwałe	96 860	27 041
Aktywa obrotowe	29 868	8 338
Kapitał własny	25 515	7 123
Kapitał akcyjny	4 285	1 196
Zobowiązania razem	101 213	28 256
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	37 042	10 341
Liczba akcji – w szt.	4 285 000	4 285 000
Wartość księgową na akcję (w zł / EURO)	5,95	1,66
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	1,76	0,47
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 059	4 252
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 027	-1 066
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 139	-2 685

Zmiana stanu środków pieniężnych	1 893	501
----------------------------------	-------	-----

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego

Do dnia zatwierdzenia przez Zarząd sprawozdania finansowego za okres, którego dotyczy sprawozdanie finansowe, to jest do dnia 18.10 roku, nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia przez Zarząd sprawozdania finansowego za okres, którego dotyczy sprawozdanie finansowe, to jest do dnia 18.10.2010 roku, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

3. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym

Połączenie z EFH Żurawie Wieżowe S.A.

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel S.A z EFH Żurawie Wieżowe S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca pod względem prawnym) Spółki Gastel S.A. (spółka Przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z zasadą sukcesji generalnej wyrażoną w art. 494 §1 pkt 1 k.s.h., z dniem połączenia Gastel Żurawie S.A. wstąpiła w trwające stosunki zobowiązaniowe oraz wszelkie prawa, w których pierwotną stroną była Gastel S.A.

Zgodnie z treścią MSSF 3 połączenie spółek będzie klasyfikowane jako przejęcie odwrotne, tj. dla celów rachunkowych spółką przejmującą będzie Gastel S.A.

Nazwa i opis jednostki przejmowanej dla celów rachunkowości

Nazwa	Gastel Żurawie Spółka Akcyjna
Forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

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

W związku z realizowanym procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. w dniu 22 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. postanowiło zmienić nazwę Spółki na Gastel Żurawie S.A.

Zmiana ta została 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 jako spółka z o.o. do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998.

Przedmiot działalności spółki przejmowanej

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki przejmowanej jest wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 7732.Z).

Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie zaklasyfikowała Spółkę do sektora BUDOWNICTWO

Data przejęcia

Dzień przejęcia to dzień objęcia kontroli nad jednostką przejmowaną. Dniem tym jest dzień, w którym jednostka przejmująca w rozumieniu prawa dokonuje zapłaty, przejmuje aktywa i zobowiązania należące do jednostki przejmowanej. W myśl powyższej definicji przejęcie nastąpiło w dniu 03.03.2010 r.

Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu

Ustalony w planie połączenia parytet wymiany wynosił 13,71 akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. za 1 akcję Gastel S.A. Liczba wyemitowanych akcji emisji połączeniowej Serii F wyniosła zatem 58 747 350 akcji. W wyniku objęcia przez akcjonariuszy Gastel S.A. akcji emisji połączeniowej udział właścicieli Gastel S.A. w kapitale podstawowym połączonej jednostki wyniósł 54,13%.

Główne przyczyny połączenia jednostek

Głównym celem połączenia jest istotne wzmocnienie potencjału łączących się podmiotów i stworzenie przedsiębiorstwa, które będzie mogło odegrać ważną rolę na tradycyjnych rynkach dotychczasowej działalności każdej z łączących się spółek. W wyniku połączenia powstała największa na rynku polskim firma oferująca usługi transportu pionowego dla budownictwa, a dysponowany przez nią potencjał sprzętowy i organizacyjny umożliwi zapewnienie odpowiedniego do swojej wielkości udziału w obecnym rynku jak również otwarcie na nowe rynki.

Połączone spółki będą w stanie przedstawić ofertę usług stanowiącą właściwą odpowiedź konkurencyjną w konfrontacji z konkurentami krajowymi i z zagranicy. Dostosowana do nowych wyzwań skala oferty umożliwi również większą odporność spółki powstałej w wyniku połączenia na niekorzystne zmiany w poziomie marży realizowanej w usługach transportu pionowego w okresie osłabienia aktywności gospodarczej lub w warunkach recesji. Połączenie spółek pozwoli na osiągnięcie widocznych korzyści wynikających z większej skali, które będą obejmować wyniki integracji poszczególnych działów obu spółek poprzez eliminację pokrywających się zakresów działania jak i optymalizację funkcjonowania działów odpowiedzialnych za sprzedaż i obsługę klientów. Bezpośrednie oszczędności powstaną również jako rezultat połączenia bazy sprzętowej, w formie niższych kosztów logistyki i zarządzania sprzętem dźwigowym. Niższe koszty stałe i koszty zmienne sprzedaży na jednostkę przychodu zapewnią wyższą elastyczność poziomu marży operacyjnej i zwiększoną odporność wyników Grupy na poziom marż realizowanych w usługach transportu pionowego w budownictwie.

Oferta usług oferowanych przez spółkę powstałą w wyniku połączenia będzie obejmowała usługi transportu pionowego przy wykorzystaniu wszystkich dostępnych rodzajów lądowego sprzętu dźwigowego.

Po połączeniu Grupa będzie m. in. w stanie w sposób kompleksowy świadczyć usługi na rzecz inwestorów z sektora energetycznego budujących farmy wiatrowe jak również na rzecz firm telekomunikacyjnych rozbudowujących sieci nadajników masztowych.

Dywersyfikacja działalności zapewni Grupie powstałej w wyniku połączenia bardziej stabilne warunki tworzenia i zarządzania strumieniami pieniężnymi. Połączenie spowoduje również znaczące zwiększenie kapitalizacji Grupy, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w zwiększonym zainteresowaniu ze strony instytucji finansowych, dla których wielkość podmiotu a także zwiększona płynność akcji po połączeniu ma istotne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Wartość godziwa na dzień przejęcia całkowitej przekazanej zapłaty

Zgodnie z par. 37 MSSF 3, zapłatę przekazaną w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

W przejęciu odwrotnym jednostka przejmująca dla celów rachunkowości nie przekazuje zapłaty za jednostkę przejmowaną. Natomiast jednostka przejmowana dla celów rachunkowości emituje swoje udziały kapitałowe dla właścicieli jednostki przejmującej dla celów rachunkowości.

Wartość godziwa na dzień przejęcia zapłaty przekazanej przez jednostkę przejmującą dla celów rachunkowości za jej udziały w jednostce przejmowanej dla celów rachunkowości opiera się na liczbie udziałów kapitałowych, które jednostka z prawnego punktu widzenia zależna musiałaby wyemitować, aby właścicielom jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej przekazać ten sam procent udziałów kapitałowych w połączonej jednostce, która powstaje w wyniku przejęcia odwrotnego.

Gastel S.A. jako jednostka przejmująca dla celów rachunkowości musiałaby wyemitować 3 631 145 swoich akcji, aby właścicielom EFH Żurawie Wieżowe S.A. zapewnić ten sam procent (45,87%) udziałów kapitałowych w połączonej jednostce.

Z uwagi na to, że akcje Gastel S.A. nie są notowane i nie można w sposób wiarygodny określić ich wartości godziwej na dzień połączenia, wartość godziwa przekazanej zapłaty została ustalona na podstawie wartości godziwej akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień przejęcia. Wartość jednej akcji EFH Żurawie S.A. została ustalona na kwotę 1,99 PLN, jako kurs zamknięcia akcji na dzień połączenia (przejęcia). Liczba akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. przed połączeniem wynosiła 49 783 000 akcji, wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła zatem 99.068 tys. PLN.

Wartość godziwa należności oraz kwoty ujętych na dzień przejęcia głównych klas nabytych aktywów i przejętych zobowiązań

W związku z pracochłonnością wyceny przejętych aktywów i zobowiązań, na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego proces identyfikacji i wyceny przejętych aktywów i zobowiązań nie został zakończony, nie jest zatem możliwe przedstawienie w niniejszym sprawozdaniu finansowym początkowego rozliczenia połączenia jednostek.

List intencyjny z PGMB Budopol S.A.

W dniu 16 marca 2010 r. został podpisany List Intencyjny pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim. Podpisując List Intencyjny, Zarząd Grupy potwierdził zainteresowanie nabyciem pakietu od 95% do 100% akcji PGMB Budopol S.A.

W dniu 14 października 2010 roku wpłynęło do siedziby Emitenta pismo od PGMB Budopol S.A., w którym poinformowano, iż PGMB Budopol S.A. po przeprowadzeniu konsultacji z członkami Zarządu i większościami akcjonariuszami odmówiła przyjęcia oferty zakupu 100% akcji złożonej przez Gastel Żurawie S.A.

Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów w Gastel Hotele Sp. z o. o.

W dniu 13 kwietnia 2010 roku zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Finaxel Enterprises Limited, wszystkich posiadanych przez Gastel Żurawie udziałów w Gastel Hotele Sp. z o.o. tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi 98,75% kapitału zakładowego GASTEL Hotele Sp. z o.o. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy). Zapłata nastąpi w terminie do 31 grudnia 2010 roku.

W związku z podpisaniem powyższej umowy, zgodnie z MSSF 5 udziały w Gastel Hotele Sp. z o.o. sklasyfikowane w bilansie na dzień 31.12.2009 r. w pozycji długoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych zmieniają klasyfikację i zostaną zaliczone do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

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

4 . Zmiany w danych porównywalnych**4.1 Zmiany prezentacji**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym w Grupa dokonała zmiany prezentacji wpływów z tytułu dotacji w rachunku przepływów środków pieniężnych. Zestawienie wartościowe skorygowanych pozycji zawiera nota 44.

4.2 Przekształcenie sprawozdania za rok 2007 na MSSF

Spośród sprawozdań finansowych za lata 2007-2009, przekształceniu podlegało sprawozdanie finansowe za rok 2007. Przekształcenie polegało na uwzględnieniu korekt związanych z przejściem z zasad sporządzania sprawozdań według polskich standardów rachunkowości na zasady sporządzania sprawozdań według międzynarodowych standardów rachunkowości.

Skutki przejścia na MSSF

Poniżej przedstawiono uzgodnienie aktywów i pasywów oraz kapitału własnego na dzień 31.12.2007 r. oraz uzgodnienie wyniku finansowego za rok 2007 (w tys. PLN)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**Aktywa**

Lp.	Tytuł	Nr korekty	Poprzednie zasady rachunk. 31.12.2007	Skutki przejścia na MSSF-y	MSSF 31.12.2007
I.	AKTYWA TRWAŁE		81 880	14 980	96 860

DOKUMENT REJESTRACYJNY

1	Wartości niematerialne	1	1 664	-85	1 579
2	Rzeczowe aktywa trwałe	2/3/4	74 609	10 362	84 971
3	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0	0	0
4	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 a	5 607	4 703	10 310
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów		0	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE		29 983	-115	29 868
1	Zapasy	5	8 540	-649	7 891
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6	18 296	614	18 910
3	Pozostałe aktywa finansowe		29	0	29
4	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	9 a	2 664	-80	2 584
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów		454		454
AKTYWA RAZEM			111 863	14 865	126 728

Pasywa

Lp.	Tytuł	Nr korekty	Poprzednie zasady rachunk. 31.12.2007	Skutki przejścia na MSSF-y	MSSF 31.12.2007
I	KAPITAŁ WŁASNY	10	16 213	9 302	25 515
1	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		15 925	9 302	25 227
a	Kapitał zakładowy		4 285	0	4 285
b	Kapitał zapasowy		6 998	0	6 998
c	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-369	6 761	6 392
d	Zysk (strata) netto		5 011	2 541	7 552
2	Kapitał mniejszości		288	0	288
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE		57 956	6 215	64 171
I	Rezerwy na zobowiązania				12 861
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 b	5 930	6 672	12 602
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		259	0	259
3	Kredyty i pożyczki		1 220	0	1 220
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 a	50 547	-457	50 090
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów		0	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE		37 694	-652	37 042
1	Kredyty i pożyczki		3 288	0	3 288
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 b	13 658	-554	13 104
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		357	0	357
4	Pozostałe rezerwy		239	0	239
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	9 b	20 086	-98	19 988
6	Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego				
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów		66	0	66
PASYWA RAZEM			111 863	14 865	126 728

Wyjaśnienie korekt oraz ich wpływ na kapitał własny

DOKUMENT REJESTRACYJNY

Nr korekty	Tytuł	Skutki przejścia na MSSF-y
	Kapitał własny według poprzednich zasad rachunkowości	16 213
1	Korekta amortyzacji WNIP	(85)
2	Korekta rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	(3 214)
3	Zmiana okresu użytkowania środków trwałych oraz określenie wartości rezydualnych	13 190
4	Różnica w wysokości odpisu aktualizującego Demag AC200	386
2/3/4	Razem korekty w rzeczowych aktywach trwałych	10 362
5	Korekta wartości zapasów	(649)
5a	Korekta wykupu środka trwałego z leasingu	(17)
5b	Korekta prezentacyjna przeniesienie zaliczek do należności	(632)
6	Korekta należności - przeniesienie zaliczek z zapasów do należności	614
6a	Korekta należności - przeniesienie zaliczek z zapasów do należności	632
6b	Wykluczenie należności z tytułu pożyczek z ZFŚS	(18)
7	Korekta podatku odroczonego	(1 969)
7a	w tym korekta aktywów z tytułu podatku odroczonego	4 703
7b	w tym korekta rezerwy z tytułu podatku odroczonego	6 672
8	Wycena zobowiązań leasingowych w walucie	1 011
8a	w tym zobowiązania długoterminowe	457
8b	w tym zobowiązania krótkoterminowe	554
9	Wykluczenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	18
9a	Wykluczenie środków pieniężnych ZFŚS	(80)
9b	Wykluczenie zobowiązań z tytułu ZFŚS	(98)
10	Suma korekt w kapitale własnym	9 302
	Kapitał własny ogółem według MSSF	25 515

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Lp.	Tytuł	Nr korekty	Poprzednie zasady rachunk. 01.01.-31.12.2007	Skutki przejścia na MSSF-y	MSSF 01.01.-31.12.2007
A	Przychody ze sprzedaży		71 698	-605	71 093
I	Sprzedaż towarów	1/2	14 776	-605	14 171
II	Sprzedaż produktów		51 770	0	51 770
III	Zmiana stanu produktów		5 152	0	5 152
B	Koszty działalności operacyjnej		64 320	-6 374	57 946
I	Amortyzacja	3	9 902	-5 773	4 129
II	Zużycie materiałów i energii		23 876	0	23 876
III	Usługi obce		13 970	0	13 970
IV	Podatki i opłaty		599	0	599

DOKUMENT REJESTRACYJNY

V	Wynagrodzenia		9 165	0	9 165
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		2 040	0	2 040
VII	Pozostałe koszty rodzajowe		1 784	0	1 784
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4/5	2 984	-601	2 383
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)		7 378	5 769	13 147
D	Pozostałe przychody operacyjne		4 460	-2 587	1 873
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6/7/8	2 671	-2 587	84
II	Inne przychody operacyjne		1 789	0	1 789
E	Pozostałe koszty operacyjne		1 996	385	2 381
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		498	0	498
III	Inne koszty operacyjne	9/10	1 498	385	1 883
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		9 842	2 797	12 639
G	Przychody finansowe		233	103	336
I	Odsetki		47	0	47
II	Inne	11	186	103	289
H	Koszty finansowe		2 673	0	2 673
I	Odsetki		2 671	0	2 671
II	Inne		2	0	2
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)		7 402	2 900	10 302
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)		0		0
K	Zysk brutto		7 402	2 900	10 302
L	Podatek dochodowy	12	2 180	359	2 539
M	Zysk netto (K-L)		5 222	2 541	7 763
N	Zysk (strata) przypisana udziałowcom mniejszościowym		211	0	211
O	Zysk netto (N-O)	13	5 011	2 541	7 552

Wyjaśnienie korekt wprowadzonych do rachunku zysków i strat sporządzonego za okres 01.01 – 31.12.2007 r.

Nr korekty	Tytuł	Skutki przejścia na MSSF-y
1	Korekta przychodów z tytułu sprzedaży aktywów trwałych, na które następnie podpisano umowę leasingu zwrotnego	(405)
2	Reklasyfikacja przychodów z tytułu sprzedaży środka trwałego na zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(200)
1/2	Razem korekta przychodów ze sprzedaży	(605)
3	Korekta amortyzacji z tytułu zmiany okresu użytkowania środków trwałych oraz określenia wartości rezydualnych	(5 773)
4	Korekta kosztów sprzedanych towarów z tytułu sprzedaży aktywów trwałych, na które następnie podpisano umowę leasingu zwrotnego (patrz Kor. 1)	(405)
5	Korekta kosztów sprzedanych towarów z tytułu sprzedaży środków trwałych patrz Kor. 2)	(196)
4/5	Razem korekty wartości sprzedanych towarów	(601)
6	Reklasyfikacja przychodów z tytułu sprzedaży środka trwałego na zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	200

7	Korekta zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych z tytułu zmiany wartości netto, wynikającej ze zmiany okresu użytkowania	(286)
8	Korekta zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, na które podpisano umowę leasingu zwrotnego - przywrócenie pierwotnej wartości	(2 501)
6/7/8	Razem korekty zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(2 587)
9	Różnica w wysokości odpisów aktualizacyjnych środków trwałych uszkodzonych	386
10	Inne korekty pozostałych kosztów operacyjnych	(1)
9/10	Razem korekty innych kosztów operacyjnych	385
11	Storno wyceny 2006 zobowiązań leasingowych w walucie oraz wycena 2007	(103)
12	Korekta wyliczenia podatku odroczonego	359
13	Razem wprowadzone korekty	2 541

4. Wartości niematerialne

Zmiany w stanie wartości niematerialnych od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne Własne	Inne Leasing	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Bilans otwarcia					1 777	280	2 057
2	Zwiększenia	0	0	0	0	0	100	100
a	Zakup							0
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu						100	100
c	Inne							0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż							0
b	Likwidacja							0
c	Inne							0
4	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	1 777	380	2 157
	Umorzenie							
5	Bilans otwarcia					332	102	434
6	Zwiększenia	0	0	0	0	85	59	144
a	amortyzacja za okres					85	59	144
7	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	Sprzedaż							0
b	Likwidacja							0
c	Inne							0
8	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	417	161	578

DOKUMENT REJESTRACYJNY

9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	1 445	178	1 623
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1 360	219	1 579

Zmiany w stanie wartości niematerialnych od 1.01.2008r. do 31.12.2008r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne Własne	Inne Leasing	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Bilans otwarcia					1 777	380	2 157
2	Zwiększenia	0	0	0	0	74	66	140
a	zakup					74		74
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu						66	66
c	inne							0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż							0
b	likwidacja							0
c	inne							0
4	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	1 851	446	2 297
	Umorzenie							
5	Bilans otwarcia					417	161	578
6	Zwiększenia	0	0	0	0	86	85	171
a	amortyzacja za okres					86	85	171
7	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	0	0
a	sprzedaż							0
b	likwidacja						0	0
c	inne							0
8	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	503	246	749
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	1 360	219	1 579

10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1 348	200	1 548
----	--------------------------------	---	---	---	---	-------	-----	-------

Zmiany w stanie wartości niematerialnych 1.01.2009r. do 31.12.2009r.

Lp.	Tytuł	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje i patenty		Inne Własne	Inne Leasing	Razem
				razem	w tym oprogramowanie			
	Wartość brutto							
1	Bilans otwarcia					1 851	446	2 297
2	Zwiększenia	0	0	0	0	317	0	317
a	zakup					0		0
b	używane na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu						0	0
c	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					317		317
d	inne							0
3	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	317	317
a	sprzedaż							0
b	likwidacja							0
c	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu						317	317
d	inne							0
4	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	2 168	129	2 297
	Umorzenie							
5	Bilans otwarcia					503	246	749
6	Zwiększenia	0	0	0	0	375	89	464
a	amortyzacja za okres					89	89	178
b	trwała utrata wartości							0

DOKUMENT REJESTRACYJNY

c	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu					286		286
7	Zmniejszenia	0	0	0	0	0	286	286
a	sprzedaż							0
b	likwidacja						0	0
c	trwała utrata wartości							0
d	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu						286	286
8	Bilans zamknięcia	0	0	0	0	878	49	927
9	Wartość netto na początek okresu	0	0	0	0	1 348	200	1 548
10	Wartość netto na koniec okresu	0	0	0	0	1 290	80	1 370

5. Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w stanie rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

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	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Wartość brutto									
1	Bilans otwarcia	38	2 016	33 751	4 890	182	3 362	44 239	30 489	3 218
2	Zwiększenia	1 795	0	46 147	5 057	6	596	53 601	44 035	5 032
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c	zakup środków trwałych	1 795	0	2 112	25	6	596	4 534	0	0
d	darowizny otrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	44 035	5 032	0	0	49 067	44 035	5 032
g	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
h	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	2 252	900	0	0	3 152	2 252	428
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	0	474	0	0	474	0	166
c	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0

DOKUMENT REJESTRACYJNY

g	pozostałe	0	0	2 252	426	0	0	2 678	2 252	262
4	Bilans zamknięcia	1 833	2 016	77 646	9 047	188	3 958	94 688	72 272	7 822

Zmiany w stanie umorzenia rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.

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	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Skumulowana amortyzacja (umorzenie)									
1	Bilans otwarcia	0	71	4 427	1 661	83	0	6 242	3 322	815
2	Zwiększenia	0	60	2 685	1 212	28	0	3 985	2 247	1 042
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	amortyzacja za okres	0	60	2 685	1 212	28	0	3 985	2 247	1 042
c	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	167	343	0	0	510	167	128
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	0	320	0	0	320	0	105
c	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g	pozostałe	0	0	167	23	0	0	190	167	23
4	Bilans zamknięcia	0	131	6 945	2 530	111	0	9 717	5 402	1 729
5	Wartość netto na początek okresu	38	1 945	29 325	3 228	99	3 362	37 997	27 167	2 402
6	Wartość netto na koniec okresu	1 833	1 885	70 701	6 517	77	3 958	84 971	66 870	6 093

Zmiany w stanie rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

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	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Wartość brutto									
1	Bilans otwarcia	1 833	2 016	77 646	9 047	188	3 958	94 688	72 272	7 822
2	Zwiększenia	144	0	23 142	18 152	4	1 728	43 170	21 781	18 145
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c	zakup środków trwałych	144	0	1 361	7	4	1 728	3 244	0	0
d	darowizny otrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	21 781	18 145	0	0	39 926	21 781	18 145
g	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
h	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	23	0	5 034	1 094	0	0	6 151	5 034	343
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	23	0	5 034	1 056	0	0	6 113	5 034	305
c	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenie wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g	pozostałe	0	0	0	38	0	0	38	0	38

DOKUMENT REJESTRACYJNY

4	Bilans zamknięcia	1 954	2 016	95 754	26 105	192	5 686	131 707	89 019	25 624
---	--------------------------	-------	-------	--------	--------	-----	-------	---------	--------	--------

Zmiany w stanie umorzenia rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

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	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Skumulowana amortyzacja (umorzenie)									
1	Bilans otwarcia	0	131	6 945	2 530	111	0	9 717	5 402	1 729
2	Zwiększenia	0	61	4 528	1 714	26	0	6 329	3 883	1 596
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	amortyzacja za okres	0	61	4 528	1 714	26	0	6 329	3 883	1 596
c	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	2 325	698	0	0	3 023	2 325	233
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	2 325	688	0	0	3 013	2 325	223
c	likwidacja	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenia wewnętrzne	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g	pozostałe	0	0	0	10	0	0	10	0	10
4	Bilans zamknięcia	0	192	9 148	3 546	137	0	13 023	6 960	3 092
5	Wartość netto na początek okresu	1 833	1 885	70 701	6 517	77	3 958	84 971	66 870	6 093
6	Wartość netto na koniec okresu	1 954	1 824	86 606	22 559	55	5 686	118 684	82 059	22 532

Zmiany w stanie rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Wartość brutto									
1	Bilans otwarcia	1 954	2 016	95 754	26 105	192	5 686	131 707	89 019	25 624
2	Zwiększenia	0	0	41 650	6 481	10	2 019	50 160	20 252	6 440
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0	0	441	0	0	0	441	0	0
c	zakup środków trwałych	0	0	20 957	41	10	2 019	23 027	0	0
d	darowizny otrzymane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	ujawnienia (np. inwentaryzacje)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	środki używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej o podobnym charakterze	0	0	20 252	6 440	0	0	26 692	20 252	6 440
g	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
h	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	23	2 566	0	441	3 030	4 032	3 691
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	23	1 480	0	0	1 503	0	1 316
c	likwidacja	0	0	0	28	0	0	28	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0	0	4 032	1 317

DOKUMENT REJESTRACYJNY

g	pozostałe	0	0	0	1 058	0	441	1 499	0	1 058
4	Bilans zamknięcia	1 954	2 016	137 381	30 020	202	7 264	178 837	105 239	28 373

Zmiany w stanie umorzenia rzeczowych aktywów trwałych od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

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 trwale w budowie	Razem	w tym w leasingu	
									Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu
	Skumulowana amortyzacja (umorzenie)									
1	Bilans otwarcia	0	192	9 148	3 546	137	0	13 023	6 960	3 092
2	Zwiększenia	0	61	5 787	2 515	25	0	8 388	4 694	2 488
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	amortyzacja za okres	0	61	5 787	2 515	25	0	8 388	4 694	2 488
c	trwała utrata wartości	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d	przemieszczenie wewnętrzne - wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	pozostałe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3	Zmniejszenia	0	0	4	1 016	0	0	1 020	1 765	1 870
a	aktualizacja wyceny	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	sprzedaż	0	0	4	908	0	0	912	0	733
c	likwidacja	0	0	0	28	0	0	28	0	0
d	aport	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e	darowizny przekazane	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f	przemieszczenia wewnętrzne - wykup z leasingu	0	0	0	0	0	0	0	1 765	1 057
g	pozostałe	0	0	0	80	0	0	80	0	80
4	Bilans zamknięcia	0	253	14 931	5 045	162	0	20 391	9 889	3 710
5	Wartość netto na początek okresu	1 954	1 824	86 606	22 559	55	5 686	118 684	82 059	22 532

6	Wartość netto na koniec okresu	1 954	1 763	122 450	24 975	40	7 264	158 446	95 350	24 663
----------	---------------------------------------	--------------	--------------	----------------	---------------	-----------	--------------	----------------	---------------	---------------

6. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne struktura własności**Wartości niematerialne**

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Wartości niematerialne własne	1 290	1 348	1 360
2	Wartości niematerialne w leasingu finansowym	80	200	219
Razem		1 370	1 548	1 579

Rzeczowe aktywa trwałe (włącznie z środkami trwałymi w budowie)

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Rzeczowe aktywa trwałe własne	38 433	14 093	12 008
2	Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu finansowym	120 013	104 591	72 963
Razem		158 446	118 684	84 971

8. Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zaliczka na zakup środków transportu	0	91	0
Razem		0	91	0

9. Aktywa z tytułu podatku odroczonego**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stawki 19%**

Lp.	Treść	Kwota różnicy przejściowej			Kwota podatku		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
1	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (po wycenie bilansowej)	70 921	76 317	52 037	13 475	14 499	9 887
2	Aktualizacja należności	478	665	390	91	126	74
3	Rezerwy nie uznane za koszty uzyskania przychodów	1 358	815	855	258	155	162
4	Niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	362	940	613	69	179	117
5	Odpis na ZFŚS	154	141	38	29	27	7
6	Wycena bilansowa zobowiązań i należności	148	362	16	28	69	3
7	Zarachowane przychody niepodatkowe (zaliczki)	0	0	237	0	0	45
8	Strata podatkowa Stett-pol	0	0	78	0	0	15
9	Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanych dotacji	3 740	71	0	711	13	0
10	RMK bierne z tytułu doradztwa	0	887	0	0	169	0
11	Pozostałe	21	24	0	4	5	0
Razem		77 182	80 222	54 264	14 665	15 242	10 310

Zmiany w stanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Bilans otwarcia	15 242	10 310	4 323
2	Zwiększenia, w tym z tytułu:	803	4 999	5 994
a	zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (po wycenie bilansowej)	0	4 612	5 790
b	aktualizacja należności	0	52	65
c	rezerwy nie uznane za koszty uzyskania przychodów	103	0	37
d	niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	0	62	38
e	odpis na ZFŚS	2	20	1
f	wycena bilansowa zobowiązań i należności	0	66	3
g	zarachowane przychody niepodatkowe (zaliczki)	0	0	45
h	strata podatkowa Stett-pol	0	0	15
i	rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu otrzymanych dotacji	698	13	0
j	RMK bierne z tytułu doradztwa	0	169	0
k	Pozostałe	0	5	0
3	Zmniejszenia	1 380	67	7
a	zarachowane przychody niepodatkowe (zaliczki)	0	45	0
b	strata podatkowa Stett-pol	0	15	0
c	rozwiązanie / wykorzystanie rezerw	0	7	7
d	aktualizacja należności	35	0	0
e	niewypłacone wynagrodzenia i składki ZUS	110	0	0
f	wycena bilansowa zobowiązań i należności	41	0	0
g	RMK bierne z tytułu doradztwa	169	0	0
h	zobowiązania z tytułu leasingu finansowego (po wycenie bilansowej)	1 024	0	0
i	pozostałe	1	0	0
4	Bilans zamknięcia	14 665	15 242	10 310

10. Zapasy

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Materiały (wg ceny nabycia)	1 059	1 266	1 527
2	Półprodukty i produkty w toku (w/g kosztu wytworzenia)	12 481	8 315	5 287
3	Produkty gotowe (wg kosztu wytworzenia)	916	249	393
4	Towary	460	111	684
Razem		14 916	9 941	7 891

W prezentowanym okresie sprawozdawczym nie stwierdzono konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartość zapasów.

Na posiadanych zapasach Grupa nie ustanowiła żadnych zabezpieczeń.

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe Należności

Należności krótkoterminowe

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2009 r.			Stan na 31.12.2008 r.			Stan na 31.12.2007 r.		
		wartość brutto	odpisy aktualiz.	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualiz.	wartość netto	wartość brutto	odpisy aktualiz.	wartość netto
1	Należności od jednostek powiązanych, z tego:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	-do 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	-powyżej 12 miesięcy	0	0	0						
2	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	13 408	2 084	11 324	27 740	1 781	25 959	20 225	1 315	18 910
a	z tytułu dostaw i usług, w tym o okresie spłaty:	12 566	2 084	10 482	16 513	1 781	14 732	15 989	1 315	14 674
	-do 12 miesięcy	12 566	2 084	10 482	16 513	1 781	14 732	15 989	1 315	14 674
	pow. 12 miesięcy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b	zaliczki na dostawy	95	0	95	315	0	315	632	0	632
c	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	570	0	570	1 560	0	1 560	2 214	0	2 214
d	dotacje	0	0	0	9 261	0	9 261	0	0	0
e	inne	177	0	177	91	0	91	1 390	0	1 390
RAZEM		13 408	2 084	11 324	27 740	1 781	25 959	20 225	1 315	18 910

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

Treść	2009	2008	2007
a) w walucie polskiej	11 086	27 531	18 760
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 322	209	1 465
b1. tys. EUR	562	48	409
tys. zł	2 322	209	1 465

b2. tys. USD	0	0	0
tys. zł	0	0	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Razem	13 408	27 740	20 225

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Należności z tytułu dostaw i usług brutto w tym:	12 566	16 513	15 989
a	bieżące	6 166	13 160	10 808
b	przeterminowane	6 400	3 353	5 181
	do 3 m-cy	3 951	1 148	3 832
	powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	283	191	172
	powyżej 6 m-cy do 1 roku	303	2 014	1 177
	powyżej 1 roku	1 863	0	0
2	Odpisy aktualizujące	2 084	1 781	1 315
3	Należności z tytułu dostaw i usług netto	10 482	14 732	14 674

Zmiany w stanie odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Bilans otwarcia	1 781	1 315	911
2	Zwiększenia	389	713	498
a	utworzenie odpisów aktualizujących	389	713	498
3	Zmniejszenia	86	247	94
a	wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	10	89
b	rozwiązanie odpisów aktualizujących	86	237	5
4	Bilans zamknięcia	2 084	1 781	1 315

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej	1 466	837	788
2	Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	1 466	837	788
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej		0	0	0

12. Pozostałe aktywa finansowe

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	29
a	w walucie polskiej	0	0	29
b	w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	0	0	0
Razem		0	0	29

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Środki pieniężne w kasie	22	13	7
2	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	194	386	333
3	Inne środki pieniężne (lokaty)	0	0	2 244
Razem		216	399	2 584

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (struktura walutowa)

Treść	2009	2008	2007
a) w walucie polskiej	128	261	2 302
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	88	138	282
b1. tys. EUR	21	33	77
tys. zł	85	136	281
b2. tys. USD	1	1	1
tys. zł	3	2	1
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Razem	216	399	2 584

14. Rozliczenia międzyokresowe kosztów

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	RMK czynne długoterminowe	807	853	0
2	RMK czynne krótkoterminowe	725	1 173	454
Razem		1 532	2 026	454

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Koszty emisji akcji	389	609	374
2	Ubezpieczenia	296	436	71
3	Doradztwo związane z dotacją UE	840	887	0
4	Pozostałe wydatki do rozliczenia w czasie	7	94	9
Razem		1 532	2 026	454

15. Aktywa warunkowe

Aktywa warunkowe powstają w wyniku nieplanowanych lub innych nieoczekiwanych zdarzeń, które rodzą możliwość nastąpienia wpływu do jednostki gospodarczej środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne. Do aktywów warunkowych zaliczamy między innymi roszczenia, których jednostka gospodarcza dochodzi na drodze postępowania sądowego, a którego wyniki są niepewne.

Grupa ujawnia informacje o aktywach warunkowych, jeśli wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny.

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	1 466	837	788
Razem		1 466	837	788

16. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Gastel S.A. wynosi 4.285 tys. złotych i dzieli się na 4.285 tys. akcji, w tym:

- 1.000.000 akcji imiennych serii A, o numerach od 0000001 do 1000000, uprzywilejowanych w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu;
- 3.285.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach 0000001 do 3285000.

Wartość nominalna akcji wynosi 1 złoty.

			Wartość nominalna	Udział w kapitale zakładowym
Akcjonariusze	Ilość akcji	Ilość	(w zł)	
	w szt.	głosów		
Tomasz Kwieciński	1 842 500	2 342 500	1 842 500,00	43%
Wiesław Mieszko	1 842 500	2 342 500	1 842 500,00	43%
Finaxel Enterprises Limited	600 000	600 000	600 000,00	14%
RAZEM	4 285 000	5 285 000	4 285 000,00	100%

17. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy w okresie sprawozdawczym jest tworzony w wyniku podziału zysku z lat ubiegłych.

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Kapitał zapasowy na początek okresu	14 689	6 998	5 036
2	zwiększenia - przekazanie na kapitał zapasowy uchwałą Zgromadzenia Wspólników zysku wypracowanego przez spółkę w roku poprzedzającym rok obrotowy	2 301	7 691	1 962
3	Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 990	14 689	6 998

18. Kapitał udziałowców mniejszościowych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Stan na początek okresu	567	288	27
a	zwiększenia z tytułu wpłaty udziału w kapitale podstawowym	1	2	50
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	1	2	50
	- Stett-pol Sp. z o.o.	0	0	0
b	zwiększenia z tytułu udziału w zysku	0	278	212
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	0	0	0
	- Stett-pol Sp. z o.o.	0	278	212
c	zmniejszenia z tytułu udziału w stracie	-185	-1	-1
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	-1	-1	-1
	- Stett-pol Sp. z o.o.	-184	0	0
2	Stan na koniec okresu	383	567	288

19. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	299	276	230
2	Rezerwy na odprawy emerytalne	82	75	55
3	Rezerwy na odprawy rentowe	6	6	5
4	Rezerwy na niewykorzystane urlopy	535	415	326
Razem		922	772	616

w tym

Krótkoterminowe		584	440	357
Długoterminowe		338	332	259

Oszacowanie wysokości rezerw na odprawy emerytalne i rentowe w 2009 r. zostało dokonane według stanu zatrudnienia na 31.12.2009 r. Obliczenia wykonane zostały przy użyciu metody aktuarialnej, na podstawie następujących informacji:

- rok urodzenia pracownika,
- płeć pracownika,
- podstawa wymiaru wysokości odprawy emerytalnej i rentowej,
- wysokość brutto miesięcznego wynagrodzenia,
- staż pracy u Pracodawcy,
- informacja o odejściach i zwolnieniach z pracy w roku ubiegłym,
- informacja o nowozatrudnionych pracownikach w roku ubiegłym.

Z uwagi na brak rozwiniętego rynku obligacji przedsiębiorstw, do wyznaczenia stopy dyskontowej wykorzystano rynkową rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych wynoszącą 6.0%. Na tej podstawie oraz przy założeniach dotyczących inflacji (przyjęto, że inflacja będzie się kształtować na poziomie 2.5% rocznie) i prognozowanego wzrostu płac (przyjęto, że realny wzrost płac będzie się kształtować na poziomie 1.0% rocznie, nominalnie 3,5% rocznie) ustalono wypadkową stopę dyskontową.

Oszacowanie wysokości rezerw na odprawy emerytalne i rentowe w 2008 r. zostało dokonane według stanu zatrudnienia na 31.12.2008 r. Obliczenia wykonane zostały przy użyciu metody aktuarialnej, na podstawie następujących informacji:

- rok urodzenia pracownika,
- płeć pracownika,
- podstawa wymiaru wysokości odprawy emerytalnej i rentowej,
- wysokość zasadniczego wynagrodzenia brutto,
- staż pracy u Pracodawcy,
- planowane przejścia na emeryturę w ciągu najbliższych 12 miesięcy,
- informacja o odejściach i zwolnieniach z pracy w roku ubiegłym,
- informacja o nowozatrudnionych pracownikach w roku ubiegłym.

Z uwagi na brak rozwiniętego rynku obligacji przedsiębiorstw, do wyznaczenia stopy dyskontowej wykorzystano rynkową rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych wynoszącą 5.5%. Na tej podstawie oraz przy założeniach dotyczących inflacji (przyjęto, że inflacja będzie się kształtować na poziomie 2.5% rocznie) i prognozowanego wzrostu płac (przyjęto, że realny wzrost płac będzie się kształtować na poziomie 1.0% rocznie) ustalono stopę dyskontową na poziomie 2.0%.

Oszacowanie wysokości rezerw na odprawy emerytalne i rentowe zostało dokonane według stanu zatrudnienia na 31.12.2007 r. Obliczenia wykonane zostały przy użyciu metody indywidualnej prospektywnej, na podstawie następujących informacji:

- rok urodzenia pracownika,
- płeć pracownika,
- podstawa wymiaru wysokości odprawy emerytalnej i rentowej,
- wysokość zasadniczego wynagrodzenia brutto,
- staż pracy u Pracodawcy,
- planowane przejścia na emeryturę w ciągu najbliższych 12 miesięcy,
- informacja o odejściach i zwolnieniach z pracy w roku ubiegłym,
- informacja o nowozatrudnionych pracownikach w roku ubiegłym.

Z uwagi na brak rozwiniętego rynku obligacji przedsiębiorstw, do wyznaczenia stopy dyskontowej wykorzystano rynkową rentowność 10 - letnich obligacji skarbowych wynoszącą 5.0%. Na tej podstawie oraz przy założeniach dotyczących inflacji (przyjęto, że inflacja będzie się kształtować na poziomie 2.0% rocznie) i prognozowanego wzrostu płac (przyjęto, że realny wzrost płac będzie się kształtować na poziomie 1.0% rocznie) ustalono stopę dyskontową na poziomie 2.0%.

20. Pozostałe rezerwy

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Rezerwa na badanie bilansu	43	43	58
2	Rezerwy inne (brakujące koszty kontraktów zafakturowanych)	393	0	181
Razem		436	43	239

21. Zmiany w stanie rezerw

Lp.	Treść	B.O. 2009	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Zwiększenie	B. Z. 2009
1	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	276	0	0	23	299
2	Rezerwy na odprawy emerytalne	75	0	0	7	82
3	Rezerwy na odprawy rentowe	6	0	0	0	6
4	Rezerwy na niewykorzystane urlopy	415	0	0	120	535
Razem rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		772	0	0	150	922
Pozostałe rezerwy						
1	Rezerwa na badanie bilansu	43	43	0	43	43
2	Rezerwy na inne (brakujące koszty kontraktów zafakturowanych)	0	0	0	393	393
Razem pozostałe rezerwy		43	43	0	436	436

Lp.	Treść	B.O. 2008	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Zwiększenie	B. Z. 2008
1	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	230	0	0	46	276
2	Rezerwy na odprawy emerytalne	55	0	0	20	75
3	Rezerwy na odprawy rentowe	5	0	0	1	6
4	Rezerwy na niewykorzystane urlopy	326	0	0	89	415
Razem rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		616	0	0	156	772
Pozostałe rezerwy						
1	Rezerwa na badanie bilansu	58	58	0	43	43
2	Rezerwy na inne (brakujące koszty kontraktów zafakturowanych)	181	181	0	0	0
Razem pozostałe rezerwy		239	239	0	43	43

Lp.	Treść	B.O. 2007	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Zwiększenie	B. Z. 2007
1	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	168	0	0	62	230
2	Rezerwy na odprawy emerytalne	43	0	0	12	55
3	Rezerwy na odprawy rentowe	4	0	0	1	5
4	Rezerwy na niewykorzystane urlopy	451	0	125	0	326
Razem rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne		666	0	125	75	616
Pozostałe rezerwy						
1	Rezerwa na badanie bilansu	30	30	0	58	58
2	Rezerwy na inne (brakujące koszty kontraktów zafakturowanych)	0	0	0	181	181
Razem pozostałe rezerwy		30	30	0	239	239

22. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

L p.	Treść	Kwota różnicy przejściowej			Kwota podatku		
		2009	2008	2007	2009	2008	2007
1	Różnica pomiędzy wartością księgową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych	103 592	89 172	62 241	19 683	16 942	11 825
2	Różnica pomiędzy wartością księgową i podatkową wartości niematerialnych i prawnych	1 332	1 481	1 579	253	281	300
3	Wycena bilansowa zobowiązań, należności, środków pieniężnych	6	31	209	1	6	40
4	Należność z tytułu przyznanego odszkodowania	0	0	1 293	0	0	246
5	Różnica w wartości zapasów	0	0	629	0	0	120
6	Rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty emisji akcji	389	609	374	74	116	71
7	Rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty doradztwa	841	868	0	160	165	0

8	Odpis na zobowiązania sporne	500	0	0	95	0	0
9	Pozostałe	313	0	0	59	0	0
Razem		106 973	92 161	66 325	20 325	17 510	12 602

Zmiany w stanie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Bilans otwarcia	17 510	12 602	5 762
2	Zwiększenia, w tym podatek odroczone z tytułu	2 895	5 327	6 840
a	różnicy pomiędzy wartością księgową i podatkową rzeczowych aktywów trwałych	2 741	5 117	6 098
b	różnicy pomiędzy wartością księgową i podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0	266
c	wyceny bilansowej zobowiązań i należności	0	0	39
d	należność z tytułu przyznanego odszkodowania	0	0	246
e	różnica w wartości zapasów	0	0	120
f	rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty emisji akcji	0	45	71
g	rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty doradztwa	0	165	0
h	odpis na zobowiązania sporne	95	0	0
i	pozostałe	59	0	0
3	Zmniejszenia	80	419	0
a	różnica pomiędzy wartością księgową i podatkową wartości niematerialnych i prawnych	28	19	0
b	wycena bilansowa zobowiązań, należności, środków pieniężnych	5	34	0
c	należność z tytułu przyznanego odszkodowania	0	246	0
d	różnica w wartości zapasów	0	120	0
e	Rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty emisji akcji	42	0	0
f	Rozliczenia międzyokresowe czynne - koszty doradztwa	5	0	0
4	Bilans zamknięcia	20 325	17 510	12 602

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Lp.	Treść	2008	2008	2007
1	Aktywo z tytułu podatku odroczonego	14 665	15 242	10 310
2	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - działalność kontynuowana	20 325	17 510	12 602
4	Aktywa/Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-5 660	-2 268	-2 292

23. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

Treść	2009	2008	2007
a) w walucie polskiej	96 725	81 890	58 980
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	20 704	17 568	5 191
b1. tys. EUR	3 337	1 306	1 110
tys. zł	13 711	5 451	3 976

b2. tys. USD	206	358	501
tys. zł	588	1 029	1 215
b3. tys. CHF	1 868	3 390	0
tys. zł	5 167	9 498	0
b4. tys. JPY	40 085	48 465	0
tys. zł	1 238	1 590	0
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Razem	117 429	99 458	64 171

24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu leasingu finansowego

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Łączna kwota przyszłych minimalnych opłat	84 405	106 105	75 016
a	do roku	23 602	26 226	17 193
b	od roku do pięciu lat	58 445	77 185	54 292
c	powyżej 5 lat	2 358	2 694	3 531
2	Wartość bieżąca opłat minimalnych	73 880	91 342	63 194
a	do roku	19 216	20 488	13 104
b	od roku do pięciu lat	52 370	68 370	46 858
c	powyżej 5 lat	2 294	2 484	3 232
3	Wartość przyszłych odsetek	10 525	14 763	11 822
a	do roku	4 386	5 738	4 089
b	od roku do pięciu lat	6 075	8 815	7 434
c	powyżej 5 lat	64	210	299

Podpisane umowy leasingowe zawierają między innymi poniższe warunki:

- Przedmiotem umowy jest przekazanie przez Finansującego na Korzystającego prawa do używania wybranego przez Korzystającego przedmiotu leasingu w zamian za umówione opłaty leasingowe;
- Korzystający przejmuje na siebie wszelkie opłaty, podatki i inne należności pozostające w bezpośrednim związku z umową leasingu lub przedmiotem leasingu;
- Opłaty leasingowe ulegają odpowiedniej zmianie w przypadkach:
 - zmiany ceny przedmiotu leasingu w okresie pomiędzy podpisaniem umowy a wydaniem przedmiotu leasingu Korzystającemu;
 - wprowadzenia nowych lub zmiany istniejących przepisów prawnych dotyczących podatków, bądź innych świadczeń publiczno-prawnych pozostających w związku z umową
 - zmiany referencyjnej stopy procentowej – dla umów sporządzonych na bazie oprocentowania zmiennego (WIBOR/EURIBOR/LIBOR).
- Korzystającemu przysługuje prawo nabycia przedmiotu leasingu za kwotę określoną w umowie.

25. Kredyty i pożyczki**Zestawienie zobowiązań z tytułu kredytów bankowych według instytucji kredytujących**

Lp.	Treść	Waluta kredytu	Kwota w tys. waluty umowy 2009	Kwota w tys. PLN 2009	Kwota w tys. PLN 2008	Kwota w tys. PLN 2007
1	Bank Ochrony Środowiska S.A.	PLN	0	0	1 052	1 028
2	Bank Ochrony Środowiska S.A. - karty płatnicze	PLN	0	0	28	40
3	ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 679	1 679	1 950	1 878
4	Noreda Bank	USD	350	996	1 440	1 562
6	Pożyczka SG Equipment Sp. z o.o.	PLN	5 188	5 188	250	0
7	Bank BPS SA	PLN	10 127	10 127	0	0
8	Bank BPS SA	PLN	17 989	17 989	0	0
9	Bank BPS SA	PLN	3 228	3 228	0	0
10	Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	910	910	39	0
Razem				40 117	4 759	4 508

Zestawienie kredytów i pożyczek otwartych na dzień 31.12.2009 r.

Nazwa banku/ Pożyczkodawcy	Waluta umowy	Kwota kredytu w tys. waluty umowy	Kwota kredytu w tys. PLN	Kwota pozostała do spłaty w tys. waluty umowy	Kwota pozostała do spłaty w tys. PLN	Oprocentowanie	Efektywna stopa procentowa*	Data przyznania	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Zabezpieczenie
ING	PLN	2 000	2 000	1 679	1 679	WIBOR 1M+2,15 %	5,5%	17.12.2008	30.04.2010	kredyt w rachunku bieżącym	cesja wierzytelności
Nordea	USD	704	1 615	350	996	LIBOR 1M+1,40%	2,0%	31.07.2007	12.06.2012	kredyt inwestycyjny	Grove RT 650E
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	3 300	3 300	3 228	3 228	Wibor 1M+2,5%	4,7%	25.02.2009	24.02.2011	kredyt w rachunku bieżącym	hipoteka na nieruchomości Szlachecka
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	11 800	11 800	10 127	10 127	Wibor 1M+2%	6,6%	25.02.2009	30.04.2014	kredyt inwestycyjny	zastaw rejestrowe na dźwigach, których kredyt dotyczy
SG Equipment Leasing	PLN	5 983	5 983	5 188	5 188	Wibor 1M+3,65%	7,8%	27.02.2009	10.03.2014	pożyczka	Zastaw rejestrowy na 4 dźwigach (DEMAG AC40-1Q40; DEMAG AC80-2; GROVE GMK 4100-L; GROVE GMK 4100-L)
Bank Polskiej Spółdzielczości SA	PLN	18 846	18 846	17 989	17 989	Wibor 1M+3,3% (3,8% momentu ustan. hipoteki) do	4,7%	18.06.2009	31.08.2016	kredyt inwestycyjny	zastaw na żurawiu, którego kredyt dotyczy; hipoteka na nieruchomości należącej do Gastel Hotele; cesja wierzytelności
Raiffeisen Bank	PLN	1 000	1 000	910	910	Wibor 1M+2,5%	6,0%	31.07.2008	31.05.2010	kredyt w rachunku bieżącym	poręczenie Gastel S.A.
Razem			44 544		40 117						

* efektywna stopa procentowa wyliczona została jako iloraz sumy odsetek poniesionych w okresie przez pozostałe do spłaty saldo zobowiązania na koniec okresu

26. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 926	19 305	13 077
2	Otrzymane zaliczki na dostawy	0	326	4 353
3	Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	1 074	783	2 129
4	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	684	519	320
5	Fundusz socjalny	154	8	0
6	Pozostałe	222	439	109
Razem		17 060	21 380	19 988

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – struktura wiekowa

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:	14 926	19 305	13 077
a	bieżące	7 419	13 324	10 368
b	przeterminowane	7 507	5 981	2 709
	do 3 m-cy	4 685	5 070	1 814
	powyżej 3 m-cy do 6 m-cy	1 922	787	33
	powyżej 6 m-cy do 1 roku	542	52	58
	powyżej 1 roku	358	72	804

Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zobowiązania wobec ZUS	521	369	306
2	Zobowiązania z tytułu zaliczek na podatek dochodowy od osób fizycznych	194	102	104
3	Zobowiązania z tytułu podatku VAT	0	235	653
4	Zobowiązania z tytułu zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych	0	0	1 056
5	Zobowiązanie z tytułu odpisów na PFRON	14	15	10
6	Zobowiązania z tytułu PCC	22	0	0
7	Pozostałe zobowiązania budżetowe Stett-pol	323	62	0
Razem		1 074	783	2 129

27. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

Treść	2009	2008	2007
a) w walucie polskiej	45 644	37 377	30 785
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	9 022	9 232	6 257
b1. tys. EUR	1 383	743	1 414
tys. zł	5 647	3 087	5 033
b2. tys. USD	143	143	143
tys. zł	408	411	347
b3. tys. CHF	666	846	405
tys. zł	1 843	2 370	875
b4. tys. JPY	11 395	11 537	0
tys. zł	352	379	0
b5. tys. CZK	4 885	19 053	15

tys. zł	772	2 984	2
pozostałe waluty w tys. zł	0	0	0
Razem	54 666	46 609	37 042

28. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe to zobowiązania, których wykonanie uzależnione jest od zaistnienia określonych zdarzeń pozostających poza kontrolą Grupy.

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 MSR, wartość bieżąca zobowiązań zabezpieczonych weksłami równa jest sumie zobowiązań krótko - i długoterminowych z tytułu leasingu finansowego i przedstawia się następująco:

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	54 664	70 854	50 090
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	19 216	20 488	13 104
Razem		73 880	91 342	63 194

Ponadto na dzień 31.12.2009 r. Grupa udzieliła następujących poręczeń oraz gwarancji:

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Poręczenie dla Ing Bank Śląski S.A. za Stett-pol Sp. z o.o. (15.01.2009 - do czasu zakończenia realizacji umowy na rzecz JD Trade S.A.	294	0	0
2	Poręczenie dla Raiffeisen S.A. za Stett-pol Sp. z o.o. (15.09.2009-31.05.2013)	1 500	0	0
3	Gwarancja bankowa wystawiona przez Ing Bank Śląski S.A. dla Polkomtel (odnowienie 27.04.2010 na okres dwóch lat)	1 000	1 000	1 000
Razem		2 794	1 000	1 000

29. Fundusz socjalny

Ustawa z dnia 4. Marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że ZFŚS tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielanych jej pracownikom oraz pozostały kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych (ZFŚS)

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Środki na rachunku wyodrębnionym ZFŚS wyeliminowane z aktywów Spółki	39	24	80
2	Pożyczki z ZFŚS wyeliminowane z aktywów Spółki	20	33	27
3	Aktywa Funduszu	59	57	107
4	Stan ZFŚS	213	65	98
5	Saldo po skompensowaniu	-154	-8	9

Zmiany Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Stan na początek roku	65	98	95
2	Zwiększenia w ciągu roku	202	166	121
3	Zmniejszenia w ciągu roku	54	199	118
4	Stan na koniec roku	213	65	98

30. Rozliczenia międzyokresowe przychodów**Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	18 462	9 725	0
2	Rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe	893	536	66
Razem		19 355	10 261	66

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Dofinansowanie z funduszy strukturalnych UE	19 288	10 225	0
a	Projekt 2.2.1 Uruchomienie produkcji innowacyjnych wież strunobetonowych	1 319	1 445	0
b	Projekt 2.2.1 Rozbudowa parku maszynowego w celu świadczenia innowacyjnych usług dźwigowych	8 407	8 780	0
c	Projekt 4.4 Wdrożenie innowacyjnej przebudowy obiektów mostowych w 24h	9 562	0	0
2	Pozostałe przychody przyszłych okresów	67	36	66
Razem		19 355	10 261	66

Lp.	Wyszczególnienie	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia	Data zakończenia rozliczenia dofinansowania
1	Projekt 2.2.1 Uruchomienie produkcji innowacyjnych wież strunobetonowych	05/2008	1 582	1 319	05/2019
2	Projekt 2.2.1 Rozbudowa parku maszynowego w celu świadczenia innowacyjnych usług dźwigowych	12/2008	9 261	8 407	12/2031
3	Projekt 4.4 Wdrożenie innowacyjnej przebudowy obiektów mostowych w 24h	11/2009	9 782	9 562	12/2032
Razem			20 625	19 288	

31. Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Wartość księgowa przypadająca na jedną akcję obliczona została jako iloraz wartości księgowej na dany dzień bilansowy oraz liczby akcji reprezentujących kapitał akcyjny na dany dzień bilansowy. Rozwodniona wartość księgowa przypadająca na liczbę akcji obliczona została w identyczny sposób, gdyż w przedstawionych okresach brak jest czynników rozwadniających kapitał.

Treść	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Wartość księgowa (w tys. zł)	30 374	27 823	25 515
Liczba akcji (w tys. szt.)	4 285	4 285	4 285
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,09	6,49	5,95
Rozwodniona liczba akcji	4 285	4 285	4 285
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,09	6,49	5,95

32. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży**Przychody netto ze sprzedaży towarów , produktów i materiałów (struktura rzeczowa)**

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Sprzedaż produktów	10 566	9 316	10 509
2	Sprzedaż usług	54 567	49 836	41 261
3	Sprzedaż towarów	7 743	37 128	14 171
4	Zmiana stanu produktów	4 946	3 413	5 152
5	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług , razem	77 822	99 693	71 093

Przychody netto ze sprzedaży towarów, produktów i materiałów (struktura terytorialna)

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	a) kraj	70 261	93 548	64 991
	- sprzedaż produktów	9 534	8 094	9 932
	- sprzedaż usług	52 984	48 929	41 104
	- sprzedaż towarów	7 743	36 525	13 955
2	a) eksport	2 615	2 732	950
	- sprzedaż produktów	1 032	1 222	577
	- sprzedaż usług	1 583	907	157
	- sprzedaż towarów		603	216
3	a) Zmiana stanu produktów	4 946	3 413	5 152
4	Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	77 822	99 693	71 093

33. Pozostałe przychody operacyjne

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	4 376	84
2	Odszkodowania i kary umowne	1 499	1 399	1 721
3	Zwolnienie z długu (Mostostal)	0	127	0
4	Rozliczenie zakończonych leasingów operacyjnych i korekty rat kapitałowych	48	864	0
5	Różnice inwentaryzacyjne - nadwyżki	21	48	43
6	Przedawnione zobowiązania	14	0	3
7	Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	86	237	5
8	Zwrot kosztów sądowych	47	1	0
9	Dofinansowanie z funduszy UE	720	618	0
10	Inne przychody operacyjne	140	141	17
11	Przychód z tytułu uznanego roszczenia Stett-pol	500	0	0
12	Pozostałe przychody operacyjne Stett-pol	15	2	0
Razem		3 090	7 813	1 873

34. Pozostałe koszty operacyjne

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Strata na sprzedaży i likwidacji niefinansowych aktywów trwałych	126	0	0
2	Koszty aktualizacji wartości aktywów niefinansowych	389	713	498
3	Spisane należności	2	100	0
4	Koszty szkód zgłoszonych do ubezpieczyciela	697	279	155
5	Koszty związane z zakończeniem leasingów operacyjnych i wyceną rat kapitałowych	212	3	18
6	Niezawinione różnice inwentaryzacyjne - niedobory	16	39	20
7	Koszty ubezpieczenia samochodu powyżej 20.000 EUR	8	27	0
8	Rezerwy na sprawy sporne dotyczące zobowiązań	190	0	0
9	Koszty likwidacji środków trwałych w związku ze szkodami	0	183	1 532
10	Spisane wydatki IPO / akwizycje (koszty związane z pracami audytorskimi)	108	99	0
11	Zapłacone kary, koszty komornicze, odsetki	97	239	0
12	Pozostałe koszty	203	268	158
Razem		2 048	1 950	2 381

35. Przychody finansowe

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Odsetki otrzymane od środków bankowych	3	0	37
2	Odsetki otrzymane od pozostałych jednostek	28	53	6
3	Naliczone odsetki od pożyczek	1	0	4
4	Nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	509	0	289
5	Pozostałe przychody finansowe	1	5	0
Razem		542	58	336

36. Koszty finansowe

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Odsetki	7 903	6 557	2 671
a	Odsetki zapłacone od kredytów bankowych	1 921	290	236
b	Odsetki od zobowiązań podatkowych	60	38	2
c	Odsetki od leasingu finansowego podatkowo	194	781	250
d	Odsetki od leasingu operacyjnego podatkowo	4 862	5 136	2 183
e	Odsetki zapłacone od pożyczek	412	13	0
f	Faktoring	369	291	0
g	Pozostałe odsetki zapłacone	85	8	0
2	Pozostałe koszty finansowe	327	6 204	2
a	Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	0	6 204	2
c	Pozostałe	327	0	0
Razem		8 230	12 761	2 673

37. Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Koszt własny sprzedanych produktów	8 767	8 083	8 529
2	Koszt własny sprzedanych towarów	1 913	10 877	2 383
Razem		10 680	18 960	10 912

38. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym:	2 019	1 728	596
a	odsetki od zobowiązań zaciągniętych w celu finansowania wytworzenia środków trwałych	0	0	0
b	różnice kursowe od zobowiązań (zaciągniętych w celu finansowania wytworzonych środków trwałych)	0	0	0

39. Podatek dochodowy

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Wynik brutto wykazany w rachunku wyników	5 941	2 920	10 302
2	Różnice w uznaniu kosztów	-15 715	569	271
3	Różnice w uznaniu przychodów	-1 338	-151	-1 718
4	Zysk brutto przed opodatkowaniem	-11 112	3 338	8 855
5	Odliczenia od dochodu (strata podatkowa Stett-pol)	0	-78	-78
6	Straty spółek zależnych	0	96	91
6	Podstawa obliczenia podatku	-11 112	3 356	8 868
7	Podatek wykazany do zapłaty	0	637	1 685
8	Podatek odroczony	3 392	-24	854
9	Podatek wykazany w rachunku wyników	3 392	613	2 539
10	Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	57%	21%	25%

40. Zysk / strata udziałowców mniejszościowych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Kapitał zakładowy spółki			
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	4 156	4 104	4 000
	- Stett-pol Sp. z o.o.	250	250	250
2	Udziały udziałowców mniejszościowych w kapitale			
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	1,25%	1,25%	1,25%
	- Stett-pol Sp. z o.o.	35,00%	35,00%	35,00%
3	Kapitał zakładowy udziałowców mniejszościowych	139	138	137
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	52	51	50
	- należne wpłaty	0	0	0
	- Stett-pol Sp. z o.o.	87	87	87
4	Wynik spółki			
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	-88	-96	-91

	- Stett-pol Sp. z o.o.	-527	794	605
5	Wynik przypadający udziałowcom mniejszościowym	-185	277	211
	- Gastel Hotele Sp. z o.o.	-1	-1	-1
	- Stett-pol Sp. z o.o.	-184	278	212

41. Sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

Wynik netto przypadający na jedną akcję obliczony został jako iloraz wyniku netto wypracowanego w danym okresie oraz średniej ważonej liczby akcji reprezentujących kapitał akcyjny w danym okresie. Rozwodniony wynik netto przypadający na liczbę akcji obliczony został w identyczny sposób, gdyż w przedstawionych okresach brak jest czynników rozładniających wynik netto.

Treść	1.01.-31.12. 2009 r.	1.01.-31.12. 2008 r.	1.01.-31.12. 2007 r.
Zysk (strata) netto (zannualizowany)	2 734	2 030	7 552
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	4 285	4 285	4 285
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,64	0,47	1,76
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	4 285	4 285	4 285
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,64	0,47	1,76

42. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Środki pieniężne w kasie	22	13	7
2	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	194	386	333
3	Inne środki pieniężne (lokaty)	0	0	2 244
Razem		216	399	2 584

43. Wykaz istotnych korekt oraz wpływów i wydatków wykazanych w sprawozdania z przepływu środków pieniężnych w pozycjach „inne korekty” oraz „inne wpływy” i „inne wydatki”

Wykaz istotnych korekt przepływów pieniężnych dotyczących działalności operacyjnej ujętych w pozycji „inne korekty”	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 - 31.12.2007
1. Łącznie korekty - działalność operacyjna	11 080	16 409	6 989
- przekraczające 5% korekt w działalności operacyjnej	554	820	349
a) inne korekty działalności operacyjnej	-275	5 907	4 676
- korekta zobowiązań z tytułu rozliczenia zakończonych umów leasingu finansowego odniesiona na wynik		-862	0
- różnice kursowe zrealizowane na płatnościach rat leasingowych uwzględnione w spłacie zobowiązań		171	0
- korekta sprzedaży środków trwałych na które podpisano umowę leasingu zwrotnego		1 900	2 625
- wycena bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		5 316	-104
- korekta wpływu odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych		0	1 532
- zapasy ze środków trwałych		0	629
- korekta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu dotacji		-618	0

- inne koszty finansowe		0	0
- pozostałe		0	-6

Wykaz istotnych innych wpływów i wydatków inwestycyjnych przepływów pieniężnych dotyczących działalności inwestycyjnej ujętych w pozycjach „inne wpływy z aktywów finansowych” i „inne wydatki inwestycyjne”	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 – 31.12.2007
1. Łącznie wpływy - działalność inwestycyjna	465	7 505	509
- 5% wpływów w działalności inwestycyjnej	23	375	25
a) Inne wpływy inwestycyjne razem	0	0	0
2. Łącznie wydatki - działalność inwestycyjna	22 937	3 407	4 536
5% wydatków w działalności inwestycyjnej	1 147	170	227
a) Inne wydatki inwestycyjne razem	0	0	0

Wykaz istotnych innych wpływów i wydatków finansowych przepływów pieniężnych dotyczących działalności finansowej ujętych w pozycjach „inne wpływy finansowe” i „inne wydatki finansowe”	01.01.2009 - 31.12.2009	01.01.2008 - 31.12.2008	01.01.2007 – 31.12.2007
1. Łącznie wpływy – działalność finansowa	58 423	1 956	2 678
5% wpływów w działalności finansowej	2 921	98	134
a) Inne wpływy finansowe razem	19 046	1 582	43
- dotacje z funduszy UE	19 043	1 582	
- pozostałe	3	0	
2. Łącznie wydatki – działalność finansowa	54 257	25 047	12 817
5% wydatków w działalności finansowej	2 713	1 252	641
a) Inne wydatki finansowe razem	273	0	0

44. Zmiany w danych porównywalnych w rachunku przepływów środków pieniężnych

Lp.	Treść	2008 opublikowane SF	Dane porównywalne SF 2009	Korekty	Uwagi
1	Zmiana stanu należności	-6 189	3 072	9 261	Należność z tytułu przyznanej dotacji 2.2.1 dźwigi
2	Zmiana stanu pozostałych aktywów	8 623	-1 602	-10 225	Korekta rozliczeń międzyokresowych przychodów o kwotę dotacji
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	618	1 582	964	Korekta kwoty wpływu dotacji 2.2.1 Karsin

45. Segmenty operacyjne

W ramach działalności Grupa wyróżnia następujące segmenty operacyjne:

- **Dźwigi** - świadczenie usług dźwigowych w zakresie do 500 ton i transportu ponadnormatywnego.
- **Telekomunikacja** - kompleksowa obsługa firm telekomunikacyjnych i energetycznych, w tym m.in. projektowanie i wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych (stacji bazowych) i energetycznych oraz pełna obsługa inwestycyjna.
- **Produkcja** - produkcja wież strunobetonowych wysokich, żerdzi energetycznych wirowanych oraz prefabrykatów żelbetonowych (kontenery telekomunikacyjne, energetyczne, socjalne, biurowe, obudowy transformatorowe, zbiorniki, oczyszczalnie ścieków, płyty i belki ustojowe oraz galanteria betonowa).
- **Transport ponadgabarytowy** – transport ponadgabarytowy wszelkich elementów ciężkich i niewymiarowych, Działu Transportu ponadgabarytowego powstał w 2008 r.
- **Inne** – w pozycji inne prezentowana jest zmiana stanu produktów z tytułu prowadzonych robót budowlano-remontowych dla Gastel Hotele Sp. z o.o. (zastępstwo inwestycyjne).
- **Węzły betoniarskie** – sprzedaż betonomieszarek, pomp do podawania betonu, urządzeń do recyklingu, stacjonarnych i mobilnych węzłów betoniarskich oraz części do wyżej wymienionych urządzeń; usługi serwisowe związane z eksploatacją wymienionych urządzeń (działalność prowadzona przez spółkę zależną Stett-pol Sp. z o.o.).

Grupa prezentuje analizowane przez kierownictwo segmenty poniżej 10% progu wyodrębnienia dla lepszej czytelności sprawozdania.

Zasady prezentacji danych w podziale na segmenty są tożsame z zasadami stosowanymi przez Grupę do sporządzenia sprawozdania finansowego.

Lp.	Treść	2009						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarskie
1	Przychody ze sprzedaży	77 822	29 006	13 045	11 583	12 271	4 195	7 722
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	59 631	19 417	8 659	10 090	8 382	5 042	8 041
3	Wynik segmentu	18 191	9 589	4 386	1 493	3 889	-847	-319
4	Nieprzypisane koszty (koszty zarządu)	5 604						
5	Koszty działalności operacyjnej razem	65 235						
6	Zysk ze sprzedaży	12 587						
7	Inne przychody	3 090						
8	Inne koszty	2 048						
9	Zysk (brutto) ze działalności operacyjnej	13 629						
10	Przychody finansowe	542						
11	Koszty finansowe	8 230						
12	Zysk (brutto) ze działalności gospodarczej	5 941						
13	Podatek dochodowy nie przypisany segmentom	3 392						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-185						

15	Zysk/strata netto	2 734
----	--------------------------	--------------

Lp.	Treść	2008						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarskie
1	Przychody netto ze sprzedaży	99 693	29 212	16 272	9 901	2 050	8 650	33 608
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	85 086	19 782	11 789	9 496	3 048	8 974	31 997
3	Wynik segmentu	14 607	9 430	4 483	405	-998	-324	1 611
4	Nieprzypisane koszty (koszty zarządu)	4 847						
5	Koszty działalności operacyjnej razem	89 933						
6	Zysk ze sprzedaży	9 760						
7	Inne przychody	7 813						
8	Inne koszty	1 950						
9	Zysk (brutto) ze działalności operacyjnej	15 623						
10	Przychody finansowe	58						
11	Koszty finansowe	12 761						
12	Zysk (brutto) ze działalności gospodarczej	2 920						
13	Podatek dochodowy nie przypisany segmentom	613						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	277						
15	Zysk/strata netto	2 030						

Lp.	Treść	2007					
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Inne	Węzły betoniarskie
1	Przychody netto ze sprzedaży	71 093	26 665	16 171	9 737	2 081	16 439
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	53 673	15 312	12 343	8 521	2 081	15 416
3	Wynik segmentu	17 420	11 353	3 828	1 216	0	1 023
4	Nieprzypisane koszty (4 273					

	koszty zarządu)		
5	Koszty działalności operacyjnej razem	57 946	
6	Zysk ze sprzedaży	13 147	
7	Inne przychody	1 873	
8	Inne koszty	2 381	
9	Zysk (brutto) na działalności operacyjnej	12 639	
10	Przychody finansowe	336	
11	Koszty finansowe	2 673	
12	Zysk (brutto) ze działalności gospodarczej	10 302	
13	Podatek dochodowy nie przypisany segmentom	2 539	
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	211	
15	Zysk/strata netto	7 552	

Z uwagi na nieprowadzenie przez Grupę w prezentowanym okresie ewidencji aktywów i pasywów według segmentów operacyjnych, Grupa nie jest w stanie przypisać poszczególnych pozycji bilansu na dzień bilansowy wyodrębnionym segmentom.

Segmenty geograficzne

W okresie, za który Grupa prezentuje dane finansowe sprzedaż dokonywana była w większości na terenie kraju. Udział przychodów zrealizowanych poza terytorium kraju w całości sprzedaży wzrósł o 0,7% do 3,4% całości sprzedaży, w dalszym ciągu jest jednak nieistotny. Jedynym segmentem geograficznym jest więc terytorium Polski.

Główni odbiorcy

Lp.	Treść	2009	2009
1	Odbiorca A	12 248	15,7%
2	Odbiorca B	7 163	9,2%
3	Odbiorca C	6 411	8,2%
4	Pozostali	52 000	66,9%
Razem		77 822	100,0%

Lp.		2008	2008
1	Odbiorca A	15 673	15,7%
2	Odbiorca B	3 105	3,1%
3	Odbiorca C	2 796	2,8%
4	Pozostali	78 119	78,4%
Razem		99 693	100,0%

Lp.		2007	2007
1	Odbiorca A	7 644	10,8%
2	Odbiorca B	1 466	2,1%
3	Odbiorca C	1 063	1,5%
4	Pozostali	60 920	85,6%

Razem		71 093	100,0%
--------------	--	---------------	---------------

Powyższe podmioty nie są podmiotami powiązanymi z Grupą Gastel.

46. Informacje o stanie zatrudnienia, z podziałem na grupy zawodowe

Poniżej przedstawiono zatrudnienie w Grupie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Kierownicy i dyrektorzy	30	31	22
2	Średni personel techniczny	12	17	20
3	Pracownicy obsługi biurowej	25	43	30
4	Robotnicy przemysłowi	54	59	46
5	Kierowcy i operatorzy pojazdów	79	62	54
Razem		200	212	172

47. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółki handlowej

Wynagrodzenie Zarządu jednostki dominującej w 2009 r. wypłacane było na podstawie umowy o pracę w przypadku Członka Zarządu – Krzysztofa Oleńskiego oraz kontraktu menedżerskiego w przypadku Prezesa Zarządu - Tomasza Kwiecińskiego. Kontrakt menedżerski zawarty został ze spółką M.K Auto Gas Spółka jawna, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 44. Zgodnie z powyższym kontraktem oraz aneksem z dnia 11.09.2008 r., jedyną osobą delegowaną przez M.K. Auto Gas Spółka jawna do wykonania obowiązków wynikających z wyżej wymienionego kontraktu menedżerskiego jest Tomasz Kwieciński.

Wynagrodzenia

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Wynagrodzenia członków Zarządu jednostki dominującej	1 063	1 041	879
2	Wynagrodzenie członków Zarządu jednostki zależnej Stett-pol Sp. z o.o.	29	79	0
Razem		1 092	1 120	879

48. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Transakcje z członkami Zarządu jednostki dominującej

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu T. Kwieciński	-4	-3	0
2	Pożyczki udzielone członkom Zarządu - T. Kwieciński	0	0	318
3	Nierozliczone saldo z tytułu pożyczek udzielonych członkom Zarządu - T. Kwieciński	0	0	0
4	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu / przewodniczącego Rady Nadzorczej - W. Mieszalo	0	0	0
5	Nierozliczone saldo zaliczek z tytułu pełnienia funkcji zarządu - należności od K. Oleński	0	0	1
Razem		-4	-3	319

W prezentowanym okresie nie wystąpiły inne transakcje z osobami organów zarządzających i nadzorujących.

49. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Obowiązkowe badania rocznego sprawozdania finansowego	53	53	60
2	Pozostałe usługi	58	99	70
Razem		111	152	130

50. Transakcje z akcjonariuszami**Transakcje z akcjonariuszami jednostki dominującej**

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Tomasz Kwieciński	0	300	40
a	Wpłata gotówkowa należnego kapitału	0	0	40
b	Zbycie 300 akcji Serii B przez wniesienie aportem do spółki Finaxel Enterprises Limited Ltd.	0	300	0
2	Wiesław Mieszalo	0	300	0
a	Zbycie 300 akcji Serii B przez wniesienie aportem do spółki Finaxel Enterprises Limited Ltd.	0	300	0
3	Finaxel Enterprises Limited Ltd.	0	600	0
a	Nabycie 600 akcji Serii B spółki Gastel S.A., wniesionych aportem przez T. Kwiecińskiego i W. Mieszalo	0	600	0
Razem		0	1 200	40

Nierozliczone salda z tytułu transakcji z akcjonariuszami jednostki dominującej

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Tomasz Kwieciński	0	0	0
2	Wiesław Mieszalo	0	0	0
3	Finaxel Enterprises Limited Ltd.	0	0	0
Razem		0	0	0

Transakcje z udziałowcami jednostek zależnych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Gastel Hotele Sp. z o.o.	51	104	245
a	Wpłata gotówkowa należnego kapitału Gastel S.A.	0	0	195
b	Wpłata gotówkowa należnego kapitału T. Kwieciński	0	0	25
c	Wpłata gotówkowa należnego kapitału W. Mieszalo	0	0	25
d	Dopłata do kapitału Gastel S.A.	51	102	0
b	Dopłata do kapitału (1 tys. PLN niewpłacone na 31.05.2008) T. Kwieciński	0	1	0
c	Dopłata do kapitału (1 tys. PLN niewpłacone na 31.05.2008) W. Mieszalo	0	1	0
2	Stett-pol Sp. z o.o.	0	0	85
a	Kompensata należnych wpłat na poczet kapitału ze zobowiązaniami wobec Gastel S.A.	0	0	75
b	Wpłata gotówkowa należnego kapitału Gastel S.A.	0	0	10
Razem		51	104	330

Nierozliczone salda z tytułu transakcji z udziałowcami jednostek zależnych

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Gastel Hotele Sp. z o.o.	-18	-2	0
a	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z udziałowcami - Gastel S.A.	-16	0	0
b	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z udziałowcami - T. Kwieciński	-1	-1	0
c	Nierozliczone transakcje gotówkowe z tytułu rozliczeń z udziałowcami - W. Mieszalo	-1	-1	0

2	Stett-pol Sp. z o.o.	0	0	0
Razem		-18	-2	0

51. Transakcje pomiędzy podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Gastel SA

Wielkość transakcji i rozrachunków jednostek Grupy Kapitałowej, jako podmiotów powiązanych, których udziały wykazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak również eliminacje z tym związane są następujące:

2009

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Sttet pol	Finaxel Enterprises Limited Ltd.	Razem eliminacja Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane						
1	Zakup towarów i usług	3	6	163	0	172
2	Sprzedaż towarów i usług	169	0	3	0	172
3	Odsetki - koszty finansowe	52	1	0	0	53
4	Odsetki - przychody finansowe	1	0	52	0	53
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27	7	0	0	34
6	Należności z tytułu dostaw i usług	7	0	27	0	34
7	Zobowiązania z tytułu dopłaty do kapitału	16	0	0	0	16
8	Należności z tytułu dopłaty do kapitału	0	16	0	0	16
9	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	53	0	1 518	0	1 571
10	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	1 518	53	0	0	1 571

2008

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Sttet pol	Finaxel Enterprises Limited Ltd.	Razem eliminacja Grupa Gastel
Transakcje zrealizowane						
1	Zakup towarów i usług	2	6	230	0	238
2	Sprzedaż towarów i usług	236	0	2	0	238
3	Odsetki - koszty finansowe	30	2	0	0	32
4	Odsetki - przychody finansowe	2	0	30	0	32
5	Zobowiązania	2	3	68	0	73
6	Należności	71	0	2	0	73
7	Zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek	236	0	0	0	236
8	Należności z tytułu wpłaconych zaliczek	0	0	236	0	236
9	Udzielone pożyczki	52	0	1 930	0	1 982
10	Otrzymane pożyczki	1 930	52	0	0	1 982
Transakcje warunkowe						

11	Zakup udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. (umowa przedwstępna , warunek zawieszający - zamknięcie przez Gastel S.A. Pierwszej Oferty Publicznej Akcji)	0	0	0	4 054	4 054
12	Sprzedaż udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. (umowa przedwstępna, warunek zawieszający - zamknięcie przez Gastel S.A. Pierwszej Oferty Publicznej Akcji)	4 054	0	0	0	4 054

2007

Lp.	Treść	Spółka Gastel SA	Spółka Gastel Hotele	Spółka Sttet pol	Razem eliminacja Grupa Gastel
1	Zakupy	0	116	103	219
2	Sprzedaż	219	0	0	219
3	Odsetki - koszty finansowe	0	0	0	0
4	Odsetki - przychody finansowe	0	0	0	0
5	Zobowiązania	0	5	9	14
6	Należności	14	0	0	14
7	Zaliczki otrzymane	236	0	0	236
8	Zaliczki wpłacone	0	0	236	236
9	Udzielone pożyczki	50	0	0	50
10	Otrzymane pożyczki	0	50	0	50

Transakcje z podmiotami powiązаныmi osobowo z jednostką dominującą

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	333	901	1 119
a	zakup towarów i usług	324	894	938
	- zakup usług menadżerskich	307	864	820
	- zakup pozostałych usług	17	30	118
b	sprzedaż towarów i usług	9	7	181
2	Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	35	118	50
3	Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska - zakup usług prawnych	158	135	44
4	Michał Kwieciński - wynagrodzenie z tytułu umowy zlecenie/ o dzieło	3	1	0
Razem		529	1 155	1 213

Nierozliczone saldo z tytułu transakcji z podmiotami powiązаныmi osobowo z jednostką dominującą

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Zobowiązania - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	144	398	98
2	Zobowiązania - Burt Bartosz Mieszalo - zakup sprzętu komputerowego/obsługa informatyczna	3	16	6
3	Zobowiązania Kancelaria Radcy Prawnego Oleńska	29	30	14
4	Należności - PHU M.K. "Auto Gas" Spółka jawna (udziałowcy Tomasz Kwieciński / Wiesław Mieszalo)	0	0	0

Razem	176	444	118
--------------	------------	------------	------------

Grupa Gastel nie posiada innych jednostek powiązanych poza spółkami wchodzącymi w skład Grupy i wymienionymi powyżej.

52. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Zgodnie z MSSF 7 poniżej przedstawiono identyfikowane przez Grupę rodzaje ryzyka finansowego oraz stosowane instrumenty finansowe.

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Grupa jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd.

Do głównych instrumentów zarządzania ryzykiem finansowym należą umowy leasingu finansowego, umowy kredytowe, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Podstawowym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych są równe ich wartości bilansowej.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa / godziwa			Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10 659	24 084	16 064	
- należności z tytułu dostaw i usług	10 482	14 732	14 674	Pożyczki i należności
- dotacje	0	9 261	0	Pożyczki i należności
- pozostałe	177	91	1 390	Pożyczki i należności
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe) w tym:	0	0	0	
- udzielone pożyczki	0	0	0	Pożyczki i należności
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	399	2 584	
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	216	399	2 584	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa / godziwa			Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2007	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	40 117	4 759	4 508	
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	34 300	1 690	1 562	Pozostałe zobowiązania finansowe
- kredyt w rachunku bieżącym	5 817	3 069	2 946	Pozostałe zobowiązania finansowe
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 986	20 271	13 506	
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 926	19 305	13 077	Pozostałe zobowiązania finansowe

- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	684	519	320	Pozostałe zobowiązania finansowe
- pozostałe	376	447	109	Pozostałe zobowiązania finansowe
Pozostałe zobowiązania inne (długoterminowe), w tym:	54 664	70 854	50 090	
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 664	70 854	50 090	Pozostałe zobowiązania finansowe
Pozostałe zobowiązania inne (krótkoterminowe), w tym:	19 216	20 488	13 104	
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 216	20 488	13 104	Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku ze zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

Lp.	Treść	Zwiększenie / zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
1	Rok zakończony 31 grudnia 2009		1 246
	PLN	+/-1%	935
	USD	+/-1%	11
	CHF	+/-1%	106
	EUR	+/-1%	168
	JPY	+/-1%	26
2	Rok zakończony 31 grudnia 2008		794
	PLN	+/-1%	690
	USD	+/-1%	22
	CHF	+/-1%	43
	EUR	+/-1%	39
	JPY	+/-1%	0
3	Rok zakończony 31 grudnia 2007		363
	PLN	+/-1%	273
	USD	+/-1%	16
	CHF	+/-1%	16
	EUR	+/-1%	58

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem jest sprzedaż, należności handlowe, zobowiązania finansowe (leasingowe) oraz kredyty bankowe denominowane w EURO, CHF oraz USD.

Strategia zabezpieczania przed ryzykiem walutowym Grupy, minimalizująca wpływ wahań kursów walutowych jest ustalana okresowo. Preferowany poziom ekspozycji walutowej jest wynikiem analizy ryzyka dla otwartej pozycji w

danej walucie przy uwzględnieniu oczekiwań rynków finansowych, co do kształtowania się kursów walutowych w danej perspektywie czasu.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

W związku z zawarciem przez Grupę w roku 2008 i 2009 umów leasingowych w walucie obcej (EUR/CHF) Grupa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami kursów w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto za rok 2009 oraz 2008 na możliwe zmiany kursu walut przy założeniu niezmienności innych czynników. Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

Lp.	Treść	Umocnienie / osłabienie PLN w stosunku do walut	Wpływ na wynik finansowy brutto
1	Rok zakończony 31 grudnia 2009		2 120
	USD	+/-20%	90
	CHF	+/-20%	460
	EUR	+/-20%	1 473
	JPY	+/-20%	97
2	Rok zakończony 31 grudnia 2008		641
	USD	+/-20%	79
	CHF	+/-20%	239
	EUR	+/-20%	323
	JPY	+/-20%	0

Z uwagi na zakres (10% zobowiązań leasingowych denominowanych w walutach obcych w 2007 r.) nie przedstawiono wpływu ryzyka zmiany kursu na wynik w roku 2007 r. Zdaniem Zarządu ryzyko walutowe nie było znaczące.

Ryzyko związane z płynnością

Główne ryzyko związane z instrumentami finansowymi w Grupie dotyczy płynności. Ryzyko płynności jest to ryzyko napotkania trudności w realizacji zobowiązań finansowych. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Grupie polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

Celem Grupy jest zachowanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez zarządzanie należnościami i zobowiązaniami oraz korzystanie z innych źródeł finansowania, takich jak leasing finansowy, kredyty bankowe. Grupa posiada otwarte limity kredytowe w różnych instytucjach finansowych, co znacznie obniża ryzyko koncentracji. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową.

W celu skorelowania planowanych wpływów z planowanymi wydatkami negocjowane są odpowiednie warunki płatności zobowiązań i należności. Dodatkowo, celem zabezpieczenia płynności Grupa korzysta z usług faktoringu w okresach zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie majątku obrotowego.

Ryzyko cen produktów i towarów

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

W segmencie Telekomunikacja stosowane są ceny stałe. W przypadku zmian cen materiałów oraz kosztów robocizny, Grupa renegotjuje warunki kontraktu. W związku z powyższym, w ocenie zarządu, ryzyko cenowe Grupy jest w znacznym stopniu ograniczone.

Ryzyko kredytowe

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności, właściwym dla należności handlowych. Nie istnieją należności przeterminowane, które nie byłyby uznane za nieściągalne.

Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach 2007 – 2009 nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje zamienne akcje uprzywilejowane, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

Zarządzanie kapitałem

Lp.	Treść	2009	2008	2007
1	Oprocentowane kredyty i pożyczki	40 117	4 759	4 508
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 060	21 380	19 988
3	Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	399	2 584
	Zadłużenie netto	56 961	25 740	21 912
1	Kapitał własny	29 991	27 256	25 227
2	Kapitał razem	29 991	27 256	25 227
3	Kapitał i zadłużenie netto	86 952	52 996	47 139
	Wskaźnik dźwigni	66%	49%	46%

20.3. Dane finansowe pro forma

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

DLA AKCJONARIUSZY, RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU

GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.3 Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego przez Gastel Żurawie Spółka Akcyjna. Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.3 Dokumentu Rejestracyjnego, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób Transakcja polegająca na:

- połączeniu spółek Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A.,
- zbyciu udziałów w spółkach Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o.,

mogłaby hipotetycznie wpłynąć na historyczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej za okres kończący się dnia 31 grudnia 2009 r. oraz na aktualne dane śródroczne Grupy Kapitałowej za okres kończący się dnia 30 września 2010 r., gdyby Transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2009 roku.

Informacje finansowe pro forma obejmują:

- o za okres kończący się 31 grudnia 2009 r. – skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat,
- o za okres kończący się 30 września 2010 r. – skonsolidowany rachunek zysków i strat.

Połączenie Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. nastąpiło w dniu 03.03.2010 r. w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca pod względem prawnym) Spółki Gastel S.A. (Spółka Przejmowana pod względem prawnym) poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Jednakże dla celów rachunkowości w myśl MSSF 3 połączenie zostało zaklasyfikowane jako przejęcie odwrotne, w którym Spółką Przejmującą jest Gastel S.A., zaś spółką Przejmowaną EFH Żurawie Wieżowe S.A. Opisane połączenie spowodowało, że sytuacja finansowa Emitenta jest ściśle powiązana z sytuacją finansową Grupy Kapitałowej Gastel, zaś Emitenta należy uznać za posiadającego złożoną historię finansową. W związku z tym na podstawie Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe, w celu umożliwienia inwestorom dokonania właściwej oceny sytuacji finansowej i perspektyw Emitenta, historyczne informacje finansowe obejmują informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Gastel.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z dnia 30.04.2004 r.).

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio wydanych o informacjach finansowych wykorzystywanych do sporządzania informacji finansowych pro forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy były wydawane.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt informacji finansowych pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz, że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Grupę Gastel.

Sprawozdania finansowe łączących się spółek, będące podstawą sporządzenia informacji finansowych pro forma, za okres kończący się 31 grudnia 2009 r. były badane przez niezależnego biegłego rewidenta, natomiast za okres kończący się 30 września 2010 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 02.03.2010 r. nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

Naszym zdaniem informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.3, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Grupę Kapitałową Gastel sprawozdania finansowego zamieszczonego w Dokumencie Rejestracyjnym za okres kończący się dnia 31 grudnia 2009 r. oraz w notach do sporządzonego przez Grupę Kapitałową Gastel Żurawie śródrocznego sprawozdania finansowego zamieszczonego w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie za okres kończący się 30 września 2010 r.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Małgorzata Szymańska
Biegły rewident nr 9646

kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie
w imieniu Capital Audit Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do
badania sprawozdań finansowych nr 3618

ul. Osmańczyka 10/2
01-494 Warszawa

Warszawa, 18 listopada 2010 r.

I. Wprowadzenie

I.1. Cel sporządzenia informacji

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu transakcji połączenia spółki Gastel S.A. z EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz zbycia udziałów w spółkach zależnych Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o., (zwanych dalej Transakcjami), na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Gastel S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na skonsolidowany rachunek zysków i strat w taki sposób, jak gdyby Transakcje miała miejsce 1 stycznia 2009 roku.

Dodatkowo informacje finansowe pro forma zostały uzupełnione o skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 r., sporządzony w taki sposób, jak gdyby Transakcja miała miejsce 1 stycznia 2009 r.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych, aby zaprezentować wpływ Transakcji i jako takie nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej jaka prezentowana byłaby, gdyby Transakcja miała faktycznie miejsce 1 stycznia 2009 roku.

Informacje finansowe pro forma zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi Gastel Żurawie S.A., które są istotne dla oceny informacji finansowych pro forma. Za informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd Gastel Żurawie S.A.

I.2. Opis Transakcji ujętej w korektach pro forma

Połączenie Spółek

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel S.A z EFH Żurawie Wieżowe S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Spółka Przejmująca pod względem prawnym) Spółki Gastel S.A. (spółka Przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka Przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z zasadą sukcesji generalnej wyrażoną w art. 494 §1 pkt 1 k.s.h., z dniem połączenia Gastel Żurawie S.A. wstąpiła w trwające stosunki zobowiązaniowe oraz wszelkie prawa, w których pierwotną stroną była Gastel S.A.

Grupa Gastel Żurawie jest zobligowana do stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, w tym zastosowanie MSSF do rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. Standard MSSF 3 stanowi, iż wszystkie połączenia jednostek gospodarczych należy rozliczać metodą przejęcia, co skutkuje ujęciem wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, a także ustaleniem wartości firmy przez jednostkę przejmującą.

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

Zbycie udziałów w spółkach zależnych:

Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka występująca pod firmą GASTEL Żurawie Spółka Akcyjna, podpisała w dniu 13.04.2010 r. przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w Spółce występującej pod firmą GASTEL Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz spółki FINAXEL ENTERPRISES LIMITED, Afroditis 25, II p, Biuro 204, Nicosia, Republika Cypru za kwotę 3.950.000 złotych.

Stett-pol Sp. z o.o.

W dniu 16 listopada 2010 roku Spółka Gastel Żurawie S.A. podpisała umowę sprzedaży udziałów Spółki Stett-pol Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest zbycie 325 udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł za jeden udział, o łącznej wartości nominalnej 162.500,00 zł. Zbyte udziały stanowią 65 % kapitału zakładowego i uprawniają do 65 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników Stett-pol Sp. z o.o.

Cena sprzedaży ustalona została przez strony umowy na kwotę 6,5 tys. zł.

I.3. Zakres informacji pro forma oraz źródło elementów informacji i korekt

Informacje finansowe pro forma obejmują:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31.12.2009 r. ,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r.
- skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 1.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma na dzień 31.12.2009 r. zostało sporządzone w oparciu o:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Gastel w kształcie przed planowanymi transakcjami, sporządzone na dzień 31.12.2009 r. zgodnie z MSSF, będące nieskorygowanymi danymi finansowymi,
- jednostkowy bilans EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzony na dzień 31.12.2009 r., zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Gastel Hotele Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31.12.2009 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcone na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Stett-pol Sp. z o.o. sporządzone na dzień 31.12.2009 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcone na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. sporządzony został w oparciu o:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel w kształcie przed planowanymi transakcjami sporządzony za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. zgodnie z MSSF,
- jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzony za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r., zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowy rachunek zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. sporządzony za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowy rachunek zysków i strat Stett-pol Sp. z o.o. sporządzony za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres od 1.01.2010 r. do 30.09.2010 r. sporządzony został w oparciu o:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres od 1.01.2010 r. do 30.09.2010 r. sporządzony zgodnie z MSSF, obejmujący przychody i koszty EFH Żurawie Wieżowe S.A. od dnia połączenia, tj. od 3.03.2010 r. do 30.09.2010 r.;

- jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzony za okres od 1.01.2010 r. do 02.03.2010 r., tj. do dnia połączenia, zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowy rachunek zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. sporządzony za okres od 1.01.2010 r. do 30.09.2010 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel,
- jednostkowy rachunek zysków i strat Stett-pol Sp. z o.o. sporządzony za okres od 1.01.2010 r. do 30.09.2010 r. zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcony na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel.

Dodatkowe źródła korekt:

Dla potrzeb sprawozdania finansowego pro forma Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie dokonano wycen wartości godziwych aktywów i pasywów przejętej spółki na datę 01.01.2009 r. oraz 31.12.2009 roku.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty została ustalona na podstawie wartości godziwej akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień przejęcia. Wartość jednej akcji EFH Żurawie S.A. została ustalona na kwotę 1,99 PLN, jako kurs otwarcia akcji na dzień połączenia (przejęcia). Liczba akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień połączenia wynosiła 48 784 350 akcji, wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła zatem 97 081 T- PLN.

I.4. Informacje o zasadach rachunkowości przyjętych do sporządzenia tej informacji i metodologii sporządzenia sprawozdania pro forma

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gastel wg stanu na 31.12.2009 r. zostało sporządzone zgodnie z MSSF.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień 31.12.2009 r. oraz rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2010 r. do 02.03.2010 r., zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i przekształcone na MSSF z uwzględnieniem zasad polityki rachunkowości przyjętej przez Grupę Kapitałową Gastel.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. został sporządzony zgodnie z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gastel oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe EFH Żurawie Wieżowe S.A. za rok 2009, jako źródło nieskorygowanych danych finansowych dla skonsolidowanego sprawozdania pro forma, podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 02.03.2010 r., jako źródło nieskorygowanych danych finansowych dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r., został sporządzony na potrzeby niniejszego sprawozdania pro forma i nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r., jako źródło nieskorygowanych danych finansowych dla skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gastel S.A. sporządzone według MSSF oraz polityka rachunkowości Grupy Kapitałowej Gastel oparta na zasadach Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zostały ujawnione w historycznych informacjach finansowych, zamieszczonych w prospekcie emisyjnym.

Informacje finansowe proforma zostały sporządzone jedynie w celach ilustracyjnych i mają charakter hipotetyczny, w związku z czym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i grupy kapitałowej, dla której Emitent jest podmiotem dominującym.

II. Dane liczbowe dotyczące informacji finansowej pro forma

II.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 31.12.2009 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone zostało w następujących etapach:

Etap 1

Eliminacja sprawozdania z sytuacji finansowej zbywanych spółek poprzez:

- sporządzenie sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy bez Gastel Hotele S.A. oraz Stett-pol Sp. z o.o. przez odjęcie od sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Gastel na dzień 31.12.2009 r. sporządzonego według MSSF, informacji finansowych zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zbywanych spółek Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. na dzień 31.12.2009 r., według wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, tj. przekształconych na MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji zbywanych spółek i Grupy,
- uwzględnienie sprzedaży udziałów w Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz w Stett-pol Sp. z o.o.

Etap 2

Konsolidacja bilansu przejmowanej spółki poprzez:

- uwzględnienie nieskorygowanych informacji finansowych tj. jednostkowego bilansu EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień 31.12.2009 r. sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości,
- uwzględnienie korekt przekształcających sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. a spółkami należącymi do Grupy przed transakcją nabycia,
- uwzględnienie korekt wynikających z innego dnia nabycia spółek i innego dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Tabela II.1.1 zawiera nieskorygowane informacje finansowe, obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej grupy Kapitałowej Gastel, sprawozdanie z sytuacji finansowej Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. zo.o., sporządzone wg MSSF za 2009 r. oraz wyłączenia wzajemnych transakcji,

Tabela II.1.2. zawiera informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółki Gastel Hotele oraz sprawozdania EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzone według zasad ustawy o rachunkowości,

Tabela II.1.3 zawiera korekty przekształcające sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji.

Ustalenie wartości firmy na dzień 01.01.2009 r.

Gastel S.A. 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.

Zgodnie z par. 37 MSSF 3, zapłatę przekazaną w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

W przejęciu odwrotnym jednostka przejmująca dla celów rachunkowości nie przekazuje zapłaty za jednostkę przejmowaną. Natomiast jednostka przejmowana dla celów rachunkowości emituje swoje udziały kapitałowe dla właścicieli jednostki przejmującej dla celów rachunkowości.

Wartość godziwa na dzień przejęcia zapłaty przekazanej przez jednostkę przejmującą dla celów rachunkowości za jej udziały w jednostce przejmowanej dla celów rachunkowości opiera się na liczbie udziałów kapitałowych, które jednostka z prawnego punktu widzenia zależna musiałaby wyemitować, aby właścicielom jednostki z prawnego punktu widzenia dominującej przekazać ten sam procent udziałów kapitałowych w połączonej jednostce, która powstaje w wyniku przejęcia odwrotnego.

Gastel S.A. jako jednostka przejmująca dla celów rachunkowości musiałaby wyemitować 3 631 145 swoich akcji, aby właścicielom EFH Żurawie Wieżowe S.A. zapewnić ten sam procent (45,87%) udziałów kapitałowych w połączonej jednostce.

Z uwagi na to, że akcje Gastel S.A. nie były notowane i nie można było w sposób wiarygodny określić ich wartości godziwej na dzień połączenia, wartość godziwa przekazanej zapłaty została ustalona zgodnie z par. B20 i par. 33 na podstawie wartości godziwej akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. na dzień przejęcia. Wartość jednej akcji EFH Żurawie S.A. została ustalona na kwotę 1,99 PLN, jako kurs otwarcia akcji na dzień połączenia (przejęcia). Liczba akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. przed połączeniem wynosiła 48 784 350 akcji, wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła zatem 97 081 T- PLN.

Wartość możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na datę Transakcji tj. na datę 01.01.2009 roku, została doprowadzona do wartości godziwej, w szczególności poprzez uwzględnienie następujących korekt:

- wartość netto rzeczowego majątku trwałego została określona na podstawie wycen rzeczoznawców, z zastosowaniem stawek amortyzacyjnych uwzględniających określone przez rzeczoznawców, przyjęte przez Grupę, okresy ekonomicznej użyteczności;
- realizowany w okresach kwartalnych w latach 2007-2009 program opcyjny dla kluczowej kadry EFH Żurawie Wieżowe S.A. został wyceniony wg wartości godziwej, do której określenia przyjęto średnią cenę akcji w danym kwartale;
- naliczono rezerwę na niewykorzystane urlopy;
- akcje własne przeznaczone do rozliczenia transakcji dotyczącej usług doradczych przeniesiono do aktywów finansowych i wyceniono do wartości godziwej, tj. wg kursu zamknięcia akcji na dzień bilansowy;
- naliczono podatek odroczony od wprowadzonych korekt.

Lp.	Treść	01.01.2009
	Liczba akcji	48 784 350
	Cena akcji	1,99
1	Przekazana zapłata T-PLN	97 081
2	Przejęte aktywa netto według wartości księgowej	87 541
3	Przesunięcie akcji własnych do aktywów finansowych	730
4	Korekty do wartości godziwej	(467)
a	podatek odroczony od wyceny akcji własnych	49
b	wycena aktywów i pasywów w walucie	(2)
c	rezerwa urlopy	(136)
d	korekta amortyzacji	(627)
e	wycena nieruchomości inwestycyjnych	249
5	Przejęte aktywa netto według wartości godziwej na 01.01.2009	87 804
6	Wartość firmy	9 277

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej pro forma na 31.12.2009 r. uwzględniono wartość firmy na poziomie ustalonym na dzień 01.01.2009 r. Korekty wartości firmy spowodowane innym dniem nabycia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej proforma na 31.12.2009 r. w łącznej kwocie -578 tys. PLN wynikają z uwzględnienia w aktywach netto Grupy kapitałowej zysku EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz uwzględnienia emisji akcji EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonanej w 2009 r.

Lp.	Treść	tys.PLN
1	Wartość firmy wynikająca z danych historycznych na 31.12.2009	8 843
2	Kapitał - program opcyjny	1 012
3	Zmiana kapitału zakładowego w 2009 r.	107

DOKUMENT REJESTRACYJNY

4	Zmiana wartości przekazanej zapłaty z tytułu zmiany kapitału zakładowego	(532)
5	Korekty na inny dzień nabycia (uwzględnienie zysku)	(153)
6	Wartość firmy	9 277

II.1.1

Nieskorygowane informacje finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Gastel oraz sprawozdania z sytuacji finansowej spółek Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF za 2009 r. oraz wyłączenia wzajemnych transakcji

Lp.	Tytuł	Grupa Gastel przed transakcją	Sprzedaż Gastel Hotele Sp. z o.o.		Sprzedaż Stett-pol Sp. z o.o.		Grupa po sprzedaży spółek zależnych		
		Stan na 31.12.2009 r.	Bilans Gastel Hotele	Wyłączenia konsolidacyjne Gastel Hotele	Sprzedaż udziałów Gastel Hotele	Bilans Stett-pol	Wyłączenia konsolidacyjne Stett-pol	Sprzedaż udziałów Stett-pol	Stan na 31.12.2009 r.
I.	AKTYWA TRWAŁE	175 288	(3 681)	3 950	(3 950)	(3 525)	163	(163)	171 607
1	Wartość firmy								0
2	Inne wartości niematerialne	1 370							1 370
3	Rzeczowe aktywa trwałe	158 446	(3 681)			(3 523)			151 242
4	Nieruchomości inwestycyjne								0
5	Należności długoterminowe								0
6	Inwestycje długoterminowe			3 950	(3 950)		163	(163)	0
7	Pozostałe aktywa finansowe								0
8	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 665				(2)			14 663
9	Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży								0
10	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	807							807
II	AKTYWA OBROTOWE	27 181	(61)	60	3 950	(3 314)	1 545	7	29 368
1.	Zapasy	14 916				(1 282)			13 634
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11 324	(60)	7	3 950	(446)	27	7	14 809
3.	Pozostałe aktywa finansowe			53		(1 518)	1 518		53
4.	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	216	(1)			(49)			166
5.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	725				(19)			706
	AKTYWA RAZEM	202 469	(3 742)	4 010	0	(6 839)	1 708	(156)	197 450

I	KAPITAŁ WŁASNY	29 991	(3 620)	3 997	0	(959)	499	(156)	29 752
1	Kapitał zakładowy według wartości nominalnej	4 285	(4 000)	4 000		(250)	250		4 285
2	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)								0
3	Akcje własne								0
4	Zyski zatrzymane	16 990	(156)	156	0	(1 236)	433	803	16 990
5	Kapitał - program opcyjny								0
6	Kapitał z aktualizacji wyceny	0							0
7	Kapitał rezerwowany								0
8	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 982	448	(5)	(377)				6 048
9	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 734	88	(154)	377	527	(184)	(959)	2 429
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	383	0	(47)	0	0	(336)	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	117 429	0	0	0	(2 384)	0	0	115 045
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 325				(165)			20 160
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	338							338
3	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 664							54 664
4	Kredyty i pożyczki	23 640				(2 219)			21 421
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 462							18 462
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	54 666	(122)	60	0	(3 496)	1 545	0	52 653
1	Kredyty i pożyczki	16 477	(53)	53		(910)	1 518		17 085
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 216				(740)			18 476
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	584							584
4	Pozostałe rezerwy	436							436
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 060	(69)	7		(1 846)	27		15 179
6	Inne rozliczenia międzyokresowe	893				0			893
	PASYWA RAZEM	202 469	(3 742)	4 010	0	(6 839)	1 708	(156)	197 450

II.1.2.

Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. i Stett-pol Sp. z o.o. oraz sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzone według polskich zasad rachunkowości

Lp.	Tytuł	Grupa po	Nieskorygowane	
		sprzedaży spółek zależnych	dane finansowe	
		Stan na 31.12.2009 r.	EFH ŻW	Stan na 31.12.2009
I.	AKTYWA TRWAŁE	171 607	103 721	271 803
1	Wartość firmy	0	0	0
2	Inne wartości niematerialne	1 370	4	1 374
3	Rzeczowe aktywa trwałe	151 242	101 358	252 600
4	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
5	Należności długoterminowe	0	0	0
6	Inwestycje długoterminowe	0	1 003	1 003
7	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
8	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 663	1 356	16 019
9	Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	0	0	0
10	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	807	0	807
II	AKTYWA OBROTOWE	29 368	8 656	38 024
1.	Zapasy	13 634	156	13 790
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 809	5 934	20 743
3.	Pozostałe aktywa finansowe	53	533	586
4.	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	166	1 055	1 221
5.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	706	978	1 684
	AKTYWA RAZEM	197 450	112 377	309 827
I	KAPITAŁ WŁASNY	29 752	88 103	117 855
1	Kapitał zakładowy według wartości nominalnej	4 285	19 621	23 906
2	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	0	0	0
3	Akcje własne	0	(986)	(986)
4	Zyski zatrzymane	16 990	58 692	75 682
5	Kapitał - program opcyjny	0	0	0
6	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
7	Kapitał rezerwowý	0	11 174	11 174
8	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 048	(853)	5 195
9	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 429	455	2 884
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	0	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	115 045	17 726	132 771
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 160	2 598	22 758
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	338	0	338
3	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54 664	9 629	64 293
4	Kredyty i pożyczki	21 421	5 499	26 920
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 462	0	18 462
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	52 653	6 548	59 201
1	Kredyty i pożyczki	17 085	985	18 070
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18 476	2 243	20 719
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	584	143	727
4	Pozostałe rezerwy	436	0	436
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 179	3 177	18 356
6	Inne rozliczenia międzyokresowe	893	0	893
	PASYWA RAZEM	197 450	112 377	309 827

II.1.3.

Korekty przekształcające sprawozdanie spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji

Lp.	Tytuł	Stan na 31.12.2009	Korekty MSSF		Wyłączenia konsolidacyjne		Korekty konsolidacyjne	Skonsolidowane
			EFH ŻW Wycena wg wartości godziwej	EFH Wzajemne transakcje	EFH Korekty połączeniow e	Korekty wynikające z innego dnia połączenia	EFH ŻW	sprawozdani e z sytuacji finansowej pro forma
								Stan na 31.12.2009
I.	AKTYWA TRWAŁE	271 803	(62)	(211)	8 843	434		280 807
1	Wartość firmy	0	0		8 843	434		9 277
2	Inne wartości niematerialne	1 374	0					1 374
3	Rzeczowe aktywa trwałe	252 600	(163)	(211)				252 226
4	Nieruchomości inwestycyjne	0	0					0
5	Należności długoterminowe	0	0					0
6	Inwestycje długoterminowe	1 003	0					1 003
7	Pozostałe aktywa finansowe	0	0					0
8	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 019	61					16 080
9	Aktywa trwałe dostępne do sprzedaży	0	40					40
10	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	807	0					807
II	AKTYWA OBROTOWE	38 024	676	(1 285)	0	0		37 415
1.	Zapasy	13 790	0					13 790
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 743	0	(1 285)				19 458
3.	Pozostałe aktywa finansowe	586	998					1 584
4.	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	1 221	0					1 221
5.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 684	(322)					1 362
	AKTYWA RAZEM	309 827	614	(1 496)	8 843	434		318 222

I	KAPITAŁ WŁASNY	117 855	667	(211)	8 843	434		127 588
1	Kapitał zakładowy według wartości nominalnej	23 906	0		19 214			43 120
2	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	0	0		58 778	(425)		58 353
3	Akcje własne	(986)	986		0			0
4	Zyski zatrzymane	75 682	0		(58 692)			16 990
5	Kapitał - program opcyjny	0	3 466		(3 466)	1 012		1 012
6	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0		0			0
7	Kapitał rezerwowy	11 174	0		(11 174)			0
8	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 195	(3 177)		4 030			6 048
9	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 884	(608)	(211)	153	(153)		2 065
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	0	0		0	0		0
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	132 771	(64)	0	0	0		132 707
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 758	(13)					22 745
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	338	0					338
3	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	64 293	0					64 293
4	Kredyty i pożyczki	26 920	(51)					26 869
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 462	0					18 462
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	59 201	11	(1 285)	0	0		57 927
1	Kredyty i pożyczki	18 070	0					18 070
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	20 719	0					20 719
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	727	0					727
4	Pozostałe rezerwy	436	0					436
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18 356	11	(1 285)				17 082
6	Inne rozliczenia międzyokresowe	893	0					893
	PASYWA RAZEM	309 827	614	(1 496)	8 843	434		318 222

II.2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat pro forma sporządzony został w następujących etapach:

Etap 1

Eliminacja rachunków zysków i strat zbywanych spółek: Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. poprzez:

- sporządzenie rachunku zysków i strat Grupy bez Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. przez odjęcie od rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel za okres 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. sporządzonego według MSSF, informacji finansowych zawartych w rachunku zysków i strat zbywanych spółek za okres 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r., według wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, tj. przekształconych na MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji zbywanych spółek i Grupy;
- uwzględnienie wyniku na sprzedaży udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o.

Etap 2

Konsolidacja Rachunku zysków i strat przejętej spółki poprzez:

- uwzględnienie nieskorygowanych informacji finansowych tj. jednostkowego rachunku zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres od 1.01.2009 r. do 31.12.2009 r. sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości,
- uwzględnienie korekt przekształcających sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. a spółkami należącymi do Grupy przed transakcją nabycia.

Dane Grupy Kapitałowej Gastel za 2009 r. przedstawione są wg wartości ujętych w sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2009 r. Dane EFH Żurawie Wieżowe S.A. za 2009 r. oparte są na danych historycznych sporządzonych według zasad ustawy o rachunkowości i przekształconych wg zasad MSSF.

Tabela II.2.1 zawiera nieskorygowane informacje finansowe obejmujące rachunek zysków i strat grupy Kapitałowej Gastel, rachunek zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF za 2009 r. oraz wyłączenia wzajemnych transakcji,

Tabela II.2.2. zawiera informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółek Gastel Hotele Stett-pol oraz sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzone według zasad ustawy o rachunkowości,

Tabela II.2.3 zawiera korekty przekształcające sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji.

Wpływ korekt wprowadzonych do rachunku zysków i strat pro forma na Emitenta

Prezentowane korekty zostały sporządzone jedynie w celach ilustracyjnych i mają charakter hipotetyczny.

Korekty konsolidacyjne w rachunku zysków i strat pro forma, dotyczące wzajemnych transakcji pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Grupą Kapitałową Gastel, nie będą miały bezpośredniego wpływu na Emitenta, gdyż są to korekty hipotetyczne, sporządzone przy założeniu, że transakcja połączenia spółek miała miejsce 01.01.2009 r.

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta po dokonaniu transakcji będą miały wpływ korekty dotyczące przekształceń na MSSF, w wartości zaktualizowanej na faktyczny dzień połączenia spółek.

II.2.1

Nieskorygowane informacje finansowe obejmujące rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel, rachunki zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Stett-pol Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF za 2009 r. oraz wyłączenia wzajemnych transakcji

Lp.	Tytuł	Grupa Gastel przed transakcjami 1.01.-31.12.2009r.	RZIS Gastel Hotele	Wyłączenia konsolidacyjne Gastel Hotele	Sprzedaż z Gastel Hotele	RZIS Stett-pol	Wyłączenia konsolidacyjne Stett-pol	Sprzedaż z Stett-pol	Grupa Gastel bez Gastel Hotele / Stett-pol 1.01.-31.12.2009r.
Działalność kontynuowana:									
A	Przychody ze sprzedaży	77 822	0	6	0	-7 725	3	0	70 106
I	Sprzedaż towarów	7 743				-7 364	3		382
II	Sprzedaż produktów	65 133		6		0			65 139
III	Zmiana stanu produktów	4 946				-361			4 585
B	Koszty działalności operacyjnej	65 235	-86	6	0	-8 204	3	0	56 954
I	Amortyzacja	8 566				-480			8 086
II	Zużycie materiałów i energii	15 062	-12			-3 125			11 925
III	Usługi obce	18 508	-23	6		-2 093	3		16 401
IV	Podatki i opłaty	1 467	-51			-21			1 395
V	Wynagrodzenia	13 867				-638			13 229
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 868				-101			2 767
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 984				-97			2 887
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 913				-1 649			264
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	12 587	86	0	0	479	0	0	13 152
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 090	0	0	0	-533	15	0	2 572
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0				-15	15		0
II	Dotacje	720				0			720
III	Inne przychody operacyjne	2 370				-518			1 852
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 048	0	0	0	-5	15	0	2 058
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	126				0	15		141
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	389				0			389
III	Inne koszty operacyjne	1 533				-5			1 528
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	13 629	86	0	0	-49	0	0	13 666
G	Przychody finansowe	542	0	1	0	-56	81	0	568
I	Odsetki	32		1		-55	52		30
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0				0			0
III	Inne	510				-1	29		538
H	Koszty finansowe	8 230	-2	52	-51	-444	81	0	7 917
I	Odsetki	7 903	-2	1	0	-327	52		7 627
II	Inne	327	0	51	-51	-117	29		290
I	Zysk brutto	5 941	88	-51	0	339	0	0	6 317
J	Podatek dochodowy	3 392	0			-188			3 204
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (I-J)	2 549	88	-51	0	527	0	0	3 113
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	-185	0	1	0	184	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	2 734	88	-52	0	343	0	0	3 113
Działalność zaniechana:									
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	0	0	0	224	0	0	-959	-684
N	Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0	0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	224	0	0	-959	-684
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0	0	0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	0	0	0	224	0	0	-959	-684
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	2 549	88	-51	275	527	0	-959	2 429

DOKUMENT REJESTRACYJNY

-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	-185	0	1	0	184	0	0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej działalności	2 734	88	-52	275	343	0	-959	2 429

II.2.2.

Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółek Gastel Hotele oraz Stett-pol oraz sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. sporządzone według polskich zasad rachunkowości

Lp.	Tytuł	Grupa Gastel bez Gastel Hotele / Stett-pol	EFH przed korektą na MSSF	Grupa Gastel bez Gastel Hotele / Stett-pol oraz spółka przejmowana razem
		1.01.-31.12. 2009r.		1.01.-31.12. 2009r.
Działalność kontynuowana:				
A	Przychody ze sprzedaży	70 106	22 691	92 797
I	Sprzedaż towarów	382	1 873	2 255
II	Sprzedaż produktów	65 139	20 818	85 957
III	Zmiana stanu produktów	4 585		4 585
B	Koszty działalności operacyjnej	56 954	21 345	78 299
I	Amortyzacja	8 086	4 859	12 945
II	Zużycie materiałów i energii	11 925	580	12 505
III	Usługi obce	16 401	8 909	25 310
IV	Podatki i opłaty	1 395	104	1 499
V	Wynagrodzenia	13 229	4 287	17 516
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 767	688	3 455
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 887	455	3 342
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	264	1 463	1 727
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	13 152	1 346	14 498
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 572	581	3 153
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	11	11
II	Dotacje	720	0	720
III	Inne przychody operacyjne	1 852	570	2 422
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 058	259	2 317
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	141	0	141
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	389	0	389
III	Inne koszty operacyjne	1 528	259	1 787
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	13 666	1 668	15 334
G	Przychody finansowe	568	313	881
I	Odsetki	30	268	298
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0		0
III	Inne	538	45	583
H	Koszty finansowe	7 917	1 405	9 322
I	Odsetki	7 627	1 255	8 882
II	Inne	290	150	440
I	Zysk brutto	6 317	576	6 893
J	Podatek dochodowy	3 204	121	3 325
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (I-J)	3 113	455	3 568
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	3 113	455	3 568
Działalność zaniechana:				
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-684	0	-684
N	Podatek dochodowy	0	0	0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-684	0	-684
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0	0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	-684	0	-684
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	2 429	455	2 884
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	0	0	0

-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej działalności	2 429	455	2 884
---	--	-------	-----	-------

II.2.3

Korekty przekształcające sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji

Lp.	Tytuł	Grupa Gastel bez Gastel Hotele / Stett-pol oraz spółka przejmowana razem 1.01.-31.12. 2009r.	Korekty MSSF EFH ŻW	Wyłączenia konsolidacyjne EFH ŻW	Grupa Gastel Pro Forma skonsolidowany 1.01.-31.12. 2009r.
Działalność kontynuowana:					
A	Przychody ze sprzedaży	92 797	0	-1 259	91 538
I	Sprzedaż towarów	2 255	0	-1 259	996
II	Sprzedaż produktów	85 957	0		85 957
III	Zmiana stanu produktów	4 585	0		4 585
B	Koszty działalności operacyjnej	78 299	372	-1 048	77 623
I	Amortyzacja	12 945	-709		12 236
II	Zużycie materiałów i energii	12 505	0		12 505
III	Usługi obce	25 310	0	-269	25 041
IV	Podatki i opłaty	1 499	0		1 499
V	Wynagrodzenia	17 516	1 081		18 597
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 455	0		3 455
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 342	0		3 342
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 727	0	-779	948
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	14 498	-372	-211	13 915
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 153	43	0	3 196
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	43		54
II	Dotacje	720	0		720
III	Inne przychody operacyjne	2 422	0		2 422
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 317	742	0	3 059
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	141	43		184
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	389	377		766
III	Inne koszty operacyjne	1 787	322		2 109
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	15 334	-1 071	-211	14 052
G	Przychody finansowe	881	275	0	1 156
I	Odsetki	298	275		573
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0		0
III	Inne	583	0		583
H	Koszty finansowe	9 322	-46	0	9 276
I	Odsetki	8 882	-44		8 838
II	Inne	440	-2		438
I	Zysk brutto	6 893	-750	-211	5 932
J	Podatek dochodowy	3 325	-142		3 183
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (I-J)	3 568	-608	-211	2 749
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	3 568	-608	-211	2 749
Działalność zaniechana:					
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-684	0	0	-684
N	Podatek dochodowy	0	0	0	0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-684	0	0	-684
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0	0	0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	-684	0	0	-684
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	2 884	-608	-211	2 065
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	0	0	0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej	2 884	-608	-211	2 065

działalności				
--------------	--	--	--	--

II.3. Skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.

Skonsolidowany Rachunek zysków i strat pro forma sporządzony został w następujących etapach:

Etap 1

Korekta prezentacyjna oraz eliminacja rachunku zysków i strat zbywanej spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz wyniku na działalności zaniechanej Stett-Pol sp. z o.o. poprzez:

- korektę prezentacyjną „Zmiany stanu produktów” w związku z dokonaniem w 2010 r. przez Grupę Kapitałową Gastel Żurawie S.A. zmiany prezentacji tej pozycji w rachunku wyników;
- sporządzenie rachunku zysków i strat Grupy bez Gastel Hotele Sp. z o.o. przez odjęcie od skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. sporządzonego według MSSF, informacji finansowych zawartych w rachunku zysków i strat zbywanej spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. za okres 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r., według wartości ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, tj. przekształconych na MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji zbywanej spółki i Grupy;
- odwrócenie ujętej w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. straty z tytułu dokonanego odpisu aktualizującego aktywów przeznaczonych do sprzedaży (wycena do wartości godziwej aktywów netto spółki Stett-pol).

Etap 2

Konsolidacja Rachunku zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres od 01.01.2010 r. do 02.03.2010 r., tj. do dnia połączenia poprzez:

- uwzględnienie nieskorygowanych informacji finansowych tj. jednostkowego rachunku zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres od 1.01.2010 r. do 02.03.2010 r. sporządzonego zgodnie z ustawą o rachunkowości,
- uwzględnienie korekt przekształcających sprawozdanie EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF,
- uwzględnienie korekt konsolidacyjnych związanych z wyłączeniem wzajemnych transakcji pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. a spółkami należącymi do Grupy przed transakcją nabycia.

Dane Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie przedstawione są wg wartości ujętych w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 r.

Dane EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres 01.01.2010 r. – 02.03.2010 r. oparte są na danych historycznych sporządzonych według zasad ustawy o rachunkowości i przekształconych wg zasad MSSF.

Tabela II.3.1 zawiera nieskorygowane informacje finansowe obejmujące rachunek zysków i strat grupy Kapitałowej Gastel Żurawie, rachunek zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF za okres 01.01.2010 – 30.09.2010 r., wyłączenia wzajemnych transakcji oraz wykluczenie straty z tytułu aktualizacji wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży,

Tabela II.3.2. zawiera informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres 01.01.2010 r. – 30.09.2010 r., sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółki Gastel Hotele oraz stratę z tytułu aktualizacji wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres 01.01.2010 r. – 02.03.2010 r., sporządzony według zasad ustawy o rachunkowości,

Tabela II.3.3 zawiera korekty przekształcające rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji.

Wpływ korekt wprowadzonych do rachunku zysków i strat pro forma na Emitenta

Prezentowane korekty zostały sporządzone jedynie w celach ilustracyjnych i mają charakter hipotetyczny. Korekty konsolidacyjne w rachunku zysków i strat pro forma, dotyczące wzajemnych transakcji pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Grupą Kapitałową Gastel, nie będą miały bezpośredniego wpływu na Emitenta, gdyż są to korekty hipotetyczne, sporządzone przy założeniu, że transakcja połączenia spółek miała miejsce 01.01.2009 r.

Na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta po dokonaniu transakcji będą miały wpływ korekty dotyczące przekształceń na MSSF, w wartości zaktualizowanej na faktyczny dzień połączenia spółek.

II.3.1

Nieskorygowane informacje finansowe obejmujące rachunek zysków i strat grupy Kapitałowej Gastel Żurawie, rachunek zysków i strat Gastel Hotele Sp. z o.o. sporządzone wg MSSF za okres 01.01.2010 – 30.09.2010 r., wyłączenia wzajemnych transakcji oraz wykluczenie straty z tytułu aktualizacji wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży

Lp.	Tytuł	Nieskorygowane informacje historyczne GK Gastel Żurawie 01.01.-30.09.2010	Korekta prezentacyjna	RZiS Gastel Hotele	Wyłączenia konsolidacyjne Gastel Hotele	Sprzedaż Gastel Hotele	Wyłączenia z wyniku sprzedaży Stett-pol	GK Gastel Żurawie bez Gastel Hotele / Stett-pol 01.01.-30.09.2010
Działalność kontynuowana:								
A	Przychody ze sprzedaży	60 629	1 053	0	0	0	0	61 682
I	Sprzedaż towarów	538						538
II	Sprzedaż produktów	60 091						60 091
III	Zmiana stanu produktów	0	1 053					1 053
B	Koszty działalności operacyjnej	54 034	1 053	-25	0	0	0	55 062
I	Amortyzacja	8 585						8 585
II	Zużycie materiałów i energii	10 285		-6				10 279
III	Usługi obce	17 384		-5				17 379
IV	Podatki i opłaty	534		-14				520
V	Wynagrodzenia	12 500						12 500
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 792						2 792
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 635				0	0	2 635
VIII	Zmiana stanu produktów	-1 053	1 053					0
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	372						372
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	6 595	0	25	0	0	0	6 620
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 302	0	0	0	0	0	1 302
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0						0
II	Dotacje	620						620
III	Inne przychody operacyjne	682						682
E	Pozostałe koszty operacyjne	729	0	-3	0	0	0	726
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	94						94
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0						0
III	Inne koszty operacyjne	635		-3				632
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	7 168	0	28	0	0	0	7 196
G	Przychody finansowe	56	0	0	1	0	0	57
I	Odsetki	56			1			57
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0						0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji							0
III	Inne	0						0
H	Koszty finansowe	6 517	0	-2	1	0	0	6 516
I	Odsetki	5 450		-2	1			5 449
II	Inne	1 067						1 067
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	707	0	30	0	0	0	737
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0	0	0	0	0	0	0
I	Zyski nadzwyczajne							0
II	Straty nadzwyczajne							0
I	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	707	0	30	0	0	0	737
J	Podatek dochodowy	701		0				701
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (I-K)	6	0	30	0	0	0	36
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	0	0	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	6	0	30	0	0	0	36
Działalność zaniechana:								
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	-626					626	0
N	Podatek dochodowy	-4					4	0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-622					622	0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0					0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	-622					622	0
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	-616					616	0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	0					0	0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej działalności	-616					616	0

II.3.2

Informacje finansowe Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres 01.01.2010 r. – 30.09.2010 r., sporządzone według MSSF, skorygowane o skutki zbycia spółki Gastel Hotele oraz stratę z tytułu aktualizacji wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz jednostkowy rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. za okres 01.01.2010 r. – 02.03.2010 r., sporządzony według zasad ustawy o rachunkowości

Lp.	Tytuł	GK Gastel Żurawie bez Gastel Hotele / Stett-pol 01.01.-30.09. 2010	EFH ŻW przed korektą na MSSF 01.01.-02.03. 2010	GK Gastel Żurawie bez Gastel Hotele / Stett-pol 01.01.-30.09.2010 oraz EFH ŻW 01.01.-02.03.2010 Razem
Działalność kontynuowana:				
A	Przychody ze sprzedaży	61 682	2 510	64 192
I	Sprzedaż towarów	538	54	592
II	Sprzedaż produktów	60 091	2 456	62 547
III	Zmiana stanu produktów	1 053	0	1 053
B	Koszty działalności operacyjnej	55 062	3 135	58 197
I	Amortyzacja	8 585	817	9 402
II	Zużycie materiałów i energii	10 279	111	10 390
III	Usługi obce	17 379	1 289	18 668
IV	Podatki i opłaty	520	150	670
V	Wynagrodzenia	12 500	603	13 103
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 792	109	2 901
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 635	56	2 691
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	372		372
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	6 620	-625	5 995
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 302	10	1 312
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0		0
II	Dotacje	620		620
III	Inne przychody operacyjne	682	10	692
E	Pozostałe koszty operacyjne	726	13	739
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	94		94
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0		0
III	Inne koszty operacyjne	632	13	645
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	7 196	-628	6 568
G	Przychody finansowe	57	161	218
I	Odsetki	57	31	88
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0		0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0		0
III	Inne	0	130	130
H	Koszty finansowe	6 516	928	7 444
I	Odsetki	5 449	208	5 657
II	Inne	1 067	720	1 787
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	737	-1 395	-658
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0		0
II	Straty nadzwyczajne	0		0
I	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	737	-1 395	-658
J	Podatek dochodowy	701	-240	461
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (J-K)	36	-1 155	-1 119
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	36	-1 155	-1 119
Działalność zaniechana:				
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	0		0
N	Podatek dochodowy	0		0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0		0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0		0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	0		0
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	0		0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	0		0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej działalności	0		0

II.3.3

Korekty przekształcające rachunek zysków i strat EFH Żurawie Wieżowe S.A. wg zasad MSSF oraz wyłączenia wzajemnych transakcji

Lp.	Tytuł	GK Gastel Żurawie bez Gastel Hotele / Stett-pol 01.01.- 30.09.2010 oraz EFH ŻW 01.01.- 02.03.2010 Razem	Korekty MSSF EFH ŻW 01.01.-02.03. 2010	Wyłączenia konsolidacyjne EFH ŻW 01.01.-02.03. 2010	RZIS GK Gastel Żurawie Pro Forma skonsolidowany 01.01.- 30.09.2010
Działalność kontynuowana:					
A	Przychody ze sprzedaży	64 192	0	-120	64 072
I	Sprzedaż towarów	592	0		592
II	Sprzedaż produktów	62 547	0	-120	62 427
III	Zmiana stanu produktów	1 053	0		1 053
B	Koszty działalności operacyjnej	58 197	-164	-120	57 913
I	Amortyzacja	9 402	-164		9 238
II	Zużycie materiałów i energii	10 390	0		10 390
III	Usługi obce	18 668	0	-120	18 548
IV	Podatki i opłaty	670	0		670
V	Wynagrodzenia	13 103	0		13 103
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 901	0		2 901
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 691	0		2 691
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	372	0		372
C	Zysk ze sprzedaży (A-B)	5 995	164	0	6 159
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 312	0	0	1 312
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0		0
II	Dotacje	620	0		620
III	Inne przychody operacyjne	692	0		692
E	Pozostałe koszty operacyjne	739	0	0	739
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	94	0		94
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0		0
III	Inne koszty operacyjne	645	0		645
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	6 568	164	0	6 732
G	Przychody finansowe	218	32	0	250
I	Odsetki	88	0		88
II	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0		0
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0		0
III	Inne	130	32		162
H	Koszty finansowe	7 444	-40	0	7 404
I	Odsetki	5 657	0		5 657
II	Inne	1 787	-40		1 747
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-658	236	0	-422
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J.II.)	0	0	0	0
I	Zyski nadzwyczajne	0	0		0
II	Straty nadzwyczajne	0	0		0
I	Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej	-658	236	0	-422
J	Podatek dochodowy	461	45		506
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (J-K)	-1 119	191	0	-928
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	0	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	-1 119	191	0	-928
Działalność zaniechana:					
M	Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej	0	0		0
N	Podatek dochodowy	0	0		0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0		0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności zaniechanej	0	0		0
-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej	0	0		0
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	0	0		0
-	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z całej działalności	0	0		0

-	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z całej działalności	0	0	0
---	--	---	---	---

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Opinie z badania przez biegłego rewidenta historycznych rocznych informacji finansowych zostały zamieszczone w punkcie 20.1 Dokumentu Rejestracyjnego.

20.5. Śródroczne informacje finansowe i inne

Śródroczne informacje finansowe Emitenta oraz Grupy kapitałowej Emitenta sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. oraz za okres od 1 stycznia do 30 września 2010 r. zostały zamieszczone przez odniesienie do raportu okresowego opublikowanego na stronie internetowej Emitenta.

20.6. Polityka emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Dywidenda w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi

EFF Żurawie Wieżowe

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3/2009 z dnia 19 czerwca 2009 r. zysk Emitenta za rok 2008 r. w kwocie 11.173.719,71 zł przeznaczyło w całości na kapitał rezerwowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3/2008 z dnia 20 czerwca 2008 r. zysk Emitenta za rok 2007 r. w kwocie 7.208.734,69 zł przeznaczyło na kapitał zapasowy Spółki (4.290.676,69 zł) oraz na wypłatę zysku akcjonariuszom w formie dywidendy (2.918.058,00 zł).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 2/2007 z dnia 25 czerwca 2007 r. zysk Emitenta za 2006 r. w kwocie 1.088.340,19 zł przeznaczyło na pokrycie straty z lat ubiegłych (165.968,05 zł) oraz na kapitał zapasowy Spółki (922.372,14 zł).

Gastel

W ostatnich trzech latach obrotowych Gastel (oraz jego poprzedni prawny Gastel Sp. z o.o.) nie wypłacał dywidendy, ponieważ zysk wypracowany z lat 2007 - 2008 r. był przeznaczany na kapitał zapasowy.

Gastel - Żurawie

Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3 z dnia 25 czerwca 2010 r. zysk Emitenta za rok 2009 r. w kwocie 455.495,82 zł przeznaczyło w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Obowiązująca Emitenta, a zawarta przez Gastel z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. umowa nr 8772006001000609/00 o kredyt w rachunku bankowym z dnia 17 listopada 2006 roku, przewiduje, że Bank może wstrzymać kredytowanie lub wypowiedzieć kredyt w całości lub w części przed określonym w umowie dniem spłaty w razie dokonania wypłaty przez Emitenta dywidendy.

Poza powyżej opisanym – nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

Zasady polityki zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Intencją Zarządu jest aby za lata 2010 i 2011 nie rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Polityka dywidendy na kolejne lata nie została jeszcze zdefiniowana. Zarząd Spółki, przy podejmowaniu decyzji odnośnie rekomendacji wypłaty dywidendy w przyszłości będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia

uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie z § 124 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2.

20.7. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy emitenta mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność emitenta lub jego grupy kapitałowej

Na Dzień Zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

W ocenie Zarządu na Dzień Zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego nie istnieją podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej emitenta

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

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A i fakt ten będzie miał w najbliższym okresie znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. (spółka przejmująca) Spółki Gastel S.A. (spółka przejmowana) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję akcji, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej.

Głównym celem połączenia było istotne wzmocnienie potencjału łączących się podmiotów i stworzenie przedsiębiorstwa, które będzie mogło odegrać ważną rolę na tradycyjnych rynkach dotychczasowej działalności każdej z łączących się spółek. W wyniku połączenia powstała największa na rynku polskim firma oferująca usługi transportu pionowego dla budownictwa, a dysponowany przez nią potencjał sprzętowy i organizacyjny umożliwia zapewnienie odpowiedniego do swojej wielkości udziału w obecnym rynku, jak również otwarcie na nowe rynki. Połączenie obydwu podmiotów pozwoli na pełne wykorzystanie efektu synergii i efektu skali w dotychczas świadczonych przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. usługach. Dodatkowym celem, którego osiągnięcie było możliwe dzięki połączeniu spółek jest zdywersyfikowanie działalności gospodarczej dzięki dołączeniu do usług dźwigowych związanych z budownictwem, usług dźwigowych na rzecz sektorów telekomunikacyjnego i energetycznego oraz przemysłu ciężkiego, pozostających poza sektorem budownictwa tradycyjnego, a także dzięki dołączeniu do usług dźwigowych działalności usług transportu ponadgabarytowego oraz działalności produkcyjnej prefabrykatów betonowych.

W efekcie połączenia kompleksowa oferta Grupy umożliwi również większą odporność Emitenta na niekorzystne zmiany w poziomie marży realizowanej w usługach transportu pionowego w okresie osłabienia aktywności gospodarczej lub w warunkach recesji. Połączenie spółek pozwala na osiągnięcie widocznych korzyści wynikających ze wzrostu skali, które będą obejmować wyniki integracji poszczególnych działów obydwu spółek poprzez eliminację

pokrywających się zakresów działania, jak i optymalizację funkcjonowania działów odpowiedzialnych za sprzedaż, obsługę klientów oraz administrację. Bezpośrednie oszczędności powstaną również w efekcie połączenia bazy sprzętowej, w postaci niższych kosztów logistyki i zarządzania sprzętem dźwigowym. Niższe koszty stałe i koszty zmienne sprzedaży na jednostkę przychodu zapewnią wyższą elastyczność poziomu marży operacyjnej i zwiększoną odporność wyników Spółki na poziom marż realizowanych w usługach transportu pionowego w budownictwie.

Rozszerzona oferta usług oferowanych przez Spółkę obejmuje usługi transportu pionowego przy wykorzystaniu wszystkich dostępnych rodzajów lądowego sprzętu dźwigowego. Pozyskane możliwości w zakresie transportu ponadgabarytowego będą stanowić istotny element tworzący kompleksową ofertę w zakresie podstawowej działalności oraz dodatkowe źródło przychodów z oferowanych usług.

W opinii Zarządu osiągnięta dywersyfikacja zapewnia Spółce bardziej stabilne warunki tworzenia i zarządzania strumieniami pieniężnymi. Połączenie spowodowało również znaczące zwiększenie kapitalizacji Spółki, co powinno znaleźć odzwierciedlenie w zwiększonym zainteresowaniu ze strony instytucji finansowych, dla których wielkość podmiotu, a także zwiększona płynność akcji ma istotne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

20.8.2. Sprzedaż Stett-pol

W dniu 20 września 2010r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej Stett-pol Sp. z o.o. oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów działalności tej spółki, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów Stett-pol.

W dniu 16.11.2010r. Emitent zawarł umowę sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w spółce Stett-pol Sp. z o.o.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego emitenta dla każdej klasy kapitału akcyjnego

21.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 43 412.140,00 zł (czterdzieści trzy miliony czterysta dwanaście tysięcy sto czterdzieści złotych) i dzieli się na 108 530 350 (sto osiem milionów pięćset trzydzieści tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,40 zł (czterdzieści groszy), w tym:

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

Wszystkie ww. akcje zostały w pełni pokryte.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało opisane w pkt. 21.1.4.

Kapitał docelowy został zaprezentowany w pkt. 21.1.5.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi podwyższenie kapitału zakładowego nie zostało pokryte aktywami innymi niż gotówka.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3. Akcje Spółki w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych od Emitenta

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emisja Warrantów Subskrypcyjnych

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 4 maja 2010 r. wprowadzono w Spółce Program Motywacyjny dla Zarządu oraz kluczowych pracowników i współpracowników Spółki. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 maja 2010 r. (zmieniona uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 r.) w celu realizacji Programu Motywacyjnego, przewiduje emisję od 1 do 4.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii A, od 1 do 4.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii B oraz od 1 do 2.500.000 Warrantów subskrypcyjnych serii C. Warranty subskrypcyjne serii A, B oraz C uprawniają do objęcia akcji Spółki serii I z pierwszeństwem przed pozostałymi akcjonariuszami. Każdy z Warrantów uprawnia do objęcia 1 akcji serii I, a prawa z Warrantów mogą być wykonywane do 31 grudnia 2013 r.

Rozpoczęcie programu motywacyjnego nastąpi w chwili podjęcia przez Radę Nadzorczą Emitenta uchwały o spełnieniu kryteriów przez poszczególne osoby uprawnione ze wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej osobie w pierwszym roku obowiązywania programu.

Regulamin Programu Motywacyjnego zostanie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej Spółki.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, bez wartości nominalnej i ceny emisyjnej. Mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2013 roku poprzez realizację prawa do objęcia nie więcej niż 9.500.000 akcji serii I. Jeden Warrant uprawnia do objęcia jednej akcji serii C. Niezrealizowanie prawa pierwszeństwa w powyższym terminie powoduje wygaśnięcie prawa z Warrantów.

Warranty subskrypcyjne są niezbywalne.

Oferta Akcji Serii I zostanie skierowana do posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C czyli do Zarządu i osób kluczowych dla Spółki. Akcje Serii I będą obejmowane po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej akcji serii I, tj. 0,40 zł każda.

21.1.5. Wszelkie prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału

Na mocy § 7 ust. 5 Statutu Emitenta Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r. do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14.635.000,00 (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści pięć tysięcy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. Zarząd może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć w całości lub w części prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Według najlepszej wiedzy Emitenta, kapitał dowolnego członka grupy Emitenta nie jest przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Na dzień 1 stycznia 2007 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 14 445 000,00 zł (słownie: czternaście milionów czterysta czterdzieści pięć tysięcy) i dzielił się na:

- 1.711.250 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł uprzywilejowanych, co do prawa głosu (na każdą akcję serii A przypadały dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu),
- 1.711.250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 3.800.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 2,00 zł każda.

Ponadto na mocy Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 1 września 2006 r. w sprawie przyjęcia w Spółce programu opcji pracowniczych, w sprawie emisji obligacji Serii A z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D Spółki oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy (w odniesieniu do Akcji Serii D oraz obligacji Serii A), w celu umożliwienia objęcia Akcji Serii D Spółki osobom biorącym udział w programie opcji pracowniczych oraz w sprawie zmiany statutu Spółki (zmienionej następnie Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 października 2006 r.) zostało wyemitowanych 326.600 obligacji imiennych Serii A z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji Serii D celem

umożliwienia realizacji programu opcji pracowniczych. Wartość nominalna jednej obligacji Serii A wynosiła 1,00 (jeden) grosz za sztukę, zaś łączna wartość nominalna obligacji Serii A wynosiła 3.266,00 zł.

W dniu 26 marca 2007 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty nie wyższej niż 19 260 000 zł (tj., o kwotę nie wyższą niż 4 815 000 zł) w drodze publicznej emisji Akcji Serii E z zachowaniem prawa poboru; emisja zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w trybie oferty publicznej, akcje zostały zaoferowane w ramach prawa poboru dotychczasowym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. W lipcu 2007 r. Spółka przeprowadziła publiczną emisję 2 407 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 2,00 zł każda, właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału o 4 815 000 zł w dniu 10 września 2007 r.

W dniu 25 czerwca 2007 r. Zwyczajne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonało zmiany statutu spółki związanej z zamianą akcji serii A oznaczonych numerami A-1 do A -551120 na akcje zwykłe na okaziciela. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji powyższej zmiany w dniu 10 września 2007 r.

W dniu 5 lipca 2007 r. w związku z realizacją programu opcji pracowniczych Spółka wyemitowała 56 900 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 2,00 zł każda, właściwy Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału o 113 000 zł w dniu 16 sierpnia 2007 r.

W dniu 8 października 2007 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 9 787 akcji serii D o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Podwyższenie kapitału o 19 574 zł zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 15 października 2007 r.

W dniu 30 listopada 2007 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 14 658 akcji serii D o wartości nominalnej 2,00 zł każda. Podwyższenie kapitału o 29 316 zł zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 14 grudnia 2007 r.

W dniu 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 1/2007 w sprawie dokonania podziału akcji i zmiany ich wartości nominalnej dokonano podziału każdej dotychczasowej akcji o wartości nominalnej 2 zł na 5 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Ponadto, w 4 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 3/2007 w sprawie zmiany programu opcji pracowniczych i zmiany emisji obligacji serii A z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii D, dokonało zmiany polegającej na zmianie wartości warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego na kwotę nie wyższą niż 1.633.000,00 zł, oraz na przyznaniu uprawnienia do zamiany 1 Obligacji serii A na 5 akcji serii D. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 31 stycznia 2008 r.

W dniu 10 marca 2008 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 77 575 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Podwyższenie kapitału o 31 030 zł zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 19 marca 2008 r.

W dniu 16 września 2008 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła kolejną emisję 150 050 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda. Podwyższenie kapitału o 60 020 zł zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 3 października 2008 r.

W ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła emisję 152 300 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 60 920,00 zł). Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 1 kwietnia 2009 r., a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 16 kwietnia 2009 r.

Kolejna emisja akcji w związku z realizacją programu opcji pracowniczych dotyczyła 114 905 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 45 962,00 zł). Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 17 lipca 2009 r., a podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 22 października 2009 r.

Kolejna emisja akcji w programie opcji pracowniczych objęła 110 495 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 44 198,00 zł) i została dopuszczona do obrotu w dniu 24 listopada 2009 r.

Następna emisja akcji w programie opcji pracowniczych dotyczyła 103 075 akcji o wartości nominalnej 0,40 zł każda (podwyższenie kapitału wyniosło 41.230,00zł) i została dopuszczona do obrotu w dniu 21 grudnia 2009 r.

W lutym 2010 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych Spółka przeprowadziła następną emisję 517 875 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – łącznie podwyższenie kapitału wyniosło więc 207.150,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2010 r. i zarejestrowane w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

W dniu 20 czerwca 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonało zmiany statutu spółki związanej z zamianą akcji serii A oznaczonych numerami A-5418126 do A-6643125 na akcje zwykłe na okaziciela. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany statutu wynikającej z powyższej uchwały w dniu 21 lipca 2008 r.

W dniu 31 października 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonało zmiany statutu spółki związanej z zamianą akcji serii A oznaczonych numerami A-2768126 do A-5418125 na akcje zwykłe na okaziciela. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany statutu wynikającej z powyższej uchwały w dniu 24 grudnia 2008 r.

W dniu 23 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w okresie od dnia 1 lutego 2009 r. do dnia 31 grudnia 2010 o kwotę nie wyższą niż 14.635.000,00zł (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści pięć tysięcy złotych). Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany statutu wynikającej z powyższej uchwały w dniu 24 lutego 2009 r.

W dniu 4 września 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. dokonało zmiany statutu spółki związanej z zamianą akcji serii A oznaczonych numerami A-2755601 do A -2768125 oraz A-6643126 do A-8556250 na akcje zwykłe na okaziciela. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji powyższej zmiany w dniu 17 września 2009 r.

W związku z procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. realizowanym zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h Spółka, na mocy Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 stycznia 2010r. w sprawie połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze Spółką Gastel S.A. oraz zmian w statucie EFH Żurawie Wieżowe S.A., dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 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 podwyższenie kapitału wyniosło 23 498 940,00 zł. Emisja powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w okresie do dnia 31 grudnia 2012 o kwotę nie wyższą niż 14.635.000,00 zł (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści pięć tysięcy złotych). Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany statutu wynikającej z powyższej uchwały w dniu 12 maja 2010 r.

W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Emitenta podjęło Uchwałą nr 5 z dnia 19 kwietnia 2010 r. w sprawie emisji obligacji serii B zamiennych na akcje serii G, wprowadzenia ich do obrotu zorganizowanego oraz w sprawie upoważnienia zarządu do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. na mocy której dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 10.000.000,00 zł poprzez emisji nie więcej niż 25.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, w celu przyznania praw do objęcia akcji przez obligatariuszy obligacji zamiennych serii B na akcje zwykłe na okaziciela serii G. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmiany statutu wynikającej z powyższej uchwały w dniu 12 maja 2010 r. dniu 25 czerwca 2010 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o uchyleniu Uchwały nr 5 z dnia 19 kwietnia 2010 r. w sprawie emisji obligacji serii B zamiennych na akcje serii G, wprowadzenia ich do obrotu zorganizowanego oraz w sprawie upoważnienia zarządu do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

W dniu 4 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji nie więcej niż 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,40 zł. każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 31 maja 2010 r. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 listopada 2010 r. zmieniono wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję nie więcej niż 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,40 zł. każda. Zmiana wysokości warunkowego podwyższenia została zarejestrowana na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 listopada 2010 r.

W dniu 16 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii H z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i zmiany Statutu Spółki, na mocy której postanowiono o emisji nie mniej niż 100 i nie więcej niż 108.530.350 akcji zwykłych na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,40 zł każda akcja. Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego emisja nie została jeszcze zarejestrowana przez właściwy sąd rejestrowy.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego kapitał akcyjny Spółki wynosi 43 412 140,00 zł i dzieli się na 108 530 350 akcji, w tym:

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

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego akcje Emitenta serii A, B, C, D oraz E są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

21.2. Informacje dotyczące Statutu

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiot działalności Emitenta zgodnie z § 6 Statutu stanowi:

- 1) PKD 41 - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- 2) PKD 42 - Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- 3) PKD 43 - Roboty budowlane specjalistyczne,
- 4) PKD 25.1 - Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- 5) PKD 23.6 - Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu,
- 6) PKD 77.32.Z - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- 7) PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 8) PKD 77.12.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 9) PKD 46.6 - Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- 10) PKD 46.73.Z - Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 11) PKD 46.74.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- 12) PKD 46.76.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- 13) PKD 46.52.Z - Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- 14) PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 15) PKD 45.1 - Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 16) PKD 46.72.Z - Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- 17) PKD 46.13.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- 18) PKD 46.14.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 19) PKD 46.18.Z - Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- 20) PKD 80.2 - Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa,
- 21) PKD 49.41.Z - Transport drogowy towarów,
- 22) PKD 52.1 - Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 23) PKD 71.1 - Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,

- 24) PKD 63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 25) PKD 74.1 - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 26) PKD 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 27) PKD 77.40.Z - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 28) PKD 82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 29) PKD 68.31 - Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- 30) PKD 70.2 - Doradztwo związane z zarządzaniem,
- 31) PKD 77.35 - Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego,
- 32) PKD 72.1 - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- 33) PKD 35.1 - Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,
- 34) PKD 51.1 - Transport lotniczy pasażerski,
- 35) PKD 51.21 - Transport lotniczy towarów,
- 36) PKD 52.2 - Działalność usługowa wspomagająca transport,
- 37) PKD 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn.

Statut Spółki nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd Emitenta składa się z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest pięcioosobowy i składa się z Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz trzech Członków Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, która każdorazowo określa ilość członków Zarządu danej kadencji. Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej kadencji.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni jest dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Zarząd reprezentuje Emitenta na zewnątrz, w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z co najmniej pięciu członków.. W chwili obecnej Rada Nadzorcza Emitenta Spółki jest pięcioosobowa i składa się z Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz czterech Członków Rady Nadzorczej.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres trzyletniej kadencji.

Walne Zgromadzenie uchwała regulamin Rady Nadzorczej, który szczegółowo określa organizację i sposób wykonywania czynności.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. W razie równości rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Ksh.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły r. obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów,
- 3) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów,
- 4) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu w tym Prezesem i Wiceprezesami,
- 5) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 6) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- 7) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga:

- 1) poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich,
- 2) rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych,
- 3) powołanie prokurenta,
- 4) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy, uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za

pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 6) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego spółki. Akcje mogą być umorzone za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia (§ 7 Statutu).

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- b. liczbę akcji;
- c. rodzaj i kod akcji;
- d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- e. wartość nominalną akcji;
- f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- h. cel wystawienia zaświadczenia;
- i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

- 2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co

najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 5) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.
- 7) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 8) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadcstwo zawiera:

- a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
 - b) liczbę papierów wartościowych;
 - c) rodzaj i kod papieru wartościowego;
 - d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
 - e) wartość nominalną papieru wartościowego;
 - f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
 - g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
 - h) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
 - i) cel wystawienia świadectwa;
 - j) termin ważności świadectwa;
 - k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
 - l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- 9) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 10) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ Kodeksu Spółek Handlowych).
- 11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 12) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).
- 13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia Zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.
- 14) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.
- 15) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek),

w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

- 16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

- 17) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Kodeksu Spółek Handlowych). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego

winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne zgromadzenie może być zwyczajne i nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy prawa lub Statut nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub poprzez swoich przedstawicieli. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnictwa do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do wykonywania prawa głosu udziela się na piśmie oraz załącza się je do protokołu Walnego Zgromadzenia lub w formie elektronicznej. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego w języku obcym, do protokołu załącza się je wraz z jego odpowiednim tłumaczeniem przysięgłym na język polski.

Jedna akcja zapewnia jeden głos. Emitent nie emitował akcji uprzywilejowanych co do głosu.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków władz spółki i jej likwidatorów oraz głosowaniu nad ich odwołaniem, głosowaniu o pociągnięciu do odpowiedzialności wskazanych powyżej osób, w sprawach osobowych, na wniosek choćby jednego akcjonariusza lub jego przedstawiciela.

Uchwała w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa zapada w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne zgromadzenie odbywają się w siedzibie Spółki.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

22. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% wartości przychodów Emitenta za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

UMOWY FINANSOWE (BEZ UMÓW LEASINGU):

1. Umowa kredytu w rachunku bankowym nr 8752006001000233/00 zawarta w dniu 29 marca 2006 r. pomiędzy EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Emitent), a ING Bank S.A. (Bank). (Umowa ośmiokrotnie aneksowana - ostatni aneks z dnia 17 grudnia 2009 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu na rachunku bankowym do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:

- 200.000,00 zł w okresie od dnia 31..2006 r. do dnia 10.07.2006 r.;
- 300.000,00 zł w okresie od dnia 11.07.2006 r. do dnia 25.09.2006 r.;
- 500.000,00 zł w okresie od dnia 26.9.2006 r. do dnia 22.12.2006 r.;
- 300.000,00 zł w okresie od dnia 23.12.2006 r. do dnia 29.03.2007 r.;
- 1.000.000,00 zł w okresie od dnia 30.03.2007 r. do dnia 27.03.2008 r.;
- 3.000.000,00 zł w okresie od dnia 28.03.2008 r. do dnia 17.12.2009 r.;
- 1.500.000,00 zł w okresie od dnia 18.12.2009 r. do dnia 30.04.2010 r.

Kredyt został udzielony na okres od dnia 31.03.2006 r. do dnia 30.04.2010 r.

Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów depozytowych międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,15 punktów procentowych w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- b) zastawu rejestrowego na żurawich wieżowych: MAN WK92SL nr 320 164 oraz MAN WK91SL nr 320 725 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- c) zastawu rejestrowego na następujących żurawich wieżowych: COMEDIL CTT 91-5 TS 12 (1 szt.), COMEDIL CTT 181 B-8 s/n (2 szt.), COMEDIL CTT91-5 TS 12 s/n (1 szt.) wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
- d) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku BPH S.A.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu w rachunku bankowym nr 8752006001000233/00 wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 4.500.000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31.11.2012 r.

Kredyt udzielony Emitentowi na podstawie ww. umowy kredytu w rachunku bankowym nr 8752006001000233/00 został w terminie w całości spłacony.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa nr 8752008001000800/00 o udzielenie kredytu złotowego na finansowanie i refinansowanie inwestycji zawarta w dniu 23 lipca 2008 r. (zmieniona aneksem z dnia 24 listopada 2008 r., aneksem z dnia 10 lutego 2009 r. oraz aneksem z dnia 1 września 2010 r.) pomiędzy ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (Bank), a EFH Żurawie Wieżowe S.A. (Emitent).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu złotowego w wysokości 9.350.000,00 zł przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie zakupu żurawi wieżowych.

Kredyt został udzielony na okres od 23.07.2008 r. do 22.07.2016 r..

Emitent zobowiązany jest do wykorzystania kredytu w okresie od dnia 23.07.2008 r. do dnia 31.01.2009 r.

Termin całkowitej spłaty kredytu przypada na dzień 22.07.2016 r..

Oprocentowanie od kwoty wykorzystanego kredytu nalicza się odsetki w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej, ustalonej w oparciu o zmienną stawkę WIBOR dla depozytów miesięcznych, powiększoną o stałą marżę Banku w wysokości 1,3 punktu procentowego.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do tożsamości, tj. na żurawich wieżowych będących przedmiotem kredytowania;

- cesja praw z polis ubezpieczeniowych dotyczących żurawi wieżowych objętych zastawem w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych wystawionych przez towarzystwo ubezpieczeniowe akceptowane przez Bank.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy nr 8752008001000800/00 o udzielenie kredytu złotowego na finansowanie i refinansowanie inwestycji wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 14.025.000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 22.07.2019 r. Emitent wywiązuje się terminowo z realizacji powyższej umowy.

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Emitent złożył wniosek o rozwiązanie za porozumieniem stron na dzień 10 września 2010 r. umowy nr 8752008001000800/00 o udzielenie kredytu złotowego na finansowanie i refinansowanie inwestycji zawartej w dniu 23 lipca 2008 r. z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, poprzedzonego przedterminową spłatą kwoty kredytu. W dniu 1 września 2010 r. Emitent podpisał z ING Bank Śląski S.A. aneks do umowy kredytowej nr 8752008001000800/00 na mocy którego, strony uzgodniły, że do dnia 10 września 2010 r. Emitent spłaci całość zadłużenia z przedmiotowej umowy. Z chwilą uregulowania należności z ww. umowy ulegnie ona rozwiązaniu. Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa nr 680/2010/00002525/00 o udzielenie kredytu złotowego obrotowego w formie linii odnawialnej zawarta w dniu 30 kwietnia 2010 r. pomiędzy ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (Bank), a GASTEL ŻURAWIE Spółka Akcyjna (Emitent).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości:

- a) 3.500.000,00 zł od dnia udostępnienia do dnia 30.05.2010 r.;
- b) 3.000.000,00 zł od dnia 31.05.2010 r. do dnia 29.06.2010 r.;
- c) 2.500.000,00 zł od dnia 30.06.2010 r. do dnia 30.07.2010 r.;
- d) 2.000.000,00 zł od dnia 31.07.2010 r. do dnia 30.08.2010 r.
- e) 1.500.000,00 zł od dnia 31.08.2010 r. do dnia zakończenia okresu kredytowania.

Kredyt został udzielony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta od dnia udostępnienia do dnia 30.09.2010 r.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stawki procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,15 punktu procentowego w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- Weksel własny in blanco;
- Cesja wierzytelności wraz z monitoringiem z tytułu:
- Umów współpracy z dnia 11.01.2010 r. zawartych pomiędzy Emitentem a HEDI Hebetechnik GmbH,
- Umowy nr 22/BA/2009 z dnia 8.06.2009 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Alpine Construction Polska Sp. z o.o. i Hydrobudowa Polska S.A.,
- Zamówień/faktur wystawianych w związku z współpracą Kredytobiorcy z POLKOMTEL S.A.,
- Zamówień/faktur wystawianych w związku z współpracą Kredytobiorcy z PTK CENTERTEL Sp. z o.o.

a w przypadku rozwiązania współpracy z którymkolwiek z powyższych kontrahentów cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów, na kwotę nie niższą niż 150% wartości maksymalnego pułapu zadłużenia,

- Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3.000.000,00 PLN na prawie własności nieruchomości oraz prawie wieczystego użytkowania działek wraz z prawem odrębnej własności budynków i urządzeń przysługujących Emitentowi, obejmujące działki gruntu o numerach ewidencyjnych: 293/1, 453/3 i 454/2 położone w miejscowości Karasin, objęte księgami wieczystymi: KW nr 33542, KW nr 40278 i KW nr 40225 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Kościerzynie,
- Cesji praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości opisanych powyżej na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 1.610.000,00 PLN,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Bank na rzecz Emitenta.

Emitent wywiązuje się terminowo z realizacji powyższej umowy.

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Emitent złożył oświadczenie o nieskorzystaniu w dalszym ciągu z kredytu udostępnionego na podstawie umowy kredytowej nr 680/2010/00002525/00 o udzielenie kredytu złotowego obrotowego w formie linii odnawialnej zawartej w dniu 30 kwietnia 2010 r. z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, oraz wniosek o rozwiązanie przedmiotowej umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

4. Umowa nr 8772006001000609/00 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawarta w dniu 17 listopada 2006 r. pomiędzy ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach (Bank), a Gastel Żurawie Spółka Akcyjna (Emitent), Tekst jednolity ww. umowy został wprowadzony zmieniona Aneksem nr 5 z dnia 30 kwietnia 2010 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Kredytobiorcy na okres od dnia 17.11.2006 r. do dnia 30.09.2010 r. do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia:

- a) 2.000.000,00 zł w okresie do dnia spełnienia łącznie wszystkich warunków, w tym m.in. ustanowienia zabezpieczeń, lecz nie dłużej niż do dnia zakończenia okresu kredytowania;
- b) 5.000.000,00 zł w okresie od dnia spełnienia łącznie wszystkich warunków, w tym m.in. ustanowienia zabezpieczeń do dnia zakończenia okresu kredytowania.

Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stawki procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,15 punktu procentowego w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- Weksel własny in blanco;
- Cesja wierzytelności wraz z monitoringiem z tytułu:
- Umów współpracy z dnia 11.01.2010 r. zawartych pomiędzy Emitentem a HEDI Hebetechnik GmbH,
- Umowy nr 22/BA/2009 z dnia 8.06.2009 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Alpine Construction Polska Sp. z o.o. i Hydrobudowa Polska S.A.,
- Zamówień/faktur wystawianych w związku z współpracą Emitentem z POLKOMTEL S.A.,
- Zamówień/faktur wystawianych w związku z współpracą Emitentem z PTK CENTERTEL Sp. z o.o.

a w przypadku rozwiązania współpracy z którymkolwiek z powyższych kontrahentów cesja wierzytelności z zaakceptowanych przez bank kontraktów, na kwotę nie niższą niż 150% wartości maksymalnego pułapu zadłużenia,

- Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3.870.000,00 PLN na prawie własności nieruchomości oraz prawie wieczystego użytkowania działek wraz z prawem odrębnej własności budynków i urządzeń przysługujących Kredytobiorcy, obejmujące działki gruntu o numerach ewidencyjnych: 293/1, 453/3 i 454/2 położone w miejscowości Karasin, objęte księgami wieczystymi: KW nr 33542, KW nr 40278 i KW nr 40225 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Kościerzynie,
- Cesji praw z umowy ubezpieczenia nieruchomości opisanych powyżej na sumę ubezpieczenia nie niższą niż 1.610.000,00 PLN,
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych MAN WK 91 SL, rok produkcji 1993, nr fabryczny 320725 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych MAN WK 92 SL, rok produkcji 1990, nr fabryczny 320164 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych COMEDIL CTT 91-5 TS 12, rok produkcji 2006, nr fabryczny G 8406087 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych COMEDIL CTT 181 B-8 s/n, nr fabryczny G 8107051 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych COMEDIL CTT 181 B-8 s/n, nr fabryczny G 8107047 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.
- Zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości tj. żurawi wieżowych COMEDIL CTT 91-5 TS 12 s/n, nr fabryczny G 8407076 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami prowadzonymi przez Bank na rzecz Emitentem.

Emitent wywiązuje się terminowo z realizacji powyższej umowy.

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Emitent złożył oświadczenie o nieskorzystaniu w dalszym ciągu z kredytu udostępnionego na podstawie umowy kredytowej nr 8772006001000609/00 o kredyt złotowy w rachunku bankowym zawartej w dniu 17 listopada 2006 r. z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, oraz wniosek o rozwiązanie przedmiotowej umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

5. Umowa kredytu inwestycyjnego nr 3385083/03/KIn/09 zawarta w dniu 18 czerwca 2009 r. pomiędzy Gastel S.A. (Emitent), a Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. (Bank). (Umowa dwukrotnie aneksowana - ostatni aneks z dnia 29 stycznia 2010 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego w kwocie 18.845.970,00 zł z przeznaczeniem na zakup żurawia gąsienicowego kratowego Terex-Demag CC-2800-1 nr seryjny 62301 wraz z oprzyrządowaniem i kosztami transportu.

Kredyt udzielony na okres 18.06.2009 r. - 31.08.2016 r.

Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów depozytowych międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 3,80 punktów procentowych w stosunku rocznym do dnia przedstawienia bankowi ustanowionego zabezpieczenia w postaci wpisów hipotek kaucyjnej i zwykłej na nieruchomości położonej w Krynicy przy ul. Świdzińskiego 19. Po przedstawieniu bankowi w/w zabezpieczenia marża banku wynosić będzie 3,30 punktów procentowych w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- b) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- c) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- d) oświadczenie GASTEL Hotele o poddaniu się egzekucji z hipoteki.
- e) zastawu rejestrowego na żurawiu gąsienicowym kratowym Terex-Demag CC-2800-1 nr seryjny 62301 wraz z cesją prawa z polisy ubezpieczeniowej,
- f) hipoteka zwykła w kwocie 18.845.970 zł na nieruchomości położonej w Krynicy - Zdrój przy ul. Świdzińskiego 19
- g) hipoteka kaucyjna do kwoty 11.823.000 zł na nieruchomości położonej w Krynicy - Zdrój przy ul. Świdzińskiego 19
- h) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z umowy najmu żurawia z Mostostal Puławy S.A. (budowa wytwórni kwasu Teraftalowego we Włocławku)
- i) przelew na zabezpieczenie wierzytelności z umowy najmu żurawia z Mostostal Zabrze Zakład Produkcyjno-Montażowy Katowice Sp. z o.o.(budowa Centrum Nauki Kopernik)

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 30.668.970 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31.08.2018 r.

Emitent wywiązuje się terminowo z realizacji powyższej umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

6. Umowa kredytu w rachunku bieżącym nr 3385083/04/KRb/09 zawarta w dniu 25 lutego 2009 r. pomiędzy GASTEL S.A. (Emitent), a Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. (Bank). (Umowa dwukrotnie aneksowana - ostatni aneks z dnia 31 marca 2010 r.).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank odnawialnego kredytu krótkoterminowego w kwocie 3.300.000,00 zł z przeznaczenie na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej..

Kredyt udzielony na okres 25.02.2009 r. - 24.02.2010 r. (przedłużona aneksem nr 2 do dnia 24.02.2011 r.).

Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów depozytowych międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,30 punktów procentowych w stosunku rocznym do dnia przedstawienia bankowi ustanowionego zabezpieczenia w postaci wpisów hipoteki kaucyjnej na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Szlacheckiej 22. Po przedstawieniu bankowi w/w zabezpieczenia marża banku wynosić będzie 1,90 punktów procentowych w stosunku rocznym

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- b) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- c) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- d) hipoteka kaucyjna do kwoty 5.284.000,00 zł na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Szlacheckiej 22.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 5.284.000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 24.02.2013 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

7. Umowa kredytu inwestycyjnego nr 3385083/01/KIn/09 zawarta w dniu 25 lutego 2009 r. pomiędzy GASTEL S.A. (Emitent), a Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. (Bank). (Umowa jednokrotnie aneksowana - ostatni aneks z dnia 10 marca 2009 r.).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego w kwocie 11.800.000,00 zł z przeznaczenie na wykup żurawi dźwigowych oraz dźwigów samojezdnych stanowiących przedmiot leasingu.

Kredyt udzielony na okres 25.02.2009 - 30.04.2014 r.

Kredyt był oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów depozytowych międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,00 punktów procentowych w stosunku rocznym.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- b) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- c) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- d) oświadczenie GASTEL Hotele o poddaniu się egzekucji z hipoteki.
- e) zastaw rejestrowy na żurawiu gąsienicowym kratowym Terex-Demag CC-2500-1 nr seryjny 59082
- f) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 583

- g) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 585
- h) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 586
- i) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 603
- j) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 604
- k) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 619
- l) zastaw rejestrowy na żurawiu wieżowym Jaso J52 N nr seryjny 620
- m) zastawu rejestrowego na żurawiu samojezdnym Grove RT 650E nr seryjny 229337
- n) zastawu rejestrowego na żurawiu samojezdnym Grove GMK 3055 nr seryjny W090553908WG12509
- o) zastawu rejestrowego na żurawiu samojezdnym Liebherr LTM 1040/3/AT nr seryjny W09353200NEL05295
- p) cesja praw z polisy ubezpieczeniowych w/w żurawi

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 19.860.000 zł Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 30.04.2016 r.

Emitent wywiązuje się terminowo z realizacji powyższej umowy.

Umowa istotna ze względu na wartość.

8. Umowa pożyczki nr 23542 zawarta w dniu 27 lutego 2009 r. pomiędzy GASTEL S.A. (Emitent), a SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. (Pożyczkodawca) (Umowa dwukrotnie aneksowana - ostatni aneks z dnia 25 marca 2009 r.).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Pożyczkobiorcę pożyczki w kwocie 5.983.038,29 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie zakupu trzech żurawi samojezdnych nabywanych przez Emitenta od Pożyczkodawcy na podstawie odrębnych umów sprzedaży.

Pożyczka udzielona na okres 27.02.2009 - 10.03.2014 r.

Pożyczka jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych kredytów depozytowych międzybankowych.

Zabezpieczeniem spłaty udzielonej pożyczki stanowi:

- a) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta;
- b) zastaw rejestrowy na żurawiu samojezdnym Demag AC 40-1 nr seryjny WMG320833YZ000136
- c) zastaw rejestrowy na żurawiu samojezdnym Terex Demag AC 80-2 nr seryjny WMG42133A8Z000937
- d) zastaw rejestrowy na żurawiu samojezdnym Grove GMK 4100-L nr seryjny W091004507WG12057
- e) zastaw rejestrowy na żurawiu samojezdnym Grove GMK 4100-L nr seryjny W091004507WG12068
- f) cesja praw z polisy ubezpieczeniowych w/w żurawi

Od września 2009 r. Emitent nie wywiązuje się terminowo z zaciągniętych zobowiązań, a opóźnienia w spłacie poszczególnych rat wynoszą od 5 do 40 dni. Opóźnienia powyższe mają charakter krótkookresowy i wynikają z funkcjonowania Emitenta w sektorze najbardziej dotkniętym skutkami kryzysu finansowego, jednakże dzięki wieloletniej rozwiniętej współpracy Emitenta z Pożyczkodawcą i wynikającym z niej korzystnym relacjom, opóźnienia powyższe nie stwarzają ryzyka dla dalszej realizacji umowy oraz nie wpływają negatywnie na działalność Emitenta.

Umowa istotna ze względu na wartość.

9. Umowa o kredyt inwestycyjny nr KGWA0024/10 zawarta w dniu 26 sierpnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu w kwocie nieprzekraczającej 5.917.604,84 zł na zrefinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. na podstawie umowy 8752008001000800/00 o udzielenie kredytu złotowego na finansowanie i refinansowanie inwestycji zawarta w dniu 23 lipca 2008 r. Ostateczna kwota kredytu będzie wynikać z faktycznego zadłużenia Emitenta wobec ING Bank Śląski S.A. z powyższego tytułu.

Dzień spłaty kredytu został ustalony na 22 lipca 2016 r. Emitent jest zobowiązany do spłaty kredytu do tej daty w równych ratach miesięcznych, począwszy od ostatniego dnia miesiąca którym nastąpiło uruchomienie kredytu. Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki według stawki bazowej (stanowiącej stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększoną o marżę Banku w wysokości 2% w skali roku.

Zabezpieczeniem spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- b) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- c) zastaw rejestrowy na 15 żurawiach wieżowych marki Terex Comedil o wartości rynkowej nie mniejszej niż 12.000.000 zł;
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowych w/w żurawi.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w

wysokości 11.835.210 zł Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 22.07.2019 r.
Umowa istotna ze względu na wartość.

10. Umowa o kredyt rewolwingowy nr KGWA0023/10 zawarta w dniu 26 sierpnia 2010 r. pomiędzy Emitentem, a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu do kwoty 8.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Dzień spłaty kredytu został ustalony na 31 listopada 2012 r.

Terminy spłaty poszczególnych rat zostały ustalone następująco:

- w dniu 31 sierpnia 2011 r. spłata do kwoty 7.500.000 zł;
- w dniu 30 września 2011 r. spłata do kwoty 7.000.000 zł;
- w dniu 31 października 2011 r. spłata do kwoty 6.500.000 zł;
- w dniu 30 listopada 2011 r. spłata do kwoty 6.000.000 zł;
- w dniu 31 grudnia 2011 r. spłata do kwoty 5.500.000 zł;
- w dniu 31 stycznia 2012 r. spłata do kwoty 5.000.000 zł;
- w dniu 28 lutego 2012 r. spłata do kwoty 4.500.000 zł;
- w dniu 31 marca 2012 r. spłata do kwoty 4.000.000 zł;
- w dniu 30 kwietnia 2012 r. spłata do kwoty 3.500.000 zł;
- w dniu 31 maja 2012 r. spłata do kwoty 3.000.000 zł;
- w dniu 30 czerwca 2012 r. spłata do kwoty 2.500.000 zł;
- w dniu 31 lipca 2012 r. spłata do kwoty 2.000.000 zł;
- w dniu 31 sierpnia 2012 r. spłata do kwoty 1.500.000 zł;
- w dniu 30 września 2012 r. spłata do kwoty 1.000.000 zł;
- w dniu 31 października 2012 r. spłata do kwoty 500.000 zł;
- w dniu 30 listopada 2012 r. spłata do kwoty 0,00 zł.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki według stawki bazowej (stanowiącej stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększoną o marżę Banku w wysokości 1,6 punktu procentowego w skali roku.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- b) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- c) zastaw rejestrowy na 24 żurawiach wieżowych marki Terex Comedil o wartości rynkowej nie mniejszej niż 15.000.000 zł;
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowych w/w żurawi.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 16.000.000 zł Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 30.11.2015 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

11. Umowa o kredyt na rachunku bieżącym nr KGWA0024/10 zawarta w dniu 26 sierpnia 2010 r. pomiędzy Emitentem, a Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu do kwoty 4.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

Dzień spłaty kredytu został ustalony na 21 lipca 2011 r. lub ostatni dzień wypowiedzenia umowy przez jedną ze stron.

Od kwoty wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki według stawki bazowej (stanowiącej stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych) powiększoną o marżę Banku w wysokości 1,6 punktu procentowego w skali roku.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem Emitenta w Banku
- b) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji
- c) zastaw rejestrowy na 9 żurawiach wieżowych marki Terex Comedil o wartości rynkowej nie mniejszej niż 5.000.000 zł;
- d) cesja praw z polisy ubezpieczeniowych w/w żurawi.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 8.000.000 zł Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 26.08.2014 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

12. Umowa kredytowa nr CRD/29628/09 zawarta w dniu 14 stycznia 2009 r. pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank), a Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Kredytobiorca).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank kredyt rewolwingowy w kwocie 3.000.000,00 zł celem sfinansowania zakupu maszyn oraz podzespołów od dostawców z UE, do wykonania i przekazania betoniarni, na okres od dnia udostępnienia do dnia 24 lipca 2009 r.

Ostatnim dniem okresu wykorzystania kredytu jest dzień 23 lipca 2009 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego,
- Poręczenie firmy GASTEL S.A.,
- Potwierdzony przelew istniejących i przyszłych wierzytelności zgodnie z umową o przelew wierzytelności między Kredytobiorcą a Bankiem.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego powyższa umowa wygasła, a kredyt udzielony Emitentowi na jej podstawie został w terminie w całości spłacony.

Umowa istotna ze względu na wartość.

13. Umowa kredytowa nr CRD/28564/08 zawarta w dniu 31 lipca 2008 r. pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank), a Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Stett-pol). Umowa trzykrotnie aneksowana. Ostatni aneks z dnia 15 września 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Bank Stett-pol kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym w kwocie 1.000.000,00 zł na okres od dnia udostępnienia do dnia 31 maja 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku,
- cicha cesja istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych od dłużników Kredytobiorcy, zgodnie z umową o przelew wierzytelności z dnia 31 lipca 2008 r., wraz z późniejszymi zmianami,
- poręczenie za dług przyszły firmy GASTEL S.A.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego powyższa umowa wygasła, a kredyt udzielony Emitentowi na jej podstawie został w terminie w całości spłacony.

Umowa istotna ze względu na wartość.

UMOWY LEASINGU:**Tabela: Zestawienie istotnych umów leasingowych (umowy czynne wskazane są w pkt 1-12, a zakończone wskazane są w pkt 13-14)**

Lp	Finansujący	Rodzaj leasingu	Numer umowy	NAZWA ŚRODKA TRWAŁEGO	Data podpisania umowy	Waluta	Wartość początkowa w walucie umowy	Wartość początkowa PLN
1	AKF Leasing Polska SA	operacyjny	0018/00150/2008/01/0	ZURAW GROVE GMK 5170 WY 97615	2008-07-15	CHF	1 452 369,11	2 846 062,51
2	BRE Leasing Sp. z o.o.	operacyjny	GD/36715/2006	ŻURAW WIEŻOWY JASO 52NS 14 szt.	2006-09-08	PLN	5 600 000,00	5 600 000,00
3	ING Lease Polska Sp. z o.o.	operacyjny	712020-6I-0	żuraw wieżowy JASO 110N 3 szt., JASO 85N 1 szt.	2007-10-30	PLN	2 968 270,90	2 968 270,90
4	ING Lease Polska Sp. z o.o.	operacyjny	710256-6I-0	żuraw Hydrauliczny Grove GMK 7450	2007-07-12	PLN	8 527 241,21	8 527 241,21
5	ING Lease Polska Sp. z o.o.	operacyjny	712528-6I-0	żuraw wieżowy JASO 110N 2 szt., JASO 85N 1 szt.	2008-01-04	PLN	2 301 712,92	2 301 712,92
6	Millennium Leasing Sp. z o.o.	operacyjny	K114634	ŻURAW GROVE GMK 5170	2008-12-05	PLN	3 467 363,70	3 467 363,70
7	Millennium Leasing Sp. z o.o.	operacyjny	K114631	ŻURAW GROVE GMK 4100L	2008-12-05	PLN	2 461 865,63	2 461 865,63
8	Millennium Leasing Sp. z o.o.	operacyjny	K118879	Żuraw gąsienicowy Demag CC2500	2009-04-02	EUR	3 189 847,92	14 320 822,23
9	Nordea Finance Polska S.A.	operacyjny	2008/GD/022/03/O	Żuraw szosowo-terenowy Grove GMK 6300	2008-03-06	PLN	4 342 768,58	4 342 768,58
10	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	operacyjny	15791	żuraw samojezdny GROVE GMK 6200	2007-02-28	PLN	2 625 000,00	2 625 000,00
11	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	operacyjny	17877	żuraw szosowo-terenowy Grove GMK 6300	2007-09-10	PLN	4 091 242,14	4 091 242,14
12	ING Lease Polska Sp. z o.o.	operacyjny	713688-6P-0	żuraw WOLFF 5520.10	2008-02-27	PLN	2 320 063,40	2 320 063,40
13	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	operacyjny	15792	żuraw samojezdny GROVE GMK 4100-L	2007-02-28	PLN	2 244 761,88	2 244 761,88
14	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	operacyjny	15793	żuraw samojezdny GROVE GMK 4100-L	2007-02-28	PLN	2 096 958,40	2 096 958,40
15	Nordea Finance Polska S.A.	finansowy	2007/GD/135/09/F	Żuraw gąsienicowy Terex-Demag CC 2500-1	2007-09-06	PLN	12 501 931,84	12 501 931,84

Źródło: Emitent

Emitent incydentalnie nie wywiązuje się w terminach z zaciągniętych zobowiązań, co jednak nie stwarza ryzyka dla ich dalszej realizacji oraz nie wpływa negatywnie na działalność Emitenta.

POZOSTAŁE UMOWY ISTOTNE:

1. Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów zawarta w dniu 13 kwietnia 2010 r. pomiędzy GASTEL ŻURAWIE S.A. (Sprzedający), a podmiotem powiązaniem Emitenta - spółką Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Kupujący).

Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów zawarta w dniu 13 kwietnia 2010 r. pomiędzy GASTEL ŻURAWIE S.A. (Sprzedający), a Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, Republika Cypru (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż udziałów w Spółce GASTEL Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której sprzedający posiada 7.900 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Łączna nominalna wartość udziałów posiadanych przez Sprzedającego stanowiących przedmiot umowy wynosi 3.950.000,00 zł. Kwota ta stanowi również łączną cenę sprzedaży ustaloną przez strony umowy.

Strony zobowiązały się zawrzeć umowę sprzedaży udziałów Spółki GASTEL Hotele Sp. z o.o. na warunkach określonych powyżej, do dnia 31 grudnia 2010 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów zawarta w dniu 13 kwietnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji, nie zawiera warunków od których byłoby uzależnione zawarcie umowy przyrzeczonej.

2. Umowa o zastępstwo inwestycyjne zawarta w dniu 5 listopada 2006 r. (aneksowana w dniu 14 czerwca 2009 r. oraz w dniu 31 grudnia 2009 r.) pomiędzy podmiotem powiązaniem Emitenta - spółką GASTEL Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Inwestor), a GASTEL Sp. z o. o. – poprzednik prawny Emitenta (Inwestor Zastępczy).

Przedmiotem umowy jest wykonywanie przez Inwestora Zastępczego czynności zastępstwa inwestycyjnego przy modernizacji i rozbudowie obiektu hotelowego położonego w Krynicy Zdrój.

Inwestor Zastępczy wszystkie czynności związane z zastępstwem inwestycyjnym wykonywać będzie w imieniu i na rachunek własny. Inwestor Zastępczy w ramach wykonywanych przez siebie obowiązków będzie finansował w zastępstwie Inwestora inwestycję. Rozliczenie kosztów poniesionych przez Inwestora Zastępczego w związku z finansowaniem inwestycji nastąpi na podstawie refaktury wystawionej przez Inwestora Zastępczego po odbiorze inwestycji, obejmującej wszelkie należności jakie Inwestor Zastępczy sfinansował w zastępstwie Inwestora.

Umowa zawarta została na czas określony, tj. do dnia 31 grudnia 2010 r.

Umowa przewiduje kary umowne w wysokości:

- 10% wartości wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia Inwestora Zastępczego od umowy z winy leżącej po stronie Zamawiającego.
- 10% wartości wynagrodzenia umownego w przypadku odstąpienia od umowy z winy leżącej po stronie Inwestora Zastępczego.
- 0,1% wartości wynagrodzenia za każdy dzień, w przypadku opóźnienia realizacji inwestycji, nie złożenia raportu miesięcznego lub rozliczeniowego.
- 10% wartości wynagrodzenia umownego w przypadku nie złożenia informacji interwencyjnej dot. nagłych i nieprzewidzianych zdarzeń w terminie dwóch dni.
- 20% wartości wynagrodzenia umownego w przypadku nienależytego wykonania umowy oraz naruszeń wynikających z braku posiadania ważnej polisy ubezpieczeniowej.

Wynagrodzenie Inwestora Zastępczego za pełnienie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie wynosi 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) złotych, co stanowi 5% wartości łącznej inwestycji sfinansowanej przez Inwestora Zastępczego wskazanej na refakturze Inwestora Zastępczego o której mowa powyżej. Wynagrodzenie zostanie wypłacone jednorazowo po ukończeniu całej inwestycji.

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Zarys Warunków Transakcji („Term sheet”) podpisany w dniu 7 kwietnia 2010 r. (zmieniony aneksem z dnia 31 maja 2010 r.) przez Gastel Żurawie S.A. (Emitent) a Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim (PGMB Budopol).

Przedmiotem Zarysu warunków transakcji jest wyrażenie zainteresowania przez obie umawiające się strony co do nabycia przez Emitenta pakietu od 95% do 100% akcji PGMB Budopol S.A.

Cena zakupu/wymiany akcji zostanie uzgodniona po przeprowadzeniu badania stanu spółki („Due Diligence”).

Sposób przeprowadzenia transakcji miał zostać ostatecznie ustalony w trakcie dalszych negocjacji.

PGMB Budopol udzieliło Emitentowi prawa wyłączności do przeprowadzenia ww. opisanej transakcji do 31 października 2010 r. Zgodnie z Term Sheet, niepodpisanie umowy inwestycyjnej do dnia 15 października 2010 roku powoduje wygaśnięcie Term Sheet.

Strony zobowiązały się do zachowania w poufności uzyskanych nawzajem informacji, w tym danych udostępnionych Emitentowi przez PGMB Budopol w trakcie procesu Due Diligence.

Za wyjątkiem postanowień dotyczących Due Diligence, klauzuli wyłączności, klauzuli poufności, wydatków, wygaśnięcie propozycji oraz prawa i jurysdykcji pozostałe postanowienia Term sheet- u nie są dla stron wiążące.

Wstępna, szacunkowa wartość transakcji określona przez strony przed wynikami badań Due Diligence wynosiła 55 mln zł.

Negocjacje Emitenta z PGMB Budopol S.A. i akcjonariuszami PGMB Budopol S.A. zakończyły się niepowodzeniem.

Term Sheet wygasł, gdyż umowa inwestycyjna nie została podpisana do dnia 15 października 2010 roku.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

4. Umowa dzierżawy nr 17/N/2010 zawarta w dniu 26 lipca 2010 r. pomiędzy spółką De Point S.A. z siedzibą w Warszawie (Wydzierżawiający) a Emitentem.

Przedmiotem umowy jest dzierżawa, od dnia 1 września 2010 r. nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Annapol 5, w skład której wchodzi działka gruntu nr 13/2 (prawo użytkowania wieczystego – objęte KW nr 164665) o pow. 9.584 m2 oraz znajdujące się na niej budynki wraz z infrastrukturą techniczną.

Tytułem czynszu Emitent będzie zobowiązany do zapłaty kwoty 55.000 zł netto miesięcznie powiększonej o należyte podatki VAT. Począwszy od dnia 1 stycznia 2011 r. czynsz dzierżawy będzie ulegał corocznej waloryzacji stosownie do opublikowanego przez GUS średniorocznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych. Pierwsza waloryzacja stawki nastąpi z dniem 1 stycznia 2011 r. Ponadto, Emitent uiścił kaucję w wysokości jednomiesięcznego czynszu dzierżawy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Umowa może być rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia dokonanego na koniec miesiąca kalendarzowego, przy czym możliwość wypowiedzenia umowy przez okres pierwszych trzech lat jest wyłączona.

Wydzierżawiający jest uprawniony do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku:

- a) rażącego naruszenia przez Emitenta istotnych postanowień umowy dzierżawy;
- b) opóźnienia Emitenta w zapłacie należności czynszowych lub eksploatacyjnych za dwa kolejne okresy płatności,
- c) powstania okoliczności uzasadniających takie rozwiązanie zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego,
- d) nieuzupełnienia przez Emitenta kaucji, w przypadku każdorazowego wykorzystania przez Wydzierżawiającego środków wpłaconych na kaucję na poczet zaspokojenia roszczeń zabezpieczonych przez kaucję,
- e) złożenie przez Emitenta podania o otwarcie postępowania układowego lub upadłościowego.

Emitent jest uprawniony do rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku:

- a) gdy nieruchomość stanowiąca przedmiot dzierżawy posiada wady prawne uniemożliwiające wykorzystanie przedmiotu dzierżawy zgodnie z umową, przy czym Emitent przed zawarciem umowy został w pełni poinformowany o stanie prawnym obiektu oraz działki sąsiadującej z obiektem, a znajdującej się w granicach ogrodzenia przedmiotu dzierżawy,
- b) zajęcia nieruchomości stanowiącej przedmiot dzierżawy przez komornika w postępowaniu egzekucyjnym wszczętym zgodnie z przepisami przeciwko Wydzierżawiającemu,
- c) złożenia przez Wydzierżawiającego wniosku o otwarcie postępowania układowego.

W przypadku rozwiązaniu umowy z winy Emitenta, jest on zobowiązany do zapłaty kary umownej w wysokości stanowiącej równowartość sześciomiesięcznego czynszu.

Niezależnie od ww. przesłanek Emitent jest uprawniony do rozwiązania umowy bez wypowiedzenia jeżeli na przedmiot dzierżawy został w sposób istotny uszkodzony lub zniszczony z przyczyn nie leżących po stronie Emitenta, i szkody nie można naprawić w ciągu 30 dni od jej wystąpienia oraz gdy tego rodzaju szkoda lub zniszczenie uniemożliwia użytkowanie nieruchomości.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. W wydzierżawionej nieruchomości Emitent zlokalizowana jest siedziba Emitenta.

5. Umowa sprzedaży udziałów zawarta w dniu 16 listopada 2010 r. pomiędzy GASTEL ŻURAWIE S.A. (Sprzedający) a Maciejem Begierem (Kupujący).

Przedmiotem umowy jest sprzedaż 325 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł w spółce Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Cena sprzedaży udziałów wynosi 6.500 zł i została uregulowana przy zawarciu umowy.

Umowa istotna ze względu na przedmiot. Spółka Stett-pol sp. z o.o. wchodziła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Dokumencie Rejestacyjnym nie wystąpiły stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W Dokumencie Rejestacyjnym zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich:

- GUS – informacja na temat dynamiki produkcji przemysłowej oraz budowlano-montażowej została wykorzystana w pkt 6.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego,
- PMR Research – atrakcyjność poszczególnych sektorów rynku budowlanego w latach 2010-2012, wykorzystano w pkt 6.2.1 Dokumentu Rejestacyjnego,
- Puls Biznesu – energia odnawialna - problemy z wiatrakami (18.05.2010), wykorzystano w pkt 6.2.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- Trzyczęściowym Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- Jednostkowymi raportami finansowymi EFH Żurawie Wieżowe S.A. za r. 2007, 2008, 2009 oraz skonsolidowanymi raportami finansowymi Grupy Gastel za r. 2007, 2008, 2009, kopiami raportów biegłych rewidentów wraz z opiniami z ich badania oraz rozszerzonym skonsolidowanym raportem półrocznym Emitenta za I półrocze 2010 r. oraz 9 miesięcy 2010 r.

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent posiada udziały w następującym przedsiębiorstwie:

„Gastel Hotele” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000259201, z kapitałem zakładowym w wysokości 4.000.000,00 zł, dzielącym się na 8.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Emitent posiada 98,75% w kapitale zakładowym Spółki i 98,75% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki.

Członkami Rady Nadzorczej i Zarządu tej spółki są/nie są osoby związane z Emitentem. Pomiędzy Emitentem a spółką nie występują powiązania gospodarcze.

Przedmiotem działalności spółki jest:

- a) sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach;
- b) sprzedaż detaliczna pozostała nowych towarów w niewyspecjalizowanych sklepach;
- c) handel detaliczny prowadzony poza siecią sklepową;
- d) naprawa artykułów użytku osobistego i domowego;
- e) hotele;
- f) obiekty noclegowe turystyki i miejsca krótkotrwałego zamieszkania, pozostałe;
- g) restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne;
- h) bary;
- i) działalność stołówek i catering;
- j) działalność wiązana z turystyką;
- k) wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- l) wynajem samochodów osobowych;
- m) wynajem pozostałych środków transportu;
- n) wypożyczanie artykułów użytku osobistego i domowego;
- o) działalność komercyjna pozostała;
- p) kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia;
- q) pozostała działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego;
- r) działalność artystyczna i rozrywkowa pozostała;
- s) sprzedaż detaliczna owoców i warzyw;
- t) sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa;
- u) sprzedaż detaliczna chleba, ciast, wyrobów piekarskich i cukierniczych;
- v) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych;
- w) sprzedaż detaliczna wyrobów tytoniowych;
- x) sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach.

Spółka nie posiada rezerw.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała PLN 88.000.00 straty.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia akcje/udziały posiadane na rachunkach stanowi kwota PLN 3 950.000,00.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy

Emitent posiada należności od spółki w łącznej wysokości 60 tys. PLN.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1. Odpis z rejestru przedsiębiorców

ODOdo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 1 z 11

CENTRALNA INFORMACJA
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. CZERNIAKOWSKA 100
00-054 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 01.12.2010 godz. 13:21:20

Numer KRS: **0000261094**
ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Nr pisma wnioskodawcy:



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	31.07.2006	Data dokonania wpisu	24.11.2010
Obrotu wpisu	37		
Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/38439/10/566		
Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1. Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2. Numer REGON/NIP	REGON: 017433674, NIP: ---
3. Firma, pełna nazwa spółki działa	GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA
4. Dane o adresie wpisu	---
5. Czy przedsiębiorca prowadził działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6. Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1. Siedziba	krój POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2. Adres	ul. ANNOPOL, nr 5, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 03-236, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
1	1. Firma oddziału GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ WARSZAWA
	2. Siedziba kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3. Adres ul. SZLACHECKA, nr 32, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 03-239, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

ODOdo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 2 z 11

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1	29.06.2006 R., ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOKAL 33, REP. A NR 8877/2006
2	01.09.2006 R., REP. A NR 12186/2003 ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOKAL 33, ZMIENIONE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: § 8 UST. 4, § 13, § 16
3	01.09.2006, REP. A NR 12186/2003 ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOKAL 33 ZMIENIONE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: § 8 UST. 3
4	26 MARCA 2007 R., REP. A NR 5299/2007, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ROBERT SIELSKI, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33 § 8 UST. 1 - ZMIANA § 8 UST. 3 - ZMIANA 25 CZERWCA 2007 R., REP. A NR 10797/2007, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ROBERT SIELSKI, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33 § 8 UST. 1 - ZMIANA § 8 UST. 2 - ZMIANA § 8 UST. 3 - ZMIANA 3 WRZEŚNIA 2007 R., REP. A NR 15443/2007, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ROBERT SIELSKI, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33 § 8 UST. 1 - ZMIANA
5	4 GRUDNIA 2007 R., REP. A NR 21028/2007, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ROBERT SIELSKI, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33 § 8 UST. 1, § 8 UST. 4 - ZMIANA § 13 UST. 16 - USUNIĘTY
6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 20.06.2008 R., REP. A NR 12863/2008, NOTARIUSZ ROBERT SIELSKI Z KANCELARIĄ NOTARIALNĄ JANUSZ RUJONICKI, ROBERT SIELSKI, MAŁGORZATA BARTOSIEWICZ-WŁAZŁO NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA PRZY UL. MARSZAŁKOWSKIEJ 55/73 LOK.33 W WARSZAWIE ZMIANA: § 8 UST.1 § 8 UST.2 § 8 UST.3
7	DODANO NOWY § 8 A I ZMIANA § 13 Z DNIA 18.08.2008 - NOTARIUSZ JANUSZ RUJONICKI, KN W WARSZAWIE, NR REP. A 17820/2008
8	31 PAŹDZIERNIKA 2008 R., REP. A NR 22999/2008, NOTARIUSZ W WARSZAWIE MAŁGORZATA BARTOSIEWICZ-WŁAZŁO, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33, 00-676 WARSZAWA § 8 UST. 1, § 8 UST. 2, § 8 UST. 3 - ZMIANA
9	23 STYCZNIA 2009 R., REP. A NR 1064/2009, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ROBERT SIELSKI, JANUSZ RUJONICKI, ROBERT SIELSKI, MAŁGORZATA BARTOSIEWICZ-WŁAZŁO SPÓŁKA CYWILNA UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK.33, 00-676 WARSZAWA § 8 UST. 5 - DODANY
10	19.06.2009 R., REP. A NR 9411/2009, NOTARIUSZ ROBERT SIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73, ZMIANA § 8 UST. 5
11	04.09.2009 R. REP. A NR 2886/2009 ELŻBIETA KOZDROŃSKA, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, UL. SZPITALNA 5/1, 00-031 WARSZAWA ZMIANA § 8 UST. 1 PKT A), § 8 UST. 3; SKRĘŚLA SIE § 8 UST. 1 PKT B), § 8 UST. 2; DODANE SIE § 23 A
12	6 LISTOPADA 2009 R., REP. A NR 17159/2009, ASESOR NOTARIALNY MARTA ZABIELSKA, ZASTĘPCA ROBERTA SIELSKIEGO NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA UL. MARSZAŁKOWSKA 55/73 LOK. 33 § 6 - ZMIANA
13	08.01.2010 R., REP. A - 71/2010, ELŻBIETA KOZDROŃSKA, NOTARIUSZ W WARSZAWIE, UL. SZPITALNA LOK. 1, 00-031 WARSZAWA § 8 UST. 1 - 3 - ZMIANA

CODo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 3 z 11

	§ 23 - ZMIANA 22.02.2010 R., REP. A - 729/2010, ELŻBIETA KOZIOROWSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, UL. SZPITALNA 5 LOK. 1, 00-031 WARSZAWA
	§ 1 - ZMIANA
14	19.04.2010 R., REP. A - 1200/2010, ELŻBIETA KOZIOROWSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZY UL. SZPITALNEJ 5 LOK. 1, 00-031 WARSZAWA § 8 UST. 3 - ZMIANA § 8 UST. 4 - ZMIANA § 8 UST. 5 - ZMIANA § 6 PKT 3/7 - DODANY
15	4 MAJA 2010 R., REP. A - 1376/2010, NOTARIUSZ ELŻBIETA KOZIOROWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. SZPITALNA 5 LOK. 1, ZMIANA § 8 UST. 4
16	25 CZERWCA 2010 R., REP. A NR 1956/2010, ELŻBIETA KOZIOROWSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZY UL. SZPITALNEJ 5 LOK. 1, 00-031 WARSZAWA, ZMIANA § 16 UST. 1.1 UST. 2, § 12 UST. 3, § 8 UST. 4
17	16 LISTOPADA 2010 R., REP. A NR - 3160/2010, ELŻBIETA KOZIOROWSKA - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZY UL. SZPITALNEJ 5 LOK. 1, 00-031 WARSZAWA, § 8 UST. 4 - ZMIANA

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma inzego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczanego do ogłoszeń spółki	---
4. Czy statut przyjmuje uprawnienia osobiste nieobciążonym akcjonariuszem lub udziałowcem do dochodów lub majątku spółki nie wykraczających z akcji?	NIE
5. Czy obligatorzy mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwały	W DNIU 29.06.2008 NADZYSZCZANE ZGRUPOWANIE WSPÓLNIKÓW EPH ŻURAWIE WIEŻOWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, PODRĘTO UCZYNIAŁE NUMER 1 O, PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konsumentów i Konkurencji i komentarzów o sprawie na obywatel.konkurencji	---
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1. Nazwa lub firma	EPH ŻURAWIE WIEŻOWE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3. Numer w rejestrze	000069998
4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5. Numer REGON	017433674

CODo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 4 z 11

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza	
Brak wpisów	
Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wykonalność kapitału zakładowego	43 412 140,00 ZL
2. Wykonalność kapitału docelowego	14 635 000,00 ZL
3. Liczba akcji wszystkich emisji	108530350
4. Wartość nominalna akcji	0,40 ZL
5. Kwieścowe określenie części kapitału wypłaconego	43 412 140,00 ZL
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	3 800 000,00 ZL
Podrubryka 1 Informacja o wnieśieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji	
1. Nazwa serii akcji	A
2. Liczba akcji w danej serii	8556250
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE WIF SA 11907940 FIRMANT
2. Nazwa serii akcji	B
2. Liczba akcji w danej serii	8556250
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SA UPRIWILEJOWANE
3. Nazwa serii akcji	C
2. Liczba akcji w danej serii	1900000
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SA UPRIWILEJOWANE
4. Nazwa serii akcji	D
2. Liczba akcji w danej serii	1633000
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SA UPRIWILEJOWANE
5. Nazwa serii akcji	E
2. Liczba akcji w danej serii	12037500
3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych	AKCJE NIE SA UPRIWILEJOWANE

CODo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 5 z 11

6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	WYSOCKI
2. Imię	ROBERT
3. Numer PESEL/REGON	70012009919
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KWIECINSKI
2. Imię	TOMASZ MARJUSZ
3. Numer PESEL/REGON	65071405992
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	OLENSKI
2. Imię	KRZYSZTOF
3. Numer PESEL/REGON	69082603190
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
1. Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcy wydawanych za te obligacje	19.04.2010

Rubryka 11	
1. Czy zarząd lub rada administracji są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA ODWADZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIENI JEST DWAŃCICH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ZÓLCK
2. Imię	GRZEGORZ PIOTR
3. Numer PESEL/REGON	6108402474
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	GUZOWSKI
2. Imię	PIOTR
3. Numer PESEL/REGON	60030285483
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU

CODo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA Strona 6 z 11

6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	WYSOCKI
2. Imię	ROBERT
3. Numer PESEL/REGON	70012009919
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	KWIECINSKI
2. Imię	TOMASZ MARJUSZ
3. Numer PESEL/REGON	65071405992
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---
1. Nazwisko / Nazwa lub firma	OLENSKI
2. Imię	KRZYSZTOF
3. Numer PESEL/REGON	69082603190
4. Numer KRS	****
5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	---

Rubryka 2 - Organ nadzoru	
1. Nazwa organu RADA NADZORCZA	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1. Nazwisko	KOPROWSKI
2. Imię	JAN MARJA
3. Numer PESEL	48040504838
1. Nazwisko	KWIECINSKA
2. Imię	BEATA JADWIGA
3. Numer PESEL	65061304580
1. Nazwisko	MEISZALO
2. Imię	WIESLAW HENRYK
3. Numer PESEL	53120908910

4	1.Nazwisko	SUBCZYŃSKI
	2.Imiona	MIROSLAW
	3.Numer PESEL	66031438875
5	1.Nazwisko	SKŁADCZUK
	2.Imiona	JAN KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	51042332850

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	FARMUS
	2.Imiona	ALDONA
	3.Numer PESEL	6804506263
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z CZŁONKEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1	41... ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZROSNIECIEM BUDYNKÓW
2	42... ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ OBIEKTÓW INŻYNIERYI LĄDOWEJ I WODNEJ
3	43... ROBOTY BUDOWLANE SPECJALISTYCZNE
4	25.1... PRODUKCJA METALOWYCH ELEMENTÓW KONSTRUKCYJNYCH
5	23.6... PRODUKCJA WYROBÓW Z BETONU, CEMENTU I GIPSU
6	77.32.2... WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BUDOWLANYCH
7	77.39.2... WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDEKS NIESKŁASYFIKOWANE
8	77.12.2... WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
9	46.6... SPRZEDAŻ HURTOWA MASZYN, URZĄDZEŃ I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA
10	46.73.2... SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANIACH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
11	46.74.2... SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH ORAZ SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GIEZIEGOWEGO
12	46.76.2... SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓŁPRODUKTÓW
13	46.52.2... SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRYCZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
14	46.90.2... SPRZEDAŻ HURTOWA NIEWYSPECJALIZOWANA
15	45.1... SPRZEDAŻ HURTOWA I DETALICZNA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
16	46.72.2... SPRZEDAŻ HURTOWA METALI I RUD METALI
17	46.13.2... DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ DREWNA I MATERIAŁÓW BUDOWLANIACH
18	46.14.2... DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MASZYN, URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH, STATKÓW I SAMOLOTÓW
19	46.18.2... DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
20	80.2... DZIAŁALNOŚĆ OCHRONIARSKA W ZAKRESIE OBSŁUGI SYSTEMÓW BEZPIECZEŃSTWA

21	49.41.2... TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
22	52.1... MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
23	71.1... DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY I INŻYNIERYI ORAZ ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
24	63.99.2... POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEKS NIESKŁASYFIKOWANA
25	74.1... DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
26	74.90.2... POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS NIESKŁASYFIKOWANA
27	77.40.2... DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELAKTUALNEJ I POZOBYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIOWYCH FRAWEM AUTORSKIM
28	82.99.2... POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDEKS NIESKŁASYFIKOWANA
29	68.31... POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
30	70.2... DORADZTWO ZWIĄZANE Z ZARZĄDZANIEM
31	77.35... WYNAJEM I DZIERŻAWA ŚRODKÓW TRANSPORTU LOTNICZEGO
32	72.1... BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
33	35.1... WYTWARZANIE, PRZESYLANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
34	51.1... TRANSPORT LOTNICZY PASAŻERSKI
35	51.21... TRANSPORT LOTNICZY TOWARÓW
36	52.2... DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
37	33.12.2... NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Ilość w kopii w polu	Data złożenia	Za adres do
1. Wzmianka o złożeniu pismywnego sprawozdania finansowego	1	19.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	14.07.2008	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	29.06.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	21.07.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
2. Wzmianka o złożeniu opinii swojego powołania	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
3. Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zawiązaniu/zwolnieniu zarządu finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007 R. - 31.12.2007 R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009 - 31.12.2009

7	Brak wpisów		
---	-------------	--	--

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Brak wpisów			

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji: pożytku publicznego			
Brak wpisów			

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości			
Brak wpisów			

Rubryka 2 - Wierzytelności			
Brak wpisów			

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania			
Brak wpisów			

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych			
Brak wpisów			

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator			
Brak wpisów			

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja			
Brak wpisów			

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki			
Brak wpisów			

Brak wpisów			
-------------	--	--	--

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny			
Brak wpisów			

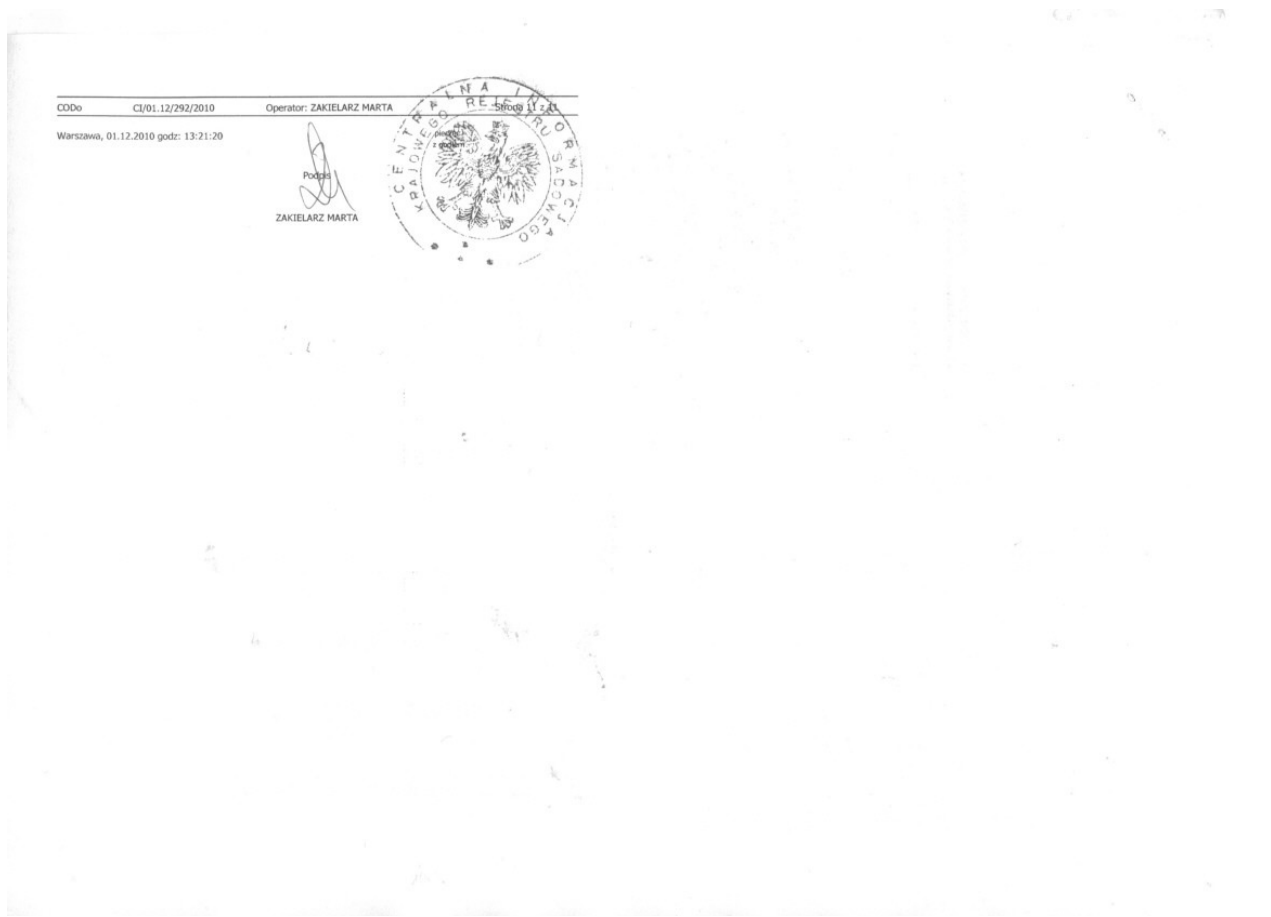
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu			
1. Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI		
2. Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE - ART. 492 § 1 PKT 1 KSH UCHWAŁA NR 1 NADZWYKADNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI EPH ŻURAWIE WIEŻOWE S.A. Z DNIA 08.01.2010 R.		
Podrubryka 1			
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki			
Brak wpisów			
Podrubryka 2			
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału			
1	1. Nazwa lub firma	GASTEL SPÓŁKA AKCYJNA	
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	ORAZOWY REJESTR SĄPOWY	
	3. Numer w rejestrze	0000288226	
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****	
	5. Numer REGON	017178029	

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym			
Brak wpisów			

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym			
Brak wpisów			

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym			
Brak wpisów			

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej			
Brak wpisów			



COdo CI/01.12/292/2010 Operator: ZAKIELARZ MARTA

Warszawa, 01.12.2010 godz: 13:21:20

Podpis
ZAKIELARZ MARTA



Załącznik nr 2. Statut Emitenta

STATUT

Firma Spółki brzmi: Gastel Żurawie Spółka Akcyjna. Spółka może używać firmy w skrócie: Gastel Żurawie S.A.

§ 2

Siedzibą spółki jest Warszawa.

§ 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4

Terenem działania Spółki jest obszar Rzeczypospolitej Polskiej i zagranica.

§ 5

Spółka powstała w wyniku przekształcenia w Spółkę akcyjną Spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000261094.

Założycielami Spółki są wspólnicy Spółki pod firmą EFH Żurawie Wieżowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w osobach:

1. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie,
2. Aleksander Wierzbowski,
3. Grzegorz Żółcik,
4. EFH Leasing S.A. z siedzibą w Warszawie,
5. Jan Koprowski,
6. Krzysztof Gołucki

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 38) PKD 41 - Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków,
- 39) PKD 42 - Roboty związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- 40) PKD 43 - Roboty budowlane specjalistyczne,
- 41) PKD 25.1 - Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych,
- 42) PKD 23.6 - Produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu,
- 43) PKD 77.32.Z - Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- 44) PKD 77.39.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 45) PKD 77.12.Z - Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- 46) PKD 46.6 - Sprzedaż hurtowa maszyn, urządzeń i dodatkowego wyposażenia,
- 47) PKD 46.73.Z - Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 48) PKD 46.74.Z - Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- 49) PKD 46.76.Z - Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,

- 50) PKD 46.52.Z - Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- 51) PKD 46.90.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 52) PKD 45.1 - Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 53) PKD 46.72.Z - Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- 54) PKD 46.13.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- 55) PKD 46.14.Z - Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów,
- 56) PKD 46.18.Z - Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów,
- 57) PKD 80.2 - Działalność ochroniarska w zakresie obsługi systemów bezpieczeństwa,
- 58) PKD 49.41.Z - Transport drogowy towarów,
- 59) PKD 52.1 - Magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 60) PKD 71.1 - Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne,
- 61) PKD 63.99.Z - Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 62) PKD 74.1 - Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 63) PKD 74.90.Z - Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 64) PKD 77.40.Z - Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- 65) PKD 82.99.Z - Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 66) PKD 68.31 - Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- 67) PKD 70.2 - Doradztwo związane z zarządzaniem,
- 68) PKD 77.35 - Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego,
- 69) PKD 72.1 - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych,
- 70) PKD 35.1 - Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną,
- 71) PKD 51.1 - Transport lotniczy pasażerski,
- 72) PKD 51.21 - Transport lotniczy towarów,
- 73) PKD 52.2 - Działalność usługowa wspomagająca transport.
- 74) PKD 33.12.Z – Naprawa i konserwacja maszyn

Jeżeli na prowadzenie określonego rodzaju działalności wymagana jest koncesja lub zezwolenie, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia lub koncesji.

§ 7

Spółka może powoływać własne oddziały w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach, organizacjach społecznych i gospodarczych zarówno w kraju, jak i za granicą.

§ 8

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 43.412.140 zł (czterdzieści trzy miliony czterysta dwanaście tysięcy sto czterdzieści złotych) i dzieli się na:
 - a) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja;
 - b) *Skreślony;*

- c) 8.556.250 (osiem milionów pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja;
- d) 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja;
- e) 1.633.000 (jeden milion sześćset trzydzieści trzy tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja;
- f) 12.037.500 (dwanaście milionów trzydzieści siedem tysięcy pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja;
- g) 58.747.350 (pięćdziesiąt osiem milionów siedemset czterdzieści siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda akcja.

2. *skreślony;*

3. *skreślony;*

4. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 3.800.000 zł (słownie: trzy miliony osiemset tysięcy złotych) i dzieli się na nie więcej niż 9.500.000 (słownie: dziewięć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,40 zł (słownie: czterdzieści groszy) każda, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości nie wyższej niż 3.800.000 (słownie: trzy miliony osiemset tysięcy) złotych w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii I posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii I może być wykonane do dnia 31 grudnia 2013 roku.

5. Zarząd Spółki jest upoważniony w okresie do dnia 31 grudnia 2012 roku do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14.635.000,00 (słownie: czternaście milionów sześćset trzydzieści pięć tysięcy) złotych (kapitał docelowy). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie poprzez dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały. Zarząd może, za zgodą Rady Nadzorczej, wyłączyć lub ograniczyć w całości lub w części prawo pierwszeństwa objęcia akcji Spółki przez dotychczasowych akcjonariuszy (prawo poboru) dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w ramach udzielonego zarządowi w Statucie Spółki upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z niniejszym upoważnieniem zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki i dla swojej ważności wymaga formy aktu notarialnego. Wykonując niniejsze upoważnienie, Zarząd Spółki:

- może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne, uchwała zarządu dotycząca wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne nie wymaga zgody Rady Nadzorczej
- nie może dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki
- nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych
- jest upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego; uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej
- jest upoważniony do podjęcia uchwały o emisji papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu na akcje emitowane w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru (warranty subskrypcyjne), z terminem wykonania prawa zapisu upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone upoważnienie tj. do 31 grudnia 2012 r.

§ 8a

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Akcje Spółki mogą być również umarzone po ich nabyciu w trybie art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych.

2. Nabycie przez Spółkę akcji w celu umorzenia wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

3. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z wyłączeniem umorzenia w trybie art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

§ 9

Akcjonariusz, który zbył akcje imienne zobowiązany jest w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia zbycia powiadomić Zarząd o ilości zbytych akcji oraz osobie nabywcy.

§ 10

Zmiany akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonuje Zarząd na żądanie akcjonariusza.

§ 11

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

§ 12

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego.
4. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 13

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym statucie, wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- 12) zmiana statutu Spółki,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 16) *skreślony*,
- 17) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 18) wybór likwidatorów Spółki,
- 19) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.
- 20) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

§ 14

1. Wyłącza się z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.
2. Podejmowanie uchwał w sprawach, o których mowa w ust. 1, należy do zakresu kompetencji Rady Nadzorczej.

§ 15

1. W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników.
2. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
3. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej.
4. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszy statut nie stanowią inaczej.

§ 16

1. Rada Nadzorcza składa się, co najmniej z 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
2. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego.
3. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

§ 17

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności:

- 5) ocena sprawozdań, o których mowa w § 13 pkt. 1), w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- 6) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów,
- 7) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów,
- 8) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu w tym Prezesem i Wiceprezesami,
- 9) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- 10) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki,
- 11) uchwalanie regulaminu pracy Zarządu.

§ 18

Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga:

- 1) poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich,

- 2) rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2.000.000,00 (dwa miliony) złotych,
- 3) powołanie prokurenta.

§ 19

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 nie dotyczy powołania członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu w tym Prezesa i Wiceprezesów.
7. Walne Zgromadzenie może uchwalić regulamin Rady Nadzorczej, określający szczegółową organizację i sposób działania Rady Nadzorczej.

§ 20

Zarząd kieruje działalnością Spółki, reprezentuje ją na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

§ 21

1. Zarząd składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą.
2. Kadencja Zarządu trwa trzy lata.
3. Rada Nadzorcza może uchwalić regulamin Zarządu, określający szczegółową organizację i sposób działania Zarządu.

§ 22

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

§ 23

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółka sporządza zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2010 r.
3. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółka sporządza zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) począwszy od roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2010 r.
4. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

§ 23a

1. Własne środki finansowe Spółki składają się z:
 - a) kapitału zakładowego,
 - b) kapitału zapasowego,
 - c) kapitałów rezerwowych.

2. Kapitał zakładowy stanowi nominalna wartość akcji objętych przez akcjonariuszy.
3. Kapitał zapasowy tworzy się z kwot wskazanych w art. 396 kodeksu spółek handlowych oraz innych źródeł wskazanych w przepisach prawa.
4. Kapitał rezerwowy tworzy się z zysku rocznego, niezależnie od kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na pokrycie strat Spółki, wypłatę dywidendy, finansowanie inwestycji lub inne cele określone w uchwale Zgromadzenia Wspólników.
5. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie.

§ 24

Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorzy wybierani są przez Walne Zgromadzenie, o ile kodeks spółek handlowych nie stanowi inaczej.

§ 25

W sprawach nieunormowanych niniejszym statutem mają zastosowanie przepisy kodeksu spółek handlowych.

DEFINICJE I OBJAŚNIENIA NIEKTÓRYCH SKRÓTÓW

Akcje Serii A	8.556.250 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii B	8.556.250 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii C	19.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii D	1.633.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii E	12.037.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii F	58.747.350 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii G	nie więcej niż 25.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcje Serii I	nie więcej niż 9.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,40 zł każda spółki Gastel Żurawie S.A.
Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Doradca Finansowy	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni partnerska siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dzień Połączenia	Data: 3 marca 2010 r., w której Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował połączenie spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. (spółka przejmująca) i Gastel S.A. (spółka przejmowana).
Dzień Roboczy	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EFH Żurawie Wieżowe	EFH Żurawie Wieżowe Spółka Akcyjna – firma Emitenta przed Dniem Połączenia
Emitent, Gastel Żurawie, Spółka	Gastel Żurawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
EUR, EURO, Euro	Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej
Gastel, Gastel S.A.	Spółka Gastel S.A. z siedzibą w Warszawie, która w dniu 3 marca 2010 r. połączyła się poprzez przejęcie z Emitentem
Gastel Hotele, Gastel Hotele Sp. z o.o.	Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna

Grupa Gastel, Grupa Gastel S.A.	Istniejąca do Dnia Połączenia grupa kapitałowa tworzona przez Gastel S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki: Stett-pol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Gastel Hotele Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmioty zależne
Grupa, Grupa Gastel Żurawie, Grupa Gastel Żurawie S.A.	Istniejąca od Dnia Połączenia grupa kapitałowa tworzona przez Gastel Żurawie Spółka Akcyjna jako podmiot dominujący oraz spółki: Stett-pol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz Gastel Hotele Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako podmioty zależne
Grupa Warsaw Equity, Grupa WE	Grupa kapitałowa, w której spółką dominującą jest Warsaw Equity Management
KDPW, KDPW S.A., Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93, ze zm.)
Kodeks Handlowy, KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej z dnia 27 czerwca 1934 r. (Dz. U. Nr 57, poz. 502, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, K.S.H.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga wieczysta
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
Nadzwyczajne Zgromadzenie, Walne Zgromadzenie, NWZA, Spółki, NWZA Emitenta	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Gastel Żurawie S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo Dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.)
Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi, PPOPW,	Ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (jednolity tekst – Dz. U. z 2002 r. Nr 49 poz. 447 ze zm.)
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza Gastel Żurawie S.A.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Gastel Żurawie S.A.
Stett-pol, Stett-pol Sp. z o.o.	spółka Stett-pol spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Term sheet	Wstępny zarys warunków transakcji podpisany przez Emitenta oraz spółkę PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity – Dz. U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209 ze zm.)
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. nr 183 poz. 1538, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. nr 50, poz. 331, ze zm.)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. nr 184 poz. 1539, ze zm.)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 r. o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2006 r. nr 225 poz. 1635, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 1991 r. nr 80 poz. 350, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1992 r. nr 21 poz. 86, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2000 r. nr 86, poz. 959, ze zm.)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r., nr 141, poz. 1178, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 1994 r. nr 121 poz. 591 ze zm.)
Walne Zgromadzenie, WZ, WZ Spółki, WZ Emitenta	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Gastel Żurawie S.A.
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Gastel Żurawie S.A.