

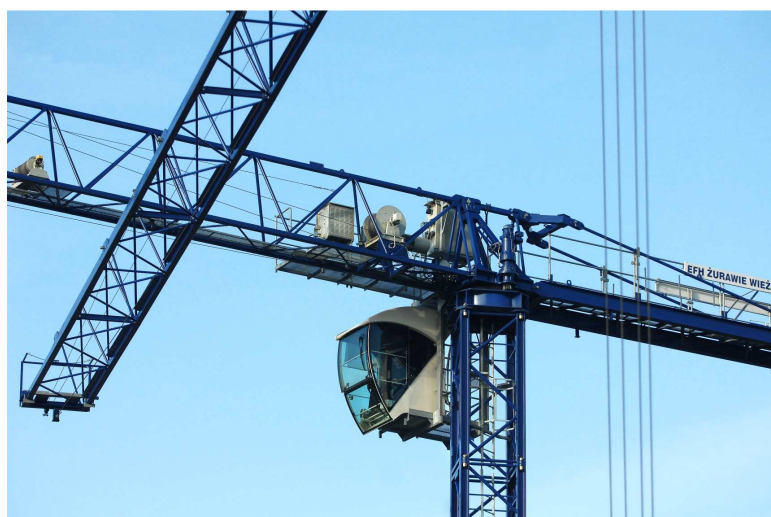


**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
QSR 4/2010**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
GASTEL ŻURAWIE**

**za okres
od 1 października 2010 r.
do 31 grudnia 2010 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**



Warszawa, marzec 2011 r.

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. jest **Gastel Żurawie S.A.** z siedzibą w Warszawie.

nazwa (firma)	Gastel Żurawie S.A. (do 22.02.2010 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A.)
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	Ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

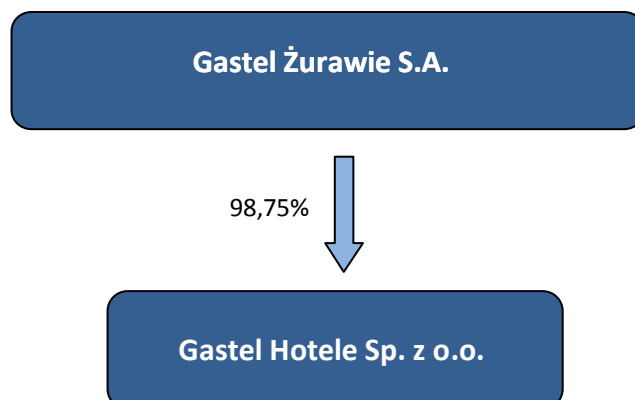
Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 3 marca 2010 r.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest pełnym następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261094.

W skład Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie obok jednostki dominującej Gastel Żurawie S.A. wchodzi także jednostka zależna kapitałowo - **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Gastel Żurawie S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowi 98,75% jej udziałów. Sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej.

Poniżej przedstawiono graficzną strukturę Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A.



W skład Grupy Kapitałowej uprzednio wchodziła także jednostka zależna Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Gastel Żurawie S.A. posiadała 65% udziałów.

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej Stett-pol Sp. z o.o. oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów działalności spółki, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. W związku z powyższym dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji w informacjach finansowych sporządzonych na dzień 30 września 2010 r.

Zgodnie z powyższą uchwałą Zarządu w dniu 16 listopada 2010 r. spółka Gastel Żurawie S.A. dokonała transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o.

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

2. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Gastel Żurawie S.A. i jego zmiany w IV kwartale 2010 r.

Skład osobowy Zarządu Spółki w IV kwartale 2010 r. nie zmieniał się i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Gastel Żurawie S.A. i jej zmiany w IV kwartale 2010 r.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki w IV kwartale 2010 r. nie zmieniał się i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawiał się następująco:

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

Inne osoby zarządzające.

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

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w IV kwartale 2010 r.

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w IV kwartale 2010 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmiennym składzie:

Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu
Wiesław Mieszko – Członek Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w IV kwartale 2010 r.

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

3. Informacja o działalności operacyjnej Grupy.

Podstawowym przedmiotem działalności podmiotów należących do Spółek Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie jest:

- **Gastel Żurawie S.A.**
 - działalność w zakresie zarządzania grupą Kapitałową Gastel Żurawie,
 - usługi wynajmu żurawi hydraulicznych,
 - usługi wynajmu budowlanych żurawi wieżowych,
 - usługi wynajmu żurawi kratowo - gąsienicowych,
 - usługi transportowe,
 - generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych i siłowni wiatrowych,
 - produkcja prefabrykatów strunobetonowych i kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych,
 - sprzedaż żurawi wieżowych i ich elementów.
- **Gastel Hotele Sp. z o.o.**
 - usługi hotelarskie,
 - zarządzanie obiektami wycieczkowymi.

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

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

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

Nadrzędnym celem strategicznym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. By go zrealizować Grupa planuje dalsze umacnianie pozycji konkurencyjnej i rozszerzenie oferty rynkowej poprzez pozyskanie sprzętu budowlanego oraz ewentualne przejęcia podmiotów z rynku usług sprzętowych, tak by stworzyć grupę budowlaną oferującą kompleksowy zakres usług sprzętowo-produktowych i zdolną zająć pozycję lidera w Europie Środkowej. Ponadto w kręgu zainteresowań Grupy leży uczestnictwo w jak najszerszym zakresie w sektorze budownictwa dla źródeł energetyki odnawialnej oraz rozwoju sieci obiektów telekomunikacji.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej przedstawia się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Wiesław Mieszało	22 398 977	20,64%	22 398 977	20,64%
Tomasz Kwieciński	23 550 878	21,70%	23 550 878	21,70%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	108 530 350		108 530 350	

W związku ze zrealizowanymi transakcjami sprzedaży akcji w okresie od opublikowania raportu za III kwartał 2010 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego bezpośredni stan posiadania akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu zmienił się następująco:

- Wiesław Mieszało – zmniejszył swój udział z 23,33% ogólnej liczby akcji/głosów, (tj. 25 323 409 akcji/głosów) o 2,69% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 2 924 432 akcji/głosów) do 20,64% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 22 398 977 akcji/głosów);
- Tomasz Kwieciński – zmniejszył swój udział z 23,28% ogólnej liczby akcji/głosów, (tj. 25 260 675 akcji/głosów) o 1,58% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 1 709 797 akcji/głosów) do 21,70% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 23 550 878 akcji/głosów);
- Finaxel Enterprises Limited – spółka ta zmniejszyła swój udział poniżej 5% i nie jest wykazywana w powyższym zestawieniu.

W związku z tym, że Spółka Finaxel Enterprises Limited jest własnością w udziale 50% Pana Tomasza Kwiecińskiego, to jego stan posiadania akcji Gastel Żurawie S.A. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited jest następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński bezpośrednio	23 550 878	21,70%	23 550 878	21,70%
Tomasz Kwieciński pośrednio	718 093	0,66%	718 093	0,66%
Tomasz Kwieciński	24 268 971	22,36%	24 268 971	22,36%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	108 530 350		108 530 350	

W związku ze zrealizowanymi transakcjami sprzedaży akcji w okresie od opublikowania raportu za III kwartał 2010 r. do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego bezpośredni i pośredni stan posiadania Pana Tomasza Kwiecińskiego zmniejszył się z 27,06% ogólnej liczby akcji/głosów, (tj. 29 373 675 akcji/głosów) o 4,70% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 5 104 709 akcji/głosów) do 22,36% ogólnej liczby akcji/głosów (tj. 24 268 971 akcji/głosów)

5. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące emitenta.

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy informacjami, Spółka poniżej wskazuje stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, na dzień opublikowania raportu za III kwartał 2010 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego QSr 3/2010	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego QSr 4/2010	Zmiana
osoby zarządzające				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	2 614 303	2 614 303	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	25 260 675	23 550 878	- 1 709 797
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	78 500	0
Robert Wysocki	Członek Zarządu	60 300	60 300	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Aldona Farmus	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Wiesław Mieszało	Członek Rady Nadzorczej	25 323 409	22 398 977	-2 924 432
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	2 679 000	2 679 000	0
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

W związku przeprowadzoną w lutym 2011 r. emisją publiczną akcji serii H na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy biorących udział w emisji zapisano prawa do akcji nowej emisji (PNE). Poniżej przedstawiono stan posiadania PNE na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych praw do akcji nowej emisji w dniu opublikowania raportu kwartalnego QSr 4/2010
osoby zarządzające		
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	12 913 472
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500
Robert Wysocki	Członek Zarządu	53 000
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0
Aldona Farmus	Prokurent	0
osoby nadzorujące		
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0

Wiesław Mieszało	Członek Rady Nadzorczej	4 259 848
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	862 424
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0

II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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

W związku z połączeniem jednostek w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. W związku z faktem, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego. Zasady rachunkowości (polityka) nie zostały w zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, lecz dokonano jedynie ich rozszerzenia w zakresie nowych zdarzeń gospodarczych występujących w połączonym od marca 2010 r. podmiocie. Zasady rachunkowości zostały opublikowane w raporcie okresowym PSr 2010 za I półrocze 2010 r.

2. Zawartość sprawozdania finansowego.

Raport kwartalny zawiera dane za IV kwartał 2010 r. w układzie:

- sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. z uwzględnieniem danych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. dane połączonych podmiotów Gastel S.A. i Gastel Żurawie S.A. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi,
- sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek z rozliczeniem prowizorycznym połączenia, wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. prezentujące zmiany w stanie kapitałów następujące w wyniku połączenia, wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi,
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. z uwzględnieniem przepływów następujących w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w połączonym podmiocie oraz uwzględniając zmiany stanów wynikające z połączenia jednostek, wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi.

W sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za IV kwartał 2010 r. prezentuje się dane:

- bilansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 września 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 30 września 2009 r.
- wynikowe w układzie 3 miesięcy od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz dane porównywalne 3 miesiące od 1 października do 31 grudnia 2009 r. i 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

Jako dane porównywalne zgodnie z MSSF 3 prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych, chyba że w treści zaznaczono inaczej.

3. Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy
		od 01.01. do 31.12.2010	od 01.01. do 31.12.2009	od 01.01. do 31.12.2010	od 01.01. do 31.12.2009
1	Przychody ze sprzedaży	86 200	72 876	21 526	16 789
2	Zysk z działalności operacyjnej kontynuowanej	11 008	13 629	2 749	3 140
3	Zysk brutto z działalności kontynuowanej	2 091	5 941	522	1 369
4	Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	437	2 734	109	630
-	<i>zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</i>	1 053	2 734	263	630
-	<i>zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej</i>	(616)	0	(154)	0
5	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 892	18 123	6 965	4 175
6	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(469)	(22 472)	(117)	(5 177)
7	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(27 473)	12 831	(6 861)	2 956
8	Środki pieniężne netto	(50)	8 482	(12)	1 954
9	Średnia ważona liczba akcji w okresie	98 427 688	48 951 252	98 427 688	48 951 252
10	Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,01	0,06	0,00	0,01

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2009
1	Aktywa razem	314 876	202 469	79 508	49 284
2	Zobowiązania i rezerwy	185 529	172 095	46 847	41 891
3	Kapitał własny razem	129 300	29 991	32 649	7 300
4	Kapitał akcyjny	43 412	4 285	10 962	1 043

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,0044 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2009 do 31.12.2009	4,3406 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2009	4,1082 zł/eur

4. Skrócone sprawozdanie finansowe.

4.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres IV kwartału 2010 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.10. - 31.12.2010	Za okres 01.01. - 31.12.2010	Za okres 01.10. - 31.12.2009	Za okres 01.01. - 31.12.2009
Działalność kontynuowana:					
A	Przychody ze sprzedaży	25 571	86 200	15 957	72 876
I	Sprzedaż towarów	133	671	829	7 743
II	Sprzedaż produktów	25 438	85 529	15 128	65 133
				0	
B	Koszty działalności operacyjnej	21 895	75 929	14 651	60 289
I	Amortyzacja	3 089	11 674	1 916	8 566
II	Zużycie materiałów i energii	5 299	15 584	3 530	15 062
III	Usługi obce	7 746	25 130	7 933	18 508
IV	Podatki i opłaty	148	682	222	1 467
V	Wynagrodzenia	4 988	17 488	3 208	13 867
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(519)	2 273	703	2 868
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 017	3 652	877	2 984
VIII	Zmiana stanu produktów	57	(996)	(4 093)	(4 946)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	70	442	355	1 913
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 676	10 271	1 306	12 587
D	Pozostałe przychody operacyjne	882	2 184	1 147	3 090
E	Pozostałe koszty operacyjne	718	1 447	1 066	2 048
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(2)	92	126	126
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	58	58	269	389

III	Inne koszty operacyjne	662	1 297	671	1 533
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 840	11 008	1 387	13 629
G	Przychody finansowe	40	96	468	542
H	Koszty finansowe	2 496	9 013	1 746	8 230
I	Zysk (strata) brutto	1 384	2 091	109	5 941
J	Podatek dochodowy	338	1 039	1 013	3 392
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 046	1 052	(904)	2 549
L1	Zysk (strata) akcjonariuszy mniejszościowych z działalności kontynuowanej	(1)	(1)	43	(185)
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	1 047	1 053	(947)	2 734
Działalność zaniechana:					
M	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	6	(620)	0	0
N	Podatek dochodowy	0	(4)	0	0
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	6	(616)	0	0
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej akcjonariuszy mniejszościowych	0	0	0	0
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej	6	(616)	0	0
P	Zysk (strata) netto z całej działalności	1 052	436	(904)	2 549
-	Zysk (strata) netto z całej działalności akcjonariuszy mniejszościowych	(1)	(1)	43	(185)
-	Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej	1 053	437	(947)	2 734

Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	1 047	1 053	(947)	2 734
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	108 530 350	98 427 688	49 051 555	48 951 252
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,01	(0,02)	0,06
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	206 958 038	50 217 571	49 534 179
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,01	(0,02)	0,06

Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej i zaniechanej	1 053	437	(947)	2 734
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	108 530 350	98 427 688	49 051 555	48 951 252
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,00	(0,02)	0,06
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	206 958 038	50 217 571	49 534 179
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,00	0,00	(0,02)	0,06

4.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 31 grudnia 2010 r.

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	280 666	281 879	175 288	177 149
1	Wartości niematerialne	1 257	1 289	1 370	1 414
2	Rzeczowe aktywa trwałe	247 936	248 413	158 446	159 209
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
4	Wartość firmy	12 076	12 116	0	0
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	723	793	0	0
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 674	18 485	14 665	15 684
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	782	807	842
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	1	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	34 210	35 750	27 181	23 196
1	Zapasy	14 524	14 657	14 916	11 433
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	16 088	16 793	10 763	9 824
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	2
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	905	1 361	561	424
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	166	1 438	216	283
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 527	1 501	725	1 232
AKTYWA RAZEM		314 876	317 629	202 469	200 345

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I	KAPITAŁ WŁASNY	129 300	128 092	29 991	30 939
1	Kapitał podstawowy	43 412	43 412	4 285	4 285
2	Zyski zatrzymane	19 823	19 823	16 659	16 659
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 532	5 532	6 313	6 314
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	592	(616)	2 734	3 681
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 208	6	2 734	3 681
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(616)	(622)	0	0
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	47	47	383	339
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	117 721	126 335	117 429	115 223
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 310	25 784	20 325	20 331
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	490	338	333

3	Kredyty i pożyczki	31 490	34 883	23 640	25 115
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	42 162	47 340	54 664	60 094
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 633	17 838	18 462	9 350
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	67 808	63 155	54 666	53 844
1	Kredyty i pożyczki	17 768	16 463	16 477	15 654
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23 711	22 426	19 216	22 420
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	84	584	439
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	384	1 044	0	0
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	25 113	22 309	17 496	14 831
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	829	893	500
PASYWA RAZEM		314 876	317 629	202 469	200 345

4.3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres IV kwartału 2010 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.10. - 31.12.2010	Za okres 01.01. - 31.12.2010	Za okres 01.10. - 31.12.2009	Za okres 01.01. - 31.12.2009
A	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	924	1 631	110	5 941
II	Korekty razem:	10 212	26 261	-9 090	11 080
1	Amortyzacja	3 089	11 674	1 916	8 566
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	248	432	-648	-1 121
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 991	10 268	1 142	7 738
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3	101	133	126
5	Zmiana stanu rezerw	-443	-977	102	543
6	Zmiana stanu zapasów	133	571	-3 483	-4 975
7	Zmiana stanu należności	1 162	-736	-11 439	4 272
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 804	5 774	2 273	-4 320
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-1 111	-813	1 423	526
10	Inne korekty	342	-33	-509	-275
8	Gotówka z działalności operacyjnej	11 136	27 892	-8 980	17 021
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	1 102	1 102
IV	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 136	27 892	-7 878	18 123
B	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
I	Wpływy	166	1 238	344	465
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	96	252	344	465
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	70	986	0	
II	Wydatki	489	1 707	1 560	22 937
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	489	1 707	1 560	22 937
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	

III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-323	-469	-1 216	-22 472
C	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
I	Wpływy	213	19 422	20 431	58 423
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	0
2	Kredyty i pożyczki	213	19 422	1 385	39 377
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0	19 046	19 046
II	Wydatki	12 298	46 895	2 739	45 592
1	Splaty kredytów i pożyczek	2 054	17 000	-6 957	-4 975
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	6 263	19 660	8 000	42 274
3	Odsetki	3 728	9 099	1 909	8 020
4	Inne wydatki finansowe	253	1 136	-213	273
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-12 085	-27 473	17 692	12 831
D	Przepływy pieniężne netto razem	-1 272	-50	8 598	8 482
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 272	-50	8 598	8 482
F	Środki pieniężne na początek okresu	1 438	216	283	399
G	Środki pieniężne na koniec okresu	166	166	8 881	8 881

4.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres IV kwartału 2010 r.

Okres	Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny razem	Kapitał udziałowców niekontrolujących
01.01. - 31.12.2010	Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383
	Wyścigowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)		59 941			55 656	
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913	
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499	
	Wynik okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)	
	Wynik okresu bieżącego					592	592	(202)
	Korekta prezentacyjna		51				51	
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)	
	Wynik na działalność zaniechaną							(134)
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(781)	(2 142)	99 309	(336)
	Stan na dzień 31.12.2010	43 412	19 823	59 941	5 532	592	129 300	47

01.01. - 30.09.2010	Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383
	Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)		59 941			55 656	
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913	
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499	
	Wynik okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)	
	Wynik okresu bieżącego					(616)	(616)	(202)
	Korekta prezentacyjna		51				51	
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)	
	Wynik na działalności zaniechanej							(134)
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(781)	(3 350)	98 101	(336)
	Stan na dzień 30.09.2010	43 412	19 823	59 941	5 532	(616)	128 092	47

01.01. - 31.12.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 689		6 252	2 031	27 257	567
	Podział wyniku okresu ubiegłego		2 301		(270)	(2 031)		
	Wynik okresu bieżącego					2 734	2 734	(185)
	Korekta prezentacyjna		(331)		331			
	Dopłata do kapitału spółki zależnej							1
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 970		61	703	2 734	(184)
	Stan na dzień 31.12.2009	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383

01.01. - 30.09.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 689		6 252	2 031	27 257	567
	Wynik okresu ubiegłego		2 124		(94)	(2 031)	(1)	
	Wynik okresu bieżącego					3 681	3 681	(227)
	Korekta prezentacyjna		(154)		156		2	(2)
	Dopłata do kapitału spółki zależnej							1
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 970		62	1 650	3 682	(228)
	Stan na dzień 30.09.2009	4 285	16 659		6 314	3 681	30 939	339

5. Wyjaśnienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

5.1. Działalność zaniechana

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej Stett-pol Sp. z o.o. oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów działalności spółki, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie, Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. W związku z powyższym dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji w informacjach finansowych sporządzonych na dzień 30 września 2010 r. i w sprawozdaniu jednostkowym za III kwartał 2010 r. inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia. Stosownie do powyższego w sprawozdaniu skonsolidowanym za III kwartał 2010 r. dokonano

reklasyfikacji aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej na moment przeznaczenia wskazanych aktywów do sprzedaży.

Transakcja sprzedaży została zawarta w dniu 16 listopada 2010 r. W transakcji tej Gastel Żurawie S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały Stett-pol Sp. z o.o. osobie fizycznej za cenę 6,5 tys. zł.

Wynik na działalności zaniechanej	
Wynik netto Stett-pol Sp. z o.o. za okres 01.01. – 30.09.2010	-576
Wynik netto Stett-pol Sp. z o.o. za okres 01.01. – 30.09.2010 przypadający jednostce dominującej (65%)	-374
Wynik na transakcji zbycia udziałów Stett-pol Sp. z o.o.	- 242
Wynik netto dotyczący działalności zaniechanej	-616

Znaczące pozycje bilansowe Stett-pol Sp. z o.o. (na dzień wyłączenia z konsolidacji)	
Aktywa trwałe	2 624
Aktywa obrotowe	2 934
Razem podlegające zbyciu aktywa	5 558
Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 879
Zobowiązania krótkoterminowe	3 296
Razem rezerwy i zobowiązania związane z aktywami podlegającymi zbyciu	5 175
Aktywa netto podlegające zbyciu	383
Aktywa netto podlegające zbyciu przypadające jednostce dominującej (65%)	249
Zrealizowana cena sprzedaży	7
Wynik na transakcji sprzedaży	-242

5.2. Zmiany wielkości szacunkowych

Zmiany wielkości szacunkowych		
Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2010-09-30	18 485
	Zwiększenia	394
	Zmniejszenia	205
	stan na 2010-12-31	18 674
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2010-09-30	25 784
	Zwiększenia	526
	Zmniejszenia	0
	stan na 2010-12-31	26 310
Inne rezerwy	stan na 2010-09-30	574
	zwiększenia	613
	zmniejszenia	354
	stan na 2010-12-31	833
Odpisy aktualizujące	stan na 2010-09-30	870
	zwiększenia	58
	zmniejszenia	259
	stan na 2010-12-31	669

5.3. Należności krótkoterminowe

Lp.	Należności krótkoterminowe	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
1	z tytułu dostaw i usług	14 914	16 027	9 921	9 241
2	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	95	386
a)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	791	349	570	59
3	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	2
a)	inne	383	417	177	138
-	należności od pracowników	248	211	3	66
-	pozostałe	135	206	174	72
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozo- stałe należności, razem	16 088	16 793	10 763	9 824

5.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz po- zostałe zobowiązania	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
1	z tytułu dostaw i usług	19 969	17 562	15 362	12 275
2	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	2 612	2 435	1 074	1 459
a)	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
3	pozostałe	2 532	2 312	1 060	1 097
a)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	340
b)	z tytułu wynagrodzeń	1 234	1 138	684	418
c)	ZFŚS	155	414	154	124
d)	pozostałe zobowiązania	1 143	760	222	215
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz po- zostałe zobowiązania, razem	25 113	22 309	17 496	14 831

5.5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w jednostce dominującej na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.

Lp.	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznana	Zadłużenia na dzień 31.12.2010	Termin spłaty	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
1	Bank Polskiej Spółdzielczości	limit zadłużenia	3 300	3 300	2011-02-24	WIBOR 1M + marża banku	hipoteka na nieruchomości
2	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	11 800	7 814	2014-04-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
3	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	18 846	15 675	2016-08-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
4	Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	4 000	3 687	2011-07-31	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
5	Bank Zachodni WBK	obrotowy w r-ku kredytowym	8 000	7 983	2012-11-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
6	Bank Zachodni WBK	inwestycyjny	5 828	5 485	2016-07-22	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
7	Nordea Bank Polska	inwestycyjny	1 915	628	2012-06-12	LIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
8	SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	5 983	4 142	2014-03-10	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
9	Stett-pol	pożyczka	1 900	544	2011-04-11	Stała stopa procentowa	brak
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem			61 572	49 258			

5.6. Zobowiązania leasingowe

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu otwartego na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące.

Lp.	Leasingodawca	Wartość początkowa umów	Wartość zobowiązań na 31.12.2010
1	AKF Leasing Polska	2 846	2 457
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	3 087	996
3	BRE Leasing	13 669	6 702
4	BZ WBK Finance & Leasing	1 141	1 038
5	BZ WBK Leasing	1 183	1 133
6	Deutsche Leasing Polska	3 808	2 393
7	DNB Nord Leasing	1 057	600
8	ING Lease (Polska)	35 347	18 269
9	Leasing Plus	3	3
10	Mercedes-Benz Leasing	3 309	1 809
11	Millennium Leasing	24 809	14 679

12	Nordea Finance Polska	5 396	2 491
13	Pekao Leasing	6 147	3 783
14	PSA Finance Polska	180	69
15	Raiffeisen Leasing Polska	2 508	597
15	SG Equipment Leasing Polska	19 301	8 851
Zobowiązania z tytułu leasing, razem		123 789	65 873

5.7. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego.

Wyszczególnienie	na dzień 2010-12-31	na dzień 2009-12-31	zmiana
1. Należności warunkowe	0	0	0
2. Zobowiązania warunkowe	3 234	4 384	-1 151
a) na rzecz jednostek powiązanych	1 891	3 384	-1 493
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 891	3 384	-1 493
b) na rzecz pozostałych jednostek	1 342	1 000	342
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 012	1 000	12
- z tytułu umów handlowych	330	0	330

W pozycji zobowiązań warunkowych na rzecz jednostek powiązanych wykazano wartość gwarancji i poręczeń udzielonych Stett-pol Sp. z o.o., która obecnie nie jest spółką zależną.

III. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Segmenty operacyjne.

Lp.	Treść	01.01. – 31.12.2010						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarские
1	Przychody ze sprzedaży	86 200	50 867	14 225	14 757	6 298	53	0
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	69 183	37 551	9 561	13 238	8 357	476	0
3	Wynik segmentu	17 017	13 316	4 664	1 519	-2 059	-423	0
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-6 746						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	737						
11	Przychody / koszty finansowe	-8 917						
12	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	2 091						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	1 039						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-1						
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	1 053						

W powyższych danych za 2010 r. nie wykazano wartości wyników dla działu węzłów betoniarskich, którego działalność jest prowadzona przez spółkę Stett-pol Sp. z o.o. z uwagi na sprzedaż udziałów tej spółki przez jednostkę dominującą i ujęcie tej działalności jako działalności zaniechanej.

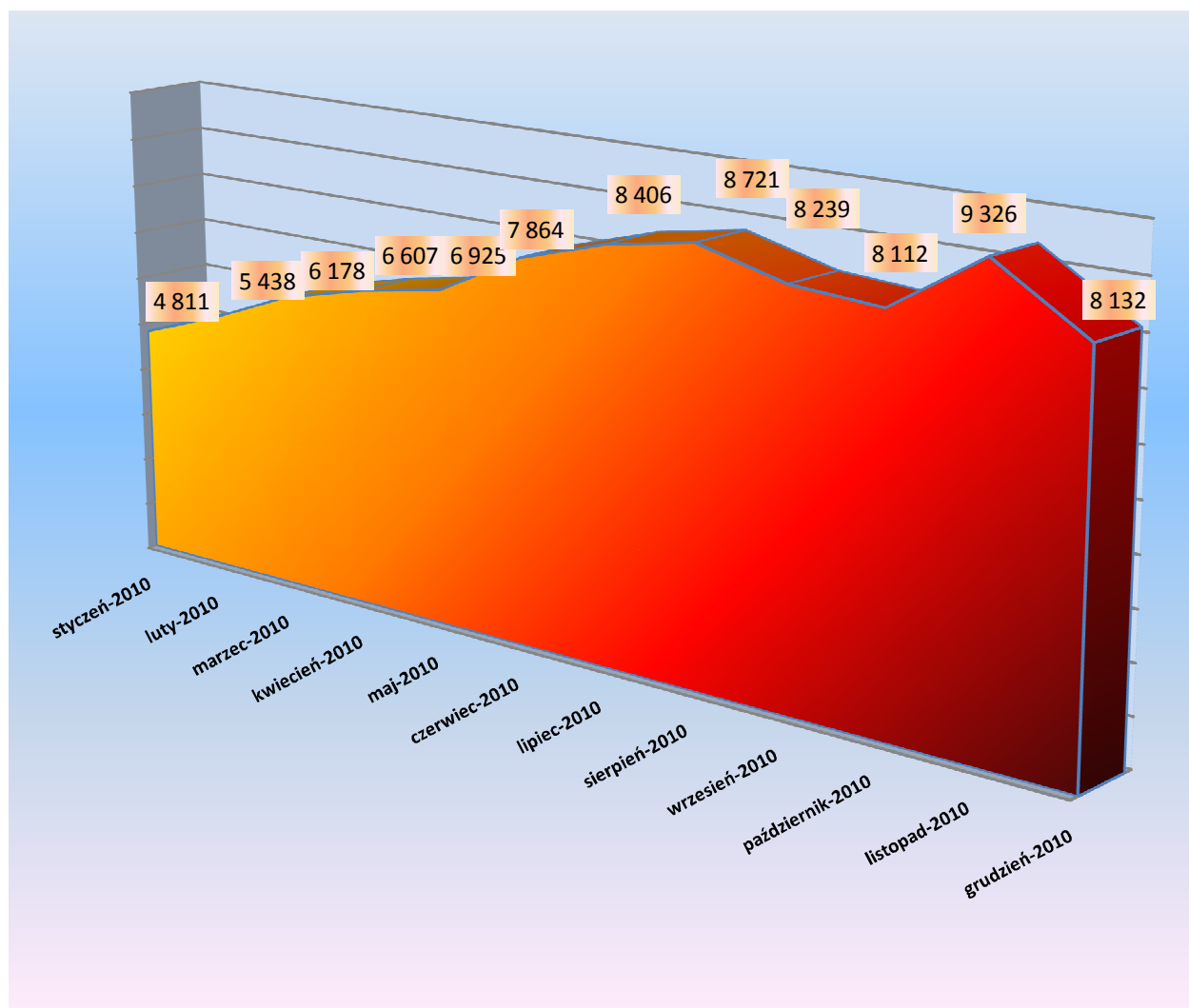
Lp.	Treść	01.01. – 31.12.2009						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniarskie
1	Przychody ze sprzedaży	72 876	29 006	12 786	10 953	12 271	499	7 361
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	54 685	19 417	8 400	9 460	8 382	1 346	7 680
3	Wynik segmentu	18 191	9 589	4 386	1 493	3 889	-847	-319
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-5 604						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1 042						
11	Przychody / koszty finansowe	-7 688						
12	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	5 941						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	3 392						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-185						
15	Zysk/strata netto	2 734						

Z uwagi na nieprowadzenie przez Grupę w prezentowanych okresach ewidencji aktywów i pasywów według segmentów operacyjnych, Grupa nie jest w stanie przypisać poszczególnych pozycji bilansu na wskazane dni bilansowe wyodrębnionym segmentom.

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

W IV kwartale 2010 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości blisko 26 mln zł , tj. o 60% więcej niż w analogiczny kwartale 2009 r. W całym roku 2010 r. sprzedaż wyniosła prawie ponad 86 mln zł i była wyższa o 18% od sprzedaży odnotowanej w 2009 r. Zysk ze sprzedaży w IV kwartale wypracowano na poziomie 3,7 mln zł i był on wyższy o 182% od wartości osiągniętej w IV kwartale 2009 r. (10,3 mln zł dla całego roku 2010 r.). Wynik na poziomie operacyjnym w IV kwartale 2010 r. odnotowano w kwocie 3,8 mln zł i był on wyższy o 177% od osiągniętego w IV kwartale 2009 r. (11 mln zł dla całego 2010 r.) Po rozliczeniu działalności finansowej wynik brutto w IV kwartale wykazał wartość 1,4 mln zł , czyli o 1 170% wyższą niż w analogicznym okresie 2009 r. (2,1 mln zł w okresie całego 2010 r.)

Miesięczne wartości przychodów jednostki dominującej Gastel Żurawie S.A. w okresie styczeń – grudzień 2010 (w tys. zł).



Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.

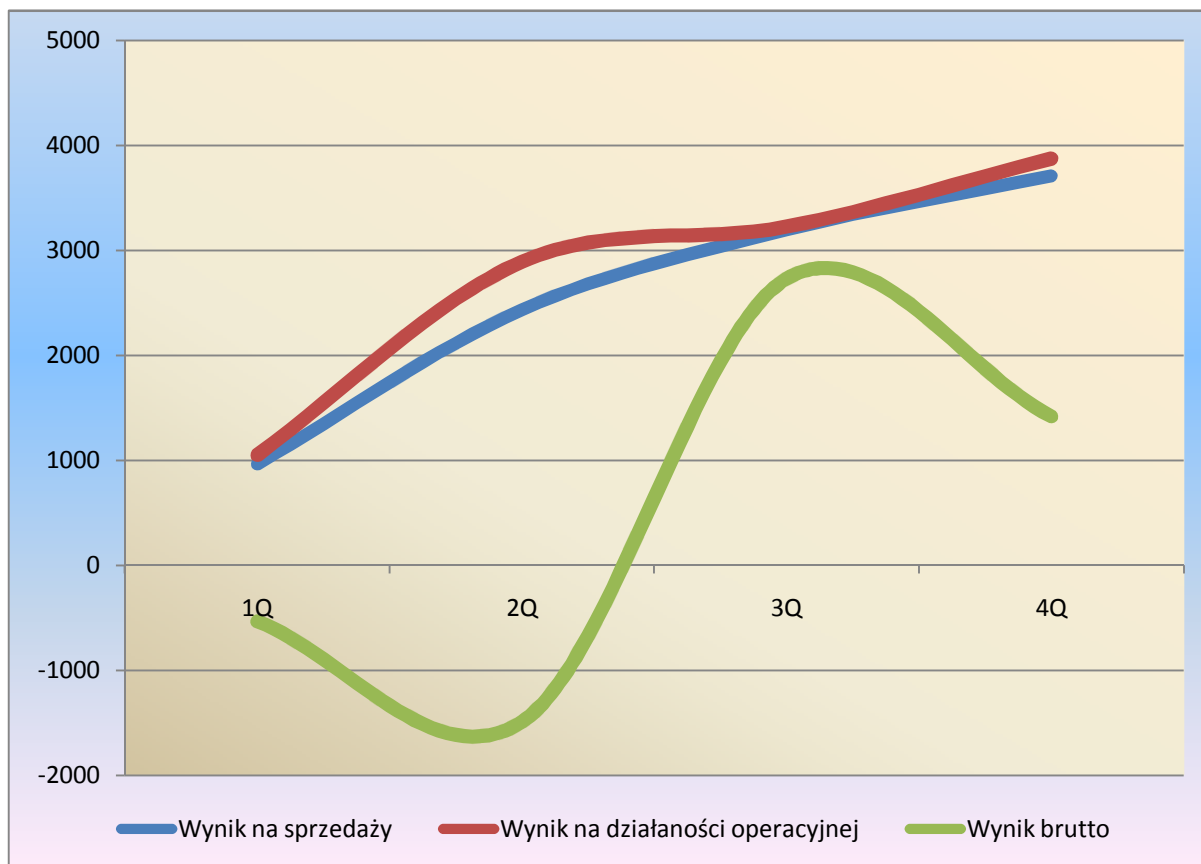
Powyżej zaprezentowano wartości sprzedaży dla spółki dominującej w kolejnych miesiącach 2010 r. Wyłączono z tej prezentacji spółki zależne z uwagi na nieprowadzenie obecnie działalności przez Gastel Hotele Sp. z o.o. i wyłączenie z konsolidacji spółki Stett-pol Sp. z o.o.

IV kwartał 2010 r. był kolejnym okresem dynamicznego przyrostu sprzedaży spółki dominującej; na niewielki spadek tej wartości w grudniu z pewnością miały wpływ dwa czynniki: początek zimy oraz okres świąteczny.

Niskie wartości sprzedaży w początkowym okresie 2010 r. były efektem wpływu warunków ogólnogospodarczych i osłabienia aktywności sektora budownictwa, a także wyjątkowo długiej i ostrej zimy, która nasiliła zjawisko sezonowości, jednakże kolejne miesiące świadczą o rozwijaniu działalności i pozytywnych tendencjach, co powiązane jest bezpośrednio z sytuacją całego sektora budownictwa, którego obroty po bardzo trudnym okresie 2008 – 2009 systematycznie rosną.

Potwierdzeniem korzystnego rozwoju sytuacji Spółki jest relacja wyników na różnych rodzajach działalności operacyjnej w poszczególnych kwartałach 2010 r. Poniżej ukazany schemat pokazuje, że wzrostowi wolumenu sprzedaży Grupy towarzyszy wzrost cen i uzyskiwanych marży na świadczonych przez nią usługach i sprzedawanych przez nią produktach. Tendencję zakłóca nieco zamknięcie 2010 r. na poziomie wyniku brutto z uwagi na wysoki wciąż poziom kosztów finansowych, w tym skutków wyceny bilansowej zobowiązań walutowych.

Kwartalne wartości wyników na poszczególnych rodzajach działalności jednostki dominującej Gastel Żurawie S.A. w 2010 (w tys. zł).



Korzystne tendencje zaobserwować można także w relacji wartości bilansowych grupy. Restrukturyzacja struktury pasywów przeprowadzona dzięki przejęciu Gastel S.A. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. ma obecnie widoczne kolejne pozytywne efekty w postaci dalszego spadku udziału zobowiązań w ogólnej sumie pasywów, uzyskane już wyłącznie dzięki samodzielnej działalności połączonych podmiotów.

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	89,1%	88,7%	86,6%	88,4%
II	AKTYWA OBROTOWE	10,9%	11,3%	13,4%	11,6%
AKTYWA RAZEM		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I	KAPITAŁ WŁASNY	41,1%	40,3%	14,8%	15,5%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	37,4%	39,8%	58,2%	57,6%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	21,5%	19,9%	27,0%	26,9%
PASywa RAZEM		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

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

3.1. W dwóch pierwszych miesiącach 2010 r. odnotowano wyjątkowo niskie przychody ze sprzedaży, co spowodowane było ogólnym spadkiem produkcji budowlanej w okresie zimowym. W kolejnych miesiącach nastąpiło jednak wyraźne ożywienie rynku, zwiększyła się ilość zapytań ofertowych, zwiększył się również wskaźnik wykorzystania sprzętu będącego w dyspozycji spółki. W kolejnych miesiącach zauważalny był stopniowy wzrost cen usług świadczonych przez spółkę. Tendencja wzrostowa oraz świadomość mniejszej niż w ubiegłym roku dostępności sprzętu budowlanego (głównie żurawi wieżowych, hydraulicznych i gąsienicowych) znajduje również potwierdzenie w fakcie, iż klienci Grupy coraz częściej dokonują rezerwacji sprzętu nawet z kilkumiesięcznym wyprzedzeniem. Obserwuje się także dynamiczny wzrost zamówień ze strony sektora energetycznego i telekomunikacyjnego, co przejawia się w szybkim wzroście sprzedaży działów produkcji elementów żelbetowych oraz budownictwa telekomunikacyjnego i instalacji.

3.2. W odpowiedzi na wzrost zamówień ze strony sektora budowlanego oraz w sytuacji dynamicznego wzrostu stopnia wykorzystania bazy maszynowej i wyczerpywania się rezerw sprzętowych w grudniu 2010 r. Spółka rozpoczęła proces inwestycji w maszyny przeznaczone do świadczenia jej usług. W okresie do lutego 2011 r. pozyskano 1 żuraw teleskopowy gąsienicowy o udźwigu 40 t oraz dwa teleskopowe żurawie kołowe terenowe, również w klasie udźwigowej 40 t. Łączna wartość inwestycji to ponad 3,1 mln zł. Dalsze zakupy planowane są po uzyskaniu środków finansowych z przeprowadzonej ostatnio emisji publicznej.

3.3. W dniu 14 października 2010 r. Zarząd PGMB BUDOPOL S.A. poinformował Gastel Żurawie o odrzuceniu jej oferty zakupu 100% akcji PGMB BUDOPOL S.A. Tym samym zakończyły się trwające od marca 2010 negocjacje w sprawie akwizycji tej spółki przez Gastel Żurawie S.A.

3.4. W dniu 18 lutego 2010 dokonano zmiany przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. przez Gastel Żurawie S.A. na rzecz Finaxel Enterprises Limited. W trakcie ustaleń zmieniono termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono, że na zabezpieczenie realizacji transakcji Finaxel Enterprises Limited przekaże Gastel Żurawie S.A. zaliczkę w kwocie 1,2 mln zł.

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

W opisywanym okresie na wynik finansowy Grupy istotny wpływ miały ujęte w kosztach finansowych nietypowe pozycje dotyczące kosztów połączenia Grupy Kapitałowej z EFH Żurawie Wieżowe w kwocie blisko 1,2 mln zł. Wartość ta nie wynika bezpośrednio z działalności operacyjnej Grupy.

W omawianym okresie wpływ na wynik netto Grupy Kapitałowej ma także wykazany w bilansie wynik na działalności zaniechanej, na który składa się rezultat na transakcji zbycia udziałów spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. -242 tys. zł oraz przypadający jednostce dominującej udział w stracie spółki Stett-pol Sp. z o.o. w kwocie -374 tys. zł.

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

W Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy 30 września 2010 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

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

Świadczenia pracownicze

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

Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

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

6. Sezonowość lub cykliczność działalności.

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa prowadzi działalność występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży, która jest konsekwencją uzależniania harmonogramu zakontraktowanych robót od warunków atmosferycznych. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy, podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

7. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją.

Poniżej przedstawiono podstawowe jednostkowe dane objętej konsolidacją Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego. Dane są przytoczone przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych:

Dane finansowe	Gastel-Hotele Sp. z o.o.	
	01.01. - 31.12.2010	01.01. - 31.12.2009
Przychody ze sprzedaży	0	0
Zysk brutto	-64	-88
Zysk netto	-64	-88
Suma aktywów	3 710	3 742

8. Wspólne przedsięwzięcia, w których Spółka Dominująca jest współnikiem.

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

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W IV kwartale 2010 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

10. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

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

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

Prawne aspekty połączenia

W dniu 26 października 2009 r. została podjęta uchwała Zarządu EFH Żurawie Wieżowe S.A. nr 13/S.A./09 w sprawie przyjęcia planu połączenia spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Gastel S.A. z siedzibą w Warszawie. Plan połączenia ustanowił jako spółkę przejmującą z prawnego punktu widzenia spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. będącą spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a jako spółkę przejmowaną Gastel S.A.

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki przejmowanej w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki przejmowanej. Akcje Spółki przejmującej zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki przejmowanej – tak, że każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzymał 1 371 akcji Spółki przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej. Nie zostały przewidziane żadne ewentualne dopłaty ani uprzywilejowania.

W dniu 26 listopada 2009 r. biegły rewident wydał pozytywną opinię z badania poprawności i rzetelności planu połączenia w zakresie określonym w art. 503 KSH, oraz iż należy określić stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej.

W dniu 8 stycznia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze spółką Gastel S.A. w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. na spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. w zamian za akcje, które Spółka EFH Żurawie Wieżowe S.A. miałyby wydać akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. Po-
stanowiono także, że akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rejestracja połączenia przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego nastąpiła w dniu 3 marca 2010 r.

Zgodnie z wyżej opisaną procedurą połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę przejmującą Spółki Przejmowanej (Gastel S.A.) poprzez przeniesienie majątku z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe S.A. poprzez emisję akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Gastel S.A. zgodnie z ustalonym parytetem wymiany.

Jednoczenie w dniu 22 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki z prawnego punktu widzenia przejmującej z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A. – fakt ten został zarejestrowany przez sąd dnia 3 marca 2010 r.

Wycena majątku

Wycena majątku przedsiębiorstwa EFH Żurawie Wieżowe S.A. przeprowadzana została w związku z obowiązkiem stosowania przez Gastel Żurawie S.A. 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 ustalenie wartości firmy przez jednostkę przejmującą.

Wobec powyższego jednostki łączące się powinny:

- a. zidentyfikować jednostkę przejmującą i przejmowaną
- b. ustalić dzień przejęcia
- c. ująć i wycenić możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania

d. ująć i wycenić wartości firmy lub zysk z okazynego nabycia.

Identyfikacja jednostki przejmującej zgodnie z MSSF 3

Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 jednostką przejmującą jest ten podmiot spośród łączących się jednostek który obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Uzyskanie kontroli nad podmiotem następuje jeśli w wyniku połączenia podmiotów jedna ze stron uzyskała władzę nad polityką finansową i operacyjną drugiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności poprzez:

- posiadanie ponad połowy praw głosu w połączonych podmiotach
- posiadanie uprawnień do powołania lub usunięcia większości członków zarządu
- posiadanie uprawnień do oddawania większości głosów na posiedzeniach zarządu
- posiadanie zdolności ustalania doboru zespołu zarządzającego jednostką.

Poniżej przedstawiono ustalenie czynników decydujących o wyłonieniu jednostki przejmującej:

Czynnik	EFH Żurawie Wieżowe S.A.	Gastel S.A.	Wskazanie spółki przejmującej
Par. B16			
Relatywna wielkość spółek*			
Aktywa netto:	89 826 tys. zł	31.277 tys. zł	Gastel S.A.
Przychody	17 196 tys. zł	57 772 tys. zł	
Zysk netto	1 382 tys. zł	3 680 tys. zł	
Zatrudnienie	50	190	
prawa głosu w połączonej jednostce	46%	54%	Gastel S.A.
Skład organu zarządzającego	W świetle statutu Zarząd powoływany jest przez RN, a RN przez WZA		Gastel S.A.
Skład Zarządu w połączonej jednostce	3	2	EFH Żurawie Wieżowe S.A.
Skład kierownictwa wyższego szczebla	na dzień przejęcia większość top managementu pochodzi z Gastel S.A.)		Gastel S.A.

*na dzień 30.09.2009 – sprawozdania załączone do Planu połączenia

Na podstawie powyższej 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 – dane oraz wnioski przedstawione w powyższej tabeli.

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

Jednostka niepubliczna Gastel S.A. sprawia, że jednostka publiczna nabywa jej udziały kapitałowe w zamian za udziały kapitałowe jednostki publicznej EFH Żurawie Wieżowe S.A.. W tym przypadku jednostka publiczna jest jednostką przejmującą z prawnego punktu widzenia, ponieważ wyemitowała swoje udziały kapitałowe, a jednostka niepubliczna jest jednostką przejmowaną z prawnego punktu widzenia, ponieważ jej udziały kapitałowe zostały nabyte.

Tym niemniej zastosowanie wytycznych z paragrafów B13-B18 prowadzi do zidentyfikowania:

- a) jednostki publicznej jako jednostki przejmowanej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmowana dla celów rachunkowości), oraz
- b) jednostki niepublicznej jako jednostki przejmującej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmująca dla celów z rachunkowości).

Jednostka przejmowana dla celów rachunkowości spełnia ponadto wymogi definicji przedsięwzięcia tj. jest zintegrowanym zespołem działań i aktywów, którym można operować i zarządzać w celu uzyskania zwrotu w formie dywidend, obniżenia kosztów lub uzyskania innych korzyści bezpośrednio dla inwestorów lub innych właścicieli, członków lub uczestników, aby transakcja mogła być rozliczona jako przejęcie odwrotne, oraz wszystkie zasady ujmowania i wyceny zawarte w MSSF 3, w tym dotyczące wymogów ujmowania wartości firmy.

Rozliczenie połączenia – ustalenie wartości firmy

Na dzień przejęcia – za który przyjęto dzień 3 marca 2010 r. - dokonano początkowego – prowizorycznego rozliczenia połączenia i ustalenia wartości firmy. Jednostka przejmująca ujęła wartość firmy na dzień przejęcia i wyceniła ją w kwocie nadwyżki wartości przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3, czyli wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia, nad wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

Na bazie dokonanych wycen ustalono ujęcie wartości firmy:

<i>Wartość godziwa instrumentu kapitałowego</i>	99 068 tys. zł
<i>Wartość aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – przed wyceną</i>	88 217 tys. zł
<i>Wartość godziwa aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – uwzględniając wycenę</i>	86 992 tys. zł
<i>Wartość firmy</i>	12 076 tys. zł

Zgodnie z par. 53 MSSF 3 koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek. Koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie jednostki, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji. Jednostka przejmująca rozliczyła związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te były ponoszone w zamian za otrzymane usługi tj. w roku 2009 i w roku 2010.

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

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

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

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

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

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

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

11.2. W dniu 24 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została podwyższona do wysokości 3,8 mln zł. Zmiana została dokonana na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 listopada 2010 r., która określiła warunkowe podwyższenie kapitału o kwotę o nie większą niż 3 800 000 zł w drodze emisji nie więcej niż 9 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Powyższa zmiana związana jest z planowanym wprowadzeniem w życie motywacyjnego programu warrantów subskrypcyjnych.

11.3. W dniu 16 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki ostatecznie uchwaliło kształt i warunki nowej emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Zdecydowano, że będzie to emisja przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzone w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji w stosunku 1 akcja = 1 prawo poboru.

Prospekt emisyjny dla powyższej emisji został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 20 stycznia 2010 r. Zgodnie z jego treścią Spółka zamierza pozyskać 43,4 mln zł i przeznaczyć je na rozwój przedsiębiorstwa poprzez:

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

W okresie od 24 stycznia do 16 lutego 2011 r. miało miejsce subskrypcja Akcji serii H z praw poboru. Ostatecznie w ramach emisji inwestorzy objęli wszystkie akcje serii H a Zarząd dokonał ich przydziału w dniu 25 lutego 2011 r.

11.4. Poza zdarzeniami opisanymi powyżej w okresie IV kwartału 2010 r. i po jego zakończeniu nie zaistniały zdarzenia związane z emisją, wykupem lub spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

12. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy oraz nie deklarowała wypłaty dywidendy.

13. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w istotnych wartościach.

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca ani jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Wartość powyższych operacji na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. prezentuje się następująco:

1. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą	75 tys. zł
2. Pożyczki udzielone jednostce dominującej przez jednostki zależne	544 tys. zł
3. Poręczenia udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą	1 891 tys. zł

W pozycji 2 i 3 wykazano transakcje ze Spółką Stett-pol Sp. z o.o., która w momencie ich zawarcia wchodziła w skład Grupy Kapitałowej, a na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. nie jest jednostką zależną.

14. Stanowisko Zarządu w kwestii realizacji wcześniej j opublikowanych prognoz finansowych.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2010 r.

15. Informacje o toczących się postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Grupa Kapitałowa nie uczestniczy w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych. Łączna wartość przedmiotów sporu wg postępowań, w których uczestniczy Grupa Kapitałowa na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 671 tys. zł. Spory powyższe dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Grupa ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

16. Struktura zatrudnienia.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia łącznie dla wszystkich spółek Grupy Kapitałowej aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.

Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5
Żurawie hydrauliczne	76
Żurawie wieżowe	34
Transport	16
Telekomunikacja	22
Produkcja	62
Sprzedaż	23
Działy wsparcia	28
Razem	266
w tym: kadra kierownicza	41

17. Wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej.

Poniżej wykazano wynagrodzenia Zarządów i Rad Nadzorczych wszystkich Spółek wchodzących w skład Grupy wypłacone w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 r.

Zarząd	404 tys. zł
Rada Nadzorcza	56 tys. zł

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

W najbliższym okresie motorem rozwoju zwiększającym skalę działalności Grupy i jej obrotów będzie wykorzystanie wpływów pozyskanych dzięki emisji akcji serii H. Realizacja celów emisji, czyli wzmocnienie pozycji Grupy poprzez finalizację bezpośrednich inwestycji w rozszerzenie bazy sprzętowej przenieść powinno w krótkim okresie dalszą znaczącą poprawę sytuacji ekonomicznej.

W obszarze makroekonomicznym oczekuje się dalszego wzrostu produkcji budowlanej, co przeniesie Grupie dodatkowe bodźce do wzmocnienia jej pozycji rynkowej.

19. Istotne zdarzenia, które nastąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za ten okres śródroczny.

Po dniu bilansowym nie zaistniały żadne zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe, a które winny zostać ujawnione w sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2010 r.

20. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w pozycji wyniku lat ubiegłych jednostki dominującej wykazano błędnie nieuwjęte we właściwym okresie koszty sprzedanej produkcji w kwocie 351 tys. zł,

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

Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie za IV kwartał 2010 r. nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

GASTEL ŻURAWIE S.A.

za okres od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

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

- sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. z uwzględnieniem danych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. dane połączonych podmiotów Gastel S.A. i Gastel Żurawie S.A.
- sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek z rozliczeniem prowizorycznym połączenia.
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. prezentujące zmiany w stanie kapitałów następujące w wyniku połączenia.
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. z uwzględnieniem przepływów następujących w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 3 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w połączonym podmiocie oraz uwzględniając zmiany stanów wynikające z połączenia jednostek

W sprawozdaniu finansowym Gastel Żurawie S.A. za IV kwartał 2010 r. prezentuje się dane:

- bilansowe na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 września 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 30 września 2009 r.
- wynikowe w układzie 3 miesięcy od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz dane porównywalne 3 miesiące od 1 października do 31 grudnia 2009 r. i 12 miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

Jako dane porównywalne zgodnie z MSSF 3 prezentowane są dane jednostki przejmującej tj. Gastel S.A.

W związku z połączeniem jednostek w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. W związku z faktem, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego. Zasady rachunkowości (polityka) nie zostały w zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, lecz dokonano jedynie ich rozszerzenia w zakresie nowych zdarzeń gospodarczych występujących w połączonym od marca 2010 r. podmiocie. Zasady rachunkowości zostały opublikowane w raporcie okresowym PSr 2010 za I półrocze 2010 r.

Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych, chyba że w treści zaznaczono inaczej.

2. Wybrane dane finansowe Gastel Żurawie S.A.

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
		od 01.01. do 31.12.2010	od 01.01. do 31.12.2009	od 01.01. do 31.12.2010	od 01.01. do 31.12.2009
1	Przychody ze sprzedaży	86 249	65 684	21 539	15 132
2	Zysk z działalności operacyjnej kontynuowanej	11 068	13 666	2 764	3 148
3	Zysk brutto z działalności kontynuowanej	2 155	6 317	538	1 455
4	Zysk netto	960	3 113	240	717
-	<i>zysk netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>1 116</i>	<i>3 113</i>	<i>279</i>	<i>717</i>
-	<i>zysk netto z działalności zaniechanej</i>	<i>(156)</i>	<i>0</i>	<i>(39)</i>	<i>0</i>
5	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	27 317	18 564	6 822	4 277
6	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(470)	(22 795)	(117)	(5 252)
7	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(26 846)	4 227	(6 704)	974
8	Środki pieniężne netto		(4)		(1)
9	Średnia ważona liczba akcji w okresie	98 427 688	48 951 252	98 427 688	48 951 252
10	Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,01	0,06	0,00	0,01

Wyszczególnienie		w tys. PLN		w tys. EUR	
		na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
1	Aktywa razem	315 200	197 622	79 590	48 104
2	Zobowiązania i rezerwy	185 459	167 714	46 830	40 824
3	Kapitał własny razem	129 741	29 908	32 760	7 280
4	Kapitał akcyjny	43 412	4 285	10 962	1 043

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010	4,0044 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2009 do 31.12.2009	4,3406 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2009	4,1082 zł/eur

3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3.1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Gastel Żurawie S.A. za okres IV kwartału 2010 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.10. - 31.12.2010	Za okres 01.01. - 31.12.2010	Za okres 01.10. - 31.12.2009	Za okres 01.01. - 31.12.2009
Działalność kontynuowana:					
A	Przychody ze sprzedaży	25 571	86 249	15 208	65 684
I	Sprzedaż towarów	133	671	72	382
II	Sprzedaż produktów	25 438	85 578	15 136	65 302
B	Koszty działalności operacyjnej	21 864	75 922	13 790	52 532
I	Amortyzacja	3 089	11 674	2 107	8 086
II	Zużycie materiałów i energii	5 297	15 576	3 219	11 925
III	Usługi obce	7 745	25 173	7 199	16 564
IV	Podatki i opłaty	120	640	201	1 395
V	Wynagrodzenia	4 988	17 488	3 065	13 229
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(519)	2 273	687	2 767
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 017	3 652	864	2 887
VIII	Zmiana stanu produktów	57	(996)	(3 662)	(4 585)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	70	442	110	264
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 707	10 327	1 418	13 152
D	Pozostałe przychody operacyjne	882	2 184	638	2 572
E	Pozostałe koszty operacyjne	717	1 443	1 079	2 058
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 872	11 068	977	13 666
G	Przychody finansowe	41	127	557	568
H	Koszty finansowe	2 495	9 040	1 700	7 917
I	Zysk (strata) brutto	1 418	2 155	-166	6 317
K	Podatek dochodowy	338	1 039	848	3 204
M	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 080	1 116	-1 014	3 113
Działalność zaniechana:					
N	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	6	(156)	0	0
O	Podatek dochodowy	0	0	0	0
P	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	6	(156)	0	0
Q	Zysk (strata) netto z całej działalności	1 086	960	(1 014)	3 113

3.2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Gastel Żurawie S.A. na dzień 31 grudnia 2010 r.

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	280 925	282 138	172 195	173 944
1.	Wartości niematerialne	1 257	1 289	1 370	1 414
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	244 245	244 722	151 242	151 883
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
4	Wartość firmy	12 076	12 116	0	0
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	3 950	3 950	4 113	4 129
6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	723	793	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 674	18 485	14 663	15 676
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	782	807	842
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	1	0	0
II	AKTYWA OBROTOWE	34 275	35 786	25 427	20 646
1	Zapasy	14 524	14 657	13 729	10 258
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	16 078	16 754	10 212	8 526
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	2
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	980	1 436	614	476
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	166	1 438	166	168
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 527	1 501	706	1 218
	AKTYWA RAZEM	315 200	317 924	197 622	194 590

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Stan na 30.09.2009
I	KAPITAŁ WŁASNY	129 741	128 499	29 908	30 922
1	Kapitał podstawowy	43 412	43 412	4 285	4 285
2	Zyski zatrzymane	18 867	18 867	15 754	15 754
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	6 756	6 756
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 116	(126)	3 113	4 127
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 272	36	3 113	4 127
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	(156)	(162)	0	0
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	117 721	126 335	115 045	112 645
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 310	25 784	20 160	20 325
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	490	338	333
3	Kredyty i pożyczki	31 490	34 883	23 640	25 115
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	42 162	47 340	52 445	57 522
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 633	17 838	18 462	9 350
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	67 738	63 090	52 669	51 023

1	Kredyty i pożyczki	17 768	16 463	17 085	16 394
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23 711	22 426	18 476	21 609
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	84	584	439
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	384	1 044	0	0
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	25 043	22 244	15 631	12 081
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	827	829	893	500
PASYWA RAZEM		315 200	317 924	197 622	194 590

3.3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Gastel Żurawie S.A. za okres IV kwartału 2010 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09. 2010	Za okres 01.07. - 30.09.2009	Za okres 01.01. - 30.09. 2009
A	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	1 579	2 156	-166	6 317
II	Korekty razem:	8 737	25 161	-8 203	11 524
1	Amortyzacja	3 089	11 674	2 107	8 086
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	247	432	-649	-1 122
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 180	9 639	1 273	7 479
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	153	257	148	141
5	Zmiana stanu rezerw	-445	-978	543	543
6	Zmiana stanu zapasów	133	-616	-3 472	-4 217
7	Zmiana stanu należności	1 131	-1 279	-11 791	610
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 801	8 005	3 156	-182
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-1 112	-1 268	989	461
10	Inne korekty	-440	-705	-507	-275
8	Gotówka z działalności operacyjnej	10 316	27 317	-8 369	17 841
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	723	723
IV	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 316	27 317	-7 646	18 564
B	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
I	Wpływy	173	1 246	21	142
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	96	252	21	142
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	77	994	0	
II	Wydatki	488	1 716	1 565	22 937
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	488	1 696	1 565	22 937
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	20	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-316	-470	-1 544	-22 795
C	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
I	Wpływy	214	19 422	20 382	57 549
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0	
2	Kredyty i pożyczki	214	19 422	1 339	38 506
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	0	19 043	19 043

II	Wydatki	11 487	46 268	11 194	53 322
1	Spląty kredytów i pożyczek	0		0	
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0		0	
3	Odsetki	0		0	
4	Inne wydatki finansowe	2 054	17 000	1 845	4 153
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 263	19 660	7 576	41 188
D	Przepływy pieniężne netto razem	3 101	8 472	1 869	7 708
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	69	1 136	-96	273
F	Środki pieniężne na początek okresu	-11 273	-26 846	9 188	4 227
G	Środki pieniężne na koniec okresu	-1 272	0	-2	-4

3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Gastel Żurawie S.A. za okres IV kwartału 2010 r.

Okres	Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny razem
01.01. - 30.09.2010	Stan na dzień 01.01.2010	4 285	15 754		6 756	3 113	29 908
	Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)		59 941			55 656
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499
	Wynik okresu ubiegłego		3 113			(3 113)	
	Wynik okresu bieżącego					1 116	(2 192)
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 113	59 941	(351)	(1 997)	99 833
	Stan na dzień 31.12.2010	43 412	18 867	59 941	6 405	1 116	129 741
01.01. - 30.09.2010	Stan na dzień 01.01.2010	4 285	15 754		6 756	3 113	29 908
	Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)		59 941			55 656
	Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913
	Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499
	Wynik okresu ubiegłego		3 113			(3 113)	
	Wynik okresu bieżącego					(126)	(2 192)
	Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)
	Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 113	59 941	(351)	(3 239)	98 591
	Stan na dzień 30.09.2010	43 412	18 867	59 941	6 405	(126)	128 499

01.01. - 31.12.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 247		6 756	1 507	26 795
	Podział wyniku okresu ubiegłego		1 507			(1 507)	
	Wynik okresu bieżącego					3 113	3 113
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 507			1 606	3 113
	Stan na dzień 31.12.2009	4 285	15 754		6 756	3 113	29 908
01.01. - 30.09.2009	Stan na dzień 01.01.2009	4 285	14 247		6 756	1 507	26 795
	Wynik okresu ubiegłego		1 507			(1 507)	
	Wynik okresu bieżącego					4 127	4 127
	Razem zmniejszenia/zwiększenia		1 507			2 620	4 127
	Stan na dzień 30.09.2009	4 285	15 754		6 756	4 127	30 922

Zarząd Spółki Gastel Żurawie S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Piotr Guzowski
Członek Zarządu

Robert Wysocki
Członek Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 1 marca 2011 r.