



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
QSR 3/2011**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
GASTEL ŻURAWIE**

**za okres
od 1 lipca 2011 r.
do 30 września 2011 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie

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

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

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

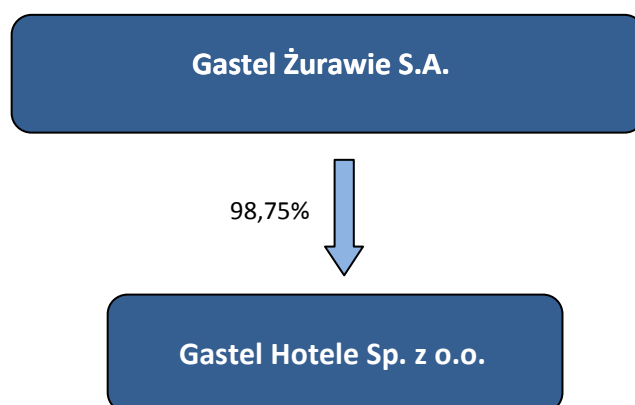
EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe 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 dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki na Herkules S.A. Marka „Herkules” była od przeszło pięciu lat promowana przez spółkę Gastel S.A., a następnie przez Gastel Żurawie S.A. i jest obecnie lepiej rozpoznawalna w obsługiwanych przez Spółkę sektorach niż „Gastel Żurawie” i pozytywnie kojarzona przez odbiorców usług świadczonych przez przedsiębiorstwo. Zdaniem Zarządu w perspektywie długoterminowej zmiana nazwy korzystnie wpłynie na ogólny odbiór działalności prowadzonej przez Spółkę i możliwości rozszerzenia sprzedaży na nowych klientów i nowe rynki. Do dnia opublikowania niniejszego raportu powyższa zmiana nie została zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

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

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



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

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

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

Kapitał akcyjny Gastel Żurawie S.A. na dzień 1 lipca 2011 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 217 060 700 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 108 530 350 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie odnotowano zmian w wysokości kapitału akcyjnego. Z uwagi na to, że wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są tego samego rodzaju oraz posiadają tożsame prawa, w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło likwidację poszczególnych serii akcji. Zmiana powyższa została zarejestrowana w dniu 30 września 2011 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli się na 217 060 700 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

3. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Gastel Żurawie S.A. i jego zmiany w III kwartale 2011 r.

Skład osobowy Zarządu Spółki nie zmienił się w stosunku do informacji opublikowanej w poprzednim raporcie okresowym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej Gastel Żurawie S.A. i jej zmiany w III kwartale 2011 r.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się w stosunku do informacji opublikowanej w poprzednim raporcie okresowym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

Inne osoby zarządzające.

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

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w III kwartale 2011 r.

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w III kwartale 2011 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmienionym składzie:

Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu
Wiesław Mieszało – Członek Zarządu

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

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

4. Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.

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

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

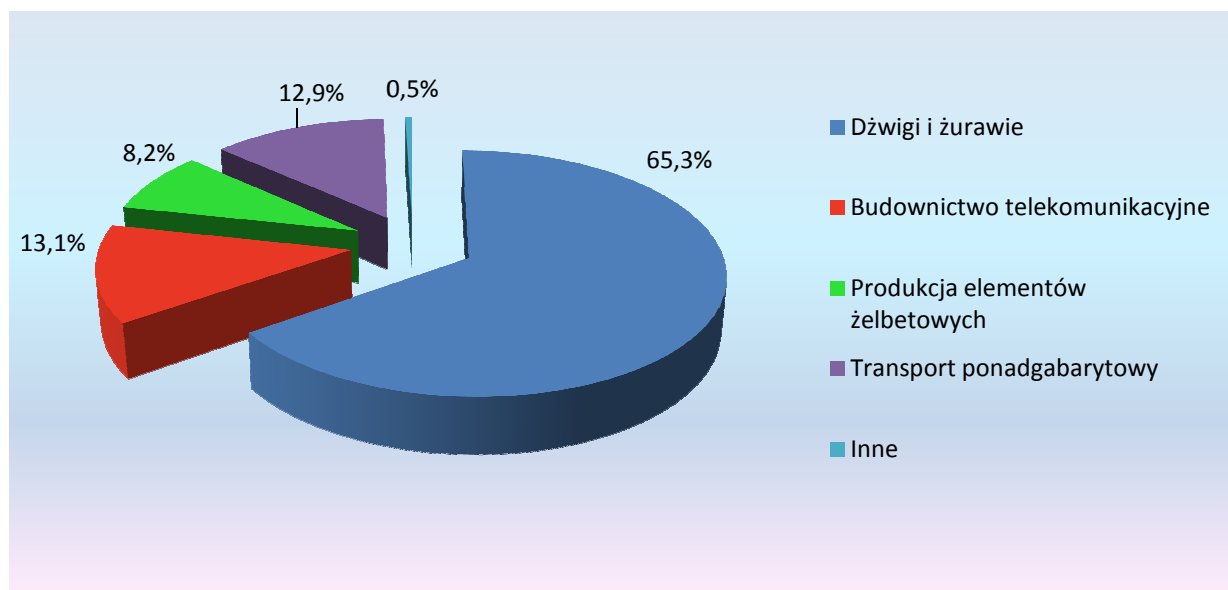
1) Usługi:

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

2) Produkty:

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

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w III kwartale 2011 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy 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 wysokotonazowych żurawi kratowych na podwoziach gąsiennicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zleczanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i branż, na których może ona odnieść sukces.

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

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

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

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

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

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

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W celu uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych Zarząd spółki dominującej podjął decyzję o sprzedaży Spółki wraz należącą do niej nieruchomością.

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

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

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

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

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

posiadania akcji Gastel Żurawie S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited na dzień publikacji raportu za I kwartał 2011 r. był następujący:

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

W dniu 24 sierpnia 2011 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o nabyciu akcji Gastel Żurawie S.A. przez Finaxel Enterprises Limited i ustalony na tej podstawie stan posiadania akcji Spółki przez Pana Tomasza Kwiecińskiego na dzień opublikowania niniejszego raportu jest następujący:

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

7. 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 I kwartał 2011 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2011	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 3/2011	Zmiana
osoby zarządzające				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	2 614 303	2 614 303	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	36 464 350	36 464 350	0
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	78 500	0
Robert Wysocki	Członek Zarządu	113 300	113 300	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Aldona Farmus	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	xxx	0	xxx
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	3 541 424	3 541 424	0
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	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 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

W związku ze wspomnianym wcześniej połączeniem podmiotów w dniu 3 marca 2010 r. połączona jednostka Gastel Żurawie S.A. przyjęła Politykę (zasady) rachunkowości stosowane przez spółkę Gastel S.A. W związku z faktem, iż dane porównywalne oraz dane publikowane są w oparciu o te same zasady rachunkowości, nie nastąpiła zmiana zasad - w myśl MSR 8 – ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego. Zasady rachunkowości (polityka) nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, lecz dokonano jedynie ich rozszerzenia w zakresie nowych zdarzeń gospodarczych występujących w połączonym od marca 2010 r. podmiocie. Zasady rachunkowości zostały opublikowane w skonsolidowanym półrocznym raporcie finansowym PSr/2011 w dniu 31 sierpnia 2011 r.

2. Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej. Raport kwartalny zawiera dane za III kwartał 2011 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

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

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

3. Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy
	od 01.01. do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010	od 01.01. do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	83 406	60 629	20 638	15 147
Zysk z działalności operacyjnej	15 957	7 168	3 948	1 791
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	8 870	707	2 195	177
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 195	6	1 780	1
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 519	16 756	1 366	4 186
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 892)	(146)	(2 695)	(36)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 708	(15 388)	1 412	(3 844)
Środki pieniężne netto	335	1 222	83	305
Średnia ważona liczba akcji w okresie	193 519 190	95 023 128	193 519 190	95 023 128
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,04	0,00	0,01	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Aktywa razem	341 161	315 262	77 340	79 606
Aktywa trwałe	297 198	282 039	67 373	71 217
Aktywa obrotowe	43 963	33 223	9 966	8 389
Pasywa razem	341 161	315 262	77 340	79 606
Kapitał własny	178 591	129 265	40 486	32 640
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	19 683	10 962
Zobowiązania i rezerwy	162 524	185 951	36 843	46 954

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

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

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 30.09.2011	4,0413 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2011	4,4112 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 30.09.2010	4,0027 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2010	3,9870 zł/eur

4. Skrócone sprawozdanie finansowe.

4.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres III kwartału 2011 r.

L.p.	Pozycje	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09.2010
------	---------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

Działalność kontynuowana:

A	Przychody ze sprzedaży	32 670	83 406	22 781	60 629
I	Sprzedaż towarów	147	721	(2 309)	538
II	Sprzedaż produktów	32 523	82 685	25 090	60 091
B	Koszty działalności operacyjnej	25 321	68 471	19 588	54 034
I	Amortyzacja	3 296	9 646	2 869	8 585
II	Zużycie materiałów i energii	4 754	13 398	3 061	10 285
III	Usługi obce	10 413	25 624	7 980	17 384
IV	Podatki i opłaty	127	376	145	534
V	Wynagrodzenia	5 321	14 637	4 382	12 500
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	213	2 136	840	2 792
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 307	3 364	935	2 635
VIII	Zmiana stanu produktów	(199)	(1 122)	(289)	(1 053)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	89	412	(335)	372
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 349	14 935	3 193	6 595
D	Pozostałe przychody operacyjne	425	2 150	294	1 302
E	Pozostałe koszty operacyjne	393	1 128	262	729
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 381	15 957	3 225	7 168
G	Przychody finansowe	31	258	7	56
H	Koszty finansowe	3 470	7 345	501	6 517
I	Zysk (strata) brutto	3 942	8 870	2 731	707
J	Podatek dochodowy	770	1 675	427	701
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 172	7 195	2 304	6
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	0	0	34	0
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	3 172	7 195	2 270	6

Działalność zaniechana:

M	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	-626	-626
N	Podatek dochodowy	0	0	(4)	(4)
O	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	(622)	(622)
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej udziałowców niekontrolujących	0	0	0	0
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej	0	0	(622)	(622)

P	Zysk (strata) netto z całej działalności	3 172	7 195	1 682	(616)
-	Zysk (strata) netto z całej działalności udziałowców niekontrolujących	0	0	34	0
-	Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej	3 172	7 195	1 648	(616)

L.p.	Pozycje	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09.2010
	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	3 172	7 195	2 270	6
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	193 519 190	108 530 350	95 023 128
	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,04	0,02	0,00
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	193 519 190	108 530 350	95 023 128
	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,04	0,02	0,00
	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej i zaniechanej	3 172	7 195	1 648	(616)
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	193 519 190	108 530 350	95 023 128
	Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,04	0,02	(0,01)
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	217 060 700	193 519 190	108 530 350	95 023 128
	Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	0,04	0,02	(0,01)

4.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 30 września 2011 r.

L.p.	Aktywa	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	297 198	298 976	282 039	281 879
1	Wartości niematerialne	1 213	1 242	1 256	1 289
2	Rzeczowe aktywa trwałe	258 565	259 593	244 345	248 413
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713	12 116
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	543	583	723	793
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 722	20 445	18 637	18 485
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	749	758	774	782
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 693	3 642	3 591	1
II	AKTYWA OBROTOWE	43 963	43 583	33 223	35 750
1	Zapasy	15 849	16 227	14 524	14 657
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	26 193	25 667	15 868	16 793
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	388	380	906	1 361
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	507	272	172	1 438
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 026	1 037	1 753	1 501
	AKTYWA RAZEM	341 161	342 559	315 262	317 629

L.p.	Pasywa	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
I	KAPITAŁ WŁASNY	178 591	175 420	129 265	128 092
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	18 820	18 820	19 823	19 823
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 811	5 812	5 532	5 532
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	7 195	4 023	557	(616)
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	46	46	46	47
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	112 311	118 465	119 935	126 335
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 070	29 023	26 310	25 784
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129	129	126	490
3	Kredyty i pożyczki	24 597	27 264	31 490	34 883
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	40 859	44 178	44 376	47 340
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 656	17 871	17 633	17 838
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	50 213	48 628	66 016	63 155
1	Kredyty i pożyczki	12 055	10 329	17 768	16 463
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 947	21 890	21 497	22 426
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	18	5	84
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	72	674	383	1 044
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	15 173	14 827	25 536	22 309
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	948	890	827	829
	PASYWA RAZEM	341 161	342 559	315 262	317 629

4.3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres III kwartału 2011 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09.2010
A	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 942	8 870	2 731	707
II	Korekty razem:	8 001	-3 351	1 137	16 049
1	Amortyzacja	3 296	9 646	2 869	8 585
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 783	2 039	-733	184
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 439	7 087	311	6 277
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	37	46	43	104
5	Zmiana stanu rezerw	0	16	62	-534
6	Zmiana stanu zapasów	378	-1 325	1 393	438
7	Zmiana stanu należności	-535	-9 808	-387	-1 898
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	346	-10 363	-2 156	2 970
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-740	-696	-135	298
10	Inne korekty	-3	7	-130	-375
8	Gotówka z działalności operacyjnej	11 943	5 519	3 868	16 756

1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 943	5 519	3 868	16 756
B	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
I	Wpływy	86	260	897	1 072
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	46	80	99	156
2	Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	40	180	798	916
II	Wydatki	1 780	11 152	600	1 218
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 728	11 050	600	1 218
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	0
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 694	-10 892	297	-146
C	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
I	Wpływy	1 606	45 018	13 155	19 209
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	43 412	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	13 155	19 209
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	1 606	1 606	0	0
II	Wydatki	11 620	39 310	16 391	34 597
1	Spłaty kredytów i pożyczek	1 011	12 767	12 018	14 946
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7 171	19 459	4 086	13 397
3	Odsetki	1 578	4 933	1 686	5 371
4	Inne wydatki finansowe	1 860	2 151	-1 399	883
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 014	5 708	-3 236	-15 388
D	Przepływy pieniężne netto razem	235	335	929	1 222
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	100	335	929	1 222
F	Środki pieniężne na początek okresu	272	172	509	216
G	Środki pieniężne na koniec okresu	507	507	1 438	1 438

4.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres III kwartału 2011 r.

Tytuł	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
trzy miesiące zakończone 30.09.2011 r.								
Stan na dzień 01.07.2011	86 824	18 820	59 941	5 812	4 023	175 420	46	175 466
Wynik okresu bieżącego					3 172	3 172		3 172
Korekta prezentacyjna				(1)		(1)		(1)
Razem zmniejszenia/zwiększenia				(1)	3 172	3 171		3 171
Stan na dzień 30.09.2011	86 824	18 820	59 941	5 811	7 195	178 591	46	178 637
dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.								
Stan na dzień 01.01.2011	43 412	19 823	59 941	5 532	557	129 265	46	129 311
Emisja akcji serii H	43 412					43 412		43 412
Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H		(1 280)				(1 280)		(1 280)
Wynik okresu ubiegłego		1 080		(1 080)	(557)	(557)		(557)
Wynik okresu bieżącego				557	7 195	7 752		7 752
Rozliczenie straty z lat ubiegłych spółki wyłączonej z konsolidacji		(803)		803				
Korekta prezentacyjna				(1)				
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(1 003)		279	6 638	49 326		49 326
Stan na dzień 30.09.2011	86 824	18 820	59 941	5 811	7 195	178 591	46	178 637

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

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

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.

Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 659		6 313	2 734	29 991	383	30 374
Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozl. połączenia	(4 285)					(4 285)		(4 285)
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			59 941		59 941
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozl. połączenia	19 913					19 913		19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499		23 499
Podział wyniku okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)		(51)
Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)		(351)
Wynik okresu bieżącego					(616)	(616)	(202)	(818)
Wynik na działalności zaniechanej							(134)	(134)
Korekta prezentacyjna		51				51		51
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(781)	(3 350)	98 101	(336)	97 765
Stan na dzień 30.09.2010	43 412	19 823	59 941	5 532	(616)	128 092	47	128 139

5. Wyjaśnienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

5.1. Działalność zaniechana

Dane porównywalne zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zawierają prezentację wyniku Grupy Kapitałowej z wyłączeniem spółki Stett-pol Sp. z o.o. z konsolidacji i z ujęciem tej działalności jako zaniechanej. W dniu 20 września 2010 r. Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. oraz rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywców tych udziałów. W związku z powyższym dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji w informacjach finansowych na dzień 30 września 2010 r. i w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia. Stosownie do powyższego w sprawozdaniu skonsolidowanym dokonano reklasyfikacji aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej na moment przeznaczenia wskazanych aktywów do sprzedaży.

Wynik na działalności zaniechanej	
Wynik netto w okresie 01-09.2010 Stett-pol Sp. z o.o.	-576
Wynik netto w okresie 01-09.2010 Stett-pol Sp. z o.o. przypadający jednostce dominującej (65%)	-374
Odpis aktualizujący wartość aktywów netto do wartości godziwej	- 248
Wynik netto dotyczący działalności zaniechanej	-622

Znaczące pozycje bilansowe Stett-pol Sp. z o.o.	
Aktywa trwałe	2 624
Aktywa obrotowe	2 934
Razem aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	5 558
Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	1 879
Zobowiązania krótkoterminowe	3 296
Razem rezerwy i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia	5 175
Aktywa netto przeznaczone do zbycia	383
Aktywa netto przeznaczone do zbycia przypadające jednostce dominującej (65%)	249
Wycena aktywów netto do wartości godziwej	248
Wartość godziwa aktywów netto przeznaczonych do zbycia	1

5.2. Zmiany wielkości szacunkowych

Zmiany wielkości szacunkowych		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2011-06-30	20 445
	zwiększenia	0
	zmniejszenia	723
	stan na 2011-09-30	19 722
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2011-06-30	29 023
	zwiększenia	53
	zmniejszenia	6
	stan na 2011-09-30	29 070
Odpisy aktualizujące	stan na 2011-06-30	822
	zwiększenia	103
	zmniejszenia	24
	stan na 2011-09-30	901

5.3. Należności krótkoterminowe

Lp.	Należności krótkoterminowe	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
1	z tytułu dostaw i usług	24 890	23 168	14 694	16 027
2	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
3	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	370	455	791	349
a)	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
b)	inne	933	2 044	383	417
-	należności od pracowników	175	712	248	211
-	pozostałe	758	1 332	135	206
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, razem	26 193	25 667	15 868	16 793

5.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
1	z tytułu dostaw i usług	10 137	10 525	20 076	17 562
2	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	2 922	2 090	2 612	2 435
a)	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
3	pozostałe	2 114	2 212	2 848	2 312
a)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0	0
b)	z tytułu wynagrodzeń	1 213	1 157	1 234	1 138
c)	ZFŚS	128	138	155	414
d)	pozostałe zobowiązania	773	917	1 459	760
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	15 173	14 827	25 536	22 309

5.5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Nordea	kredyt inwestycyjny	USD	1 915	353	LIBOR 1M+marża banku	31.07.2007	12.06.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	5 983	3 310	WIBOR 1M+marża banku	27.02.2009	10.03.2014	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	11 800	6 074	WIBOR 1M+marża banku	25.02.2009	30.04.2014	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	18 846	10 076	WIBOR 1M+marża banku	18.06.2009	30.08.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota wg umowy	kwota pozostała do spłaty	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	PLN	7 300	4 096	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	31.07.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt rewolwingowy	PLN	8 000	7 993	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	30.11.2013	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	PLN	5 828	4 750	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Razem			59 672	36 652				

5.6. Zobowiązania leasingowe

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu na dzień bilansowy 30 września 2011 r. i poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

Lp.	Treść	2011-09-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-09-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	40 859	44 178	44 376	47 340
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21 947	21 890	21 497	22 426
Razem		62 806	66 068	65 873	69 766

Zadłużenie leasingowe otwarte na dzień bilansowy 30 września 2011 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Finansujący	Wartość zobowiązań na 30.09.2011
1	AKF Leasing Polska	2 020
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	563
3	BRE Leasing	4 593
4	BZ WBK Finance & Leasing	963
5	BZ WBK Leasing	934
6	Deutsche Leasing Polska	2 182
7	DNB Nord Leasing	524
8	ING Lease Polska	14 241
9	Leasing Plus	2
10	Mercedes-Benz Leasing	1 308
11	Millennium Leasing	13 013
12	Nordea Finance Polska	1 664
13	Pekao Leasing	2 684
14	PSA Finance Polska	27
15	Raiffeisen Leasing Polska	217
16	SG Equipment Leasing Polska	6 631
17	Siemens Finance	11 240
Zobowiązania z tytułu leasing, razem		62 806

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

Aktywa warunkowe (wykazywane bilansowo):

Lp.	Treść	2011-09-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-09-30
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	126	125	153	124
Razem		126	125	153	124

Zobowiązania warunkowe (wykazywane bilansowo):

Lp.	Treść	2011-09-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-09-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	40 859	44 178	44 376	47 340
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	21 947	21 890	21 497	22 426
Razem		62 806	66 068	65 873	69 766

Lp.	Treść	2011-09-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-09-30
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	13 839	15 263	21 507	23 158
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	5 974	9 344	10 596	10 883
Razem		19 813	24 607	32 103	34 041

Należności i zobowiązania warunkowe (pozabilansowe):

Lp.	Treść	2011-09-30	2011-06-30	2010-12-31	2010-09-30
1	Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń	1 504	1 483	3 234	2 932
Razem		1 504	1 483	3 234	2 932

Na kwotę 1 504 tys. zł powyżej wykazaną z tytułu gwarancji i poręczeń na dzień 30 września 2011 r. składają się następujące pozycje:

Lp.	Treść	Wartość na 30.09.2011
1	Gwarancja udzielona w 2008 r. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. dla Optimum Invest Sp. z o.o. – gwarancja zapłaty za czynszu najmu lokalu biurowego za EFH Budownictwo S.A., do dnia całkowitej spłaty zobowiązania.	12
2	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu do dnia 28.04.2012.	1 000
3	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy do dnia 28.06.2013	11
4	Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy do dnia 06.07.2013	20
5	Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym do dnia 31.10.2011	30
	Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym do dnia 09.12.2011	100
6	Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym do dnia 09.11.2011	10
7	Zobowiązanie wekslowe na sumę 6-ciomiesięcznego czynszu dzierżawnego z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości	330
Razem		1 514

III. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

1. Segmenty operacyjne.

Lp.	Treść	od 01.01.2011 do 30.09.2011					
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	83 406	54 482	12 805	8 741	7 270	108
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	63 918	38 282	9 694	7 859	6 679	1 404
3	Wynik segmentu	19 488	16 200	3 111	882	591	-1 296
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-4 553					
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1 022					
11	Przychody / koszty finansowe	-7 087					
	- w tym koszty z tytułu odsetek	5 194					
12	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	8 870					
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	1 675					
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	0					
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	7 195					

Lp.	Treść	od 01.01.2010 do 30.09.2010					
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	60 675	36 508	9 501	9 921	4 674	71
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	48 031	26 618	6 360	8 489	6 247	317
3	Wynik segmentu	12 644	9 890	3 141	1 432	-1 573	-246
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-6 049					
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	573					
11	Przychody / koszty finansowe	-6 461					
	- w tym koszty z tytułu odsetek	5 450					
12	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	707					
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	701					
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	0					
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	6					

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

Poniżej przedstawiono relacje podstawowych wartości wynikowych skonsolidowanych uzyskanych w III kwartale 2011 i 2010 r.

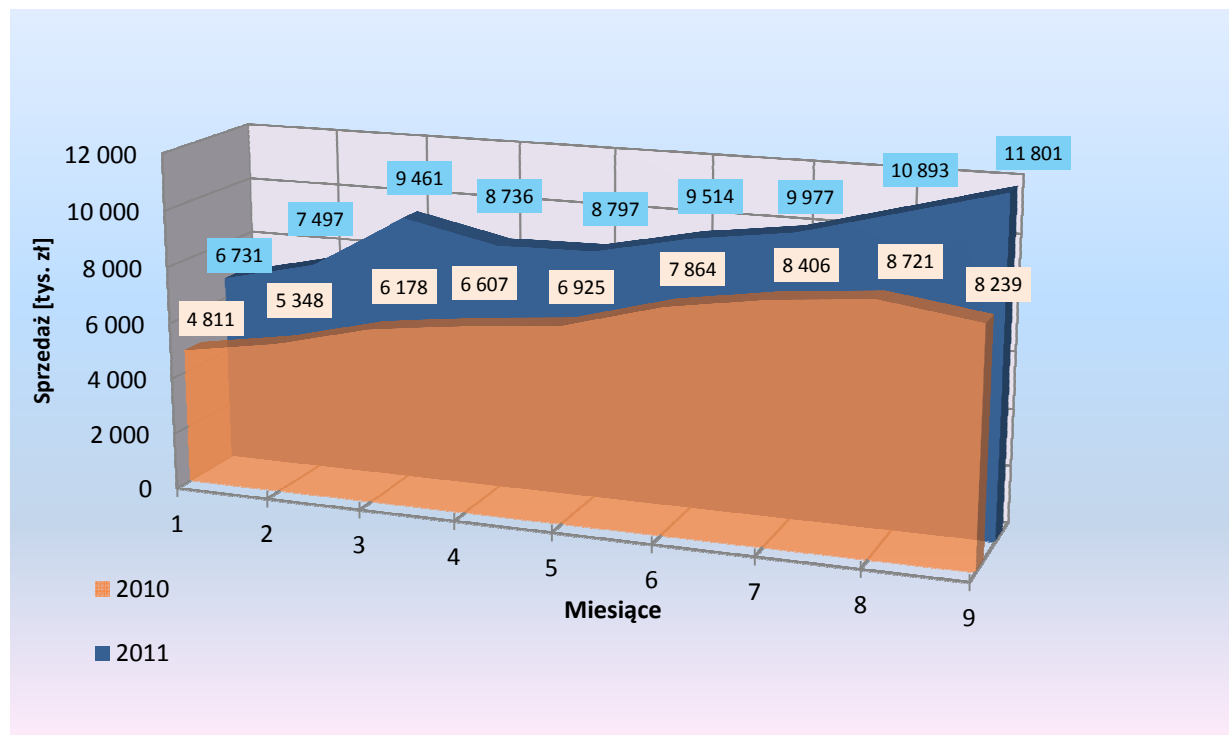
Lp.	Pozycje	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	zmiana III Q 2011 do III Q 2010
A	Przychody ze sprzedaży	32 670	22 781	43%
B	Koszty działalności operacyjnej	25 321	19 588	29%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 349	3 193	130%
D	Pozostałe przychody operacyjne	425	294	45%
E	Pozostałe koszty operacyjne	393	262	50%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 381	3 225	129%
G	Przychody finansowe	31	7	343%
H	Koszty finansowe	3 470	501	593%
	- w tym odsetki	1 610	1 716	-6%
I	Zysk (strata) brutto	3 942	2 731	44%
J	Podatek dochodowy	770	427	80%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 172	2 304	38%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	34	-100%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	3 172	2 270	40%

W relacji wartości uzyskanych w obu porównywanych kwartałach uwagę przykuwa dynamiczny wzrost sprzedaży i realizowanej na niej marży. Efektem jest 130% wzrost zysku ze sprzedaży. Niestety niekorzystne uwarunkowania dotyczące rynków walutowych znalazły swoje odbicie w poniższych pozycjach wynikowych - pomimo ograniczenia kosztów finansowych o charakterze odsetkowym zdecydowanie wynik obniżyła wycena bilansowa zobowiązań walutowych i po rozliczeniu naliczonych różnic kursowych wynik brutto w III kwartale 2011 r. jest wyższy od wartości osiągniętej w analogicznym okresie 2011 r. o 44%.

Potwierdzeniem pozytywnych tendencji w działalności Spółki oraz wykorzystywania przez nią efektów koniunktury jest porównanie podstawowych danych wynikowych dla dziewięciomiesięcznych okresów 2010 i 2011.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2010	zmiana 3Q2011 do 3Q2010
A	Przychody ze sprzedaży	83 406	60 629	38%
B	Koszty działalności operacyjnej	68 471	54 034	27%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	14 935	6 595	126%
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 150	1 302	65%
E	Pozostałe koszty operacyjne	1 128	729	55%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 957	7 168	123%
G	Przychody finansowe	258	56	361%
H	Koszty finansowe	7 345	6 517	13%
	- w tym odsetki	5 194	5 450	-5%
I	Zysk (strata) brutto	8 870	707	1 155%
J	Podatek dochodowy	1 675	701	139%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 195	6	119 817%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	0	0	
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 195	6	119 817%

Poniżej zaprezentowano miesięczne wartości przychodów ze sprzedaży jednostki dominującej w okresach styczeń – wrzesień 2010 i 2011 (w tys. zł).



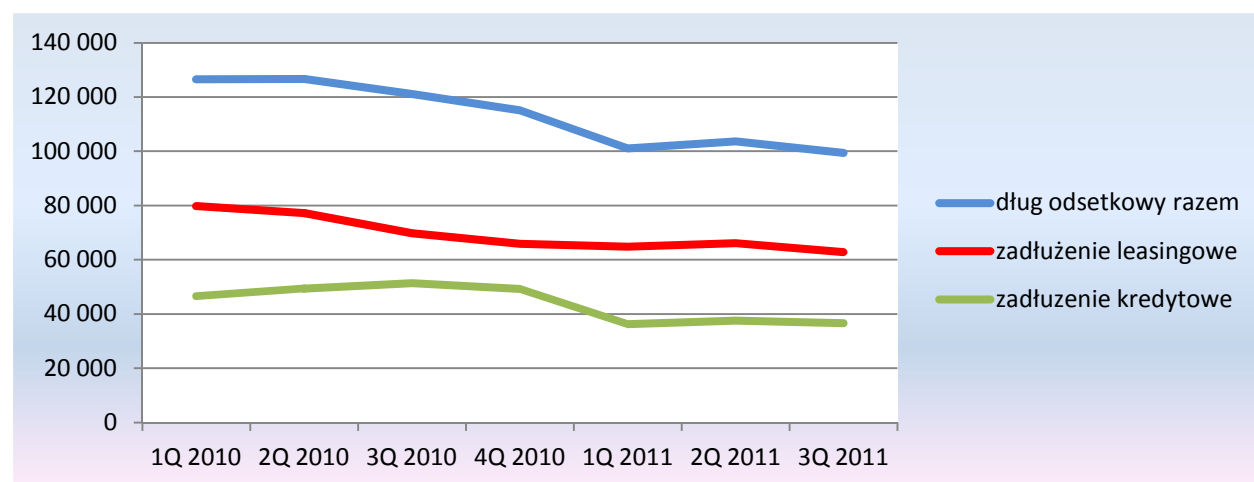
Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.

Korzystne tendencje zaobserwować można także w relacji wartości bilansowych grupy. Przebudowa struktury finansowania przeprowadzona dzięki przejęciu Gastel S.A. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz zrealizowanej w I kwartale b.r. publicznej emisji akcji ma obecnie widoczne kolejne pozytywne efekty w postaci poprawy i stabilizacji płynności bieżącej oraz spadku udziału zobowiązań w sumie bilansowej. Zwrócić szczególną uwagę należy także na stopniowe zmniejszanie się udziału i wartości długu odsetkowego wynikającego z kontraktów leasingowych i kredytów bankowych.

Lp.	Aktywa	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	297 198	87%	281 879	89%
1.	Wartości niematerialne	1 213	0%	1 289	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	258 565	76%	248 413	78%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 116	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	24 707	7%	20 061	6%
II	AKTYWA OBROTOWE	43 963	13%	35 750	11%
1.	Zapasy	15 849	5%	14 657	5%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 193	8%	16 793	5%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	895	0%	2 799	1%
9	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 026	0%	1 501	0%
	AKTYWA RAZEM	341 161	100%	317 629	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.09.2011		Stan na 30.09.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	178 591	52%	128 092	40%
1	Kapitał podstawowy	86 824	25%	43 412	14%
2	Zyski zatrzymane	18 820	6%	19 823	6%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	18%	59 941	19%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 811	2%	5 532	2%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	7 195	2%	(616)	0%
II	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	46	0%	47	0%
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	112 311	33%	126 335	40%
1	Rezerwy długoterminowe	29 199	9%	26 274	8%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	65 456	19%	82 223	26%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 656	5%	17 838	6%
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	50 213	15%	63 155	20%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	34 002	10%	38 889	12%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 173	4%	22 309	7%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 038	0%	1 957	1%
PASYWA RAZEM		341 161	100%	317 629	100%

Poniżej przedstawiono spadek skonsolidowanej wartości zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od stycznia 2010 do września 2011 r.



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

Najważniejszym osiągnięciem Grupy w III kwartale b.r. jest utrzymanie dynamicznego tempa wzrostu sprzedaży i rentowności. Spółka dominująca wykorzystuje w pełni pozytywne tendencje panujące w sektorze budowlanym i utrzymuje maksymalne poziomy wykorzystania bazy maszynowej, co sprzyja wzrostowi zyskowności segmentu dźwigów i żurawi. Rosną także wyniki i rentowność w pozostałych segmentach działalności Grupy – transporcie ponadgabarytowym, budownictwie telekomunikacyjnym i produkcji elementów żelbetowych, a niewątpliwie znaczącym osiągnięciem jest zawarcie kontraktu o wartości blisko 3 mln zł z Energa Operator S.A. na dostawę

elementów strunobetonowych do budowy sieci trakcyjnych. Osiągane efekty ekonomiczne prowadzonej działalności pozwalają optymistycznie patrzeć w najbliższą przyszłość zwłaszcza w kontekście realizacji opublikowanej w czerwcu prognozy wartości finansowych.

Pozytywne tendencje zaobserwować można także w strukturze finansowania Grupy i widoczne już wyraźnie efekty prowadzonych od początku 2010 r. działań ograniczających zadłużenie i wspomagających płynność bieżącą.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka kontynuowała zapoczątkowany w I kwartale b.r. proces inwestycji w celu wzmocnienia potencjału maszynowego, zróżnicowania oferty i odpowiedzi na zwiększenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę. W III kwartale b.r. potencjał sprzętowy zwiększył się m.in. o 2 żurawie teleskopowe w klasie 130 t, 1 w klasie 200 t i 1 w klasie 250 t. Spółka pozyskała również 2 zestawy transportu ponadgabarytowego (ciągnik ze specjalistyczną naczepą).

W bieżącym roku obrotowym prawdopodobnie nie uda się zbyć zgodnie z wcześniejszymi zamierzeniami posiadanej przez Spółkę nieruchomości gruntowej przy ul. Szlacheckiej w Warszawie. Pomimo aktywnych działań zmierzających do sprzedaży w negocjacjach z potencjalnymi nabywcami nie udało się Spółce uzyskać do tej pory satysfakcjonującej ją ceny.

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

W związku z silnym osłabieniem PLN w relacji do pozostałych walut w III kwartale 2011 r. wystąpił nietypowy co do skali wpływ kursu walutowego na skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej. Skutki bilansowej wyceny zobowiązań walutowych (głównie leasingowych) przy wyjątkowo niekorzystnej relacji kursów odniesiono w pozostałe koszty finansowe w kwocie 1 993 tys. zł, co stanowi blisko 30% osiągniętego wyniku netto za 9 miesięcy 2011 r.

Po przeprowadzeniu przez Zarząd spółki dominującej analizy struktury i stanów zatrudnienia, obowiązujących umów o pracę i okresów wypowiedzenia, stopnia wykorzystania urlopów wypoczynkowych oraz ryzyka poniesienia kosztów świadczeń z tytułu niewykorzystanych urlopów dokonano wyodrębnienia czynników istotnych dla powyższego ryzyka i zmodyfikowano szacunki wartości rezerw z tego tytułu. Powyższa zmiana obowiązuje od 1 stycznia b.r. i zwiększa wynik finansowy netto za 9 miesięcy 2011 r. o 612 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 2011 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

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

Świadczenia pracownicze

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

Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

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

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

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

Szacowana wielkość	Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 06.06.2011	Wartość osiągnięta na koniec III kwartału 2011 r.	Stopień realizacji
Przychody ze sprzedaży	105,1 mln zł	83,4 mln zł	79%
zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	30,7 mln zł	25,6 mln zł	83%
Zysk brutto	10,8 mln zł	8,9 mln zł	82%
Zysk netto	8,7 mln zł	7,2 mln zł	83%

7. 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.

8. Podstawowe dane spółki objętej 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	01.01. - 30.09.2011	01.01. - 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	0	0
Zysk brutto	-9	-30
Zysk netto	-9	-30
Suma aktywów	3 711	3 739

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

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

10. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

11. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

W III kwartale 2011 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie. W poniższych punktach wykazano istotniejsze zmiany w jej strukturze jakie zaszły w 2010 r.

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

W dniu 3 marca 2010 r. nastąpiło połączenie dwóch spółek; spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz spółki Gastel S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki przejmowanej w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki przejmowanej. Akcje Spółki przejmującej zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki przejmowanej – tak, że każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzymał 1 371 akcji Spółki przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej. Nie zostały przewidziane żadne ewentualne dopłaty ani uprzywilejowania. Rejestracja połączenia przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego nastąpiła w dniu 3 marca 2010 r.

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

Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 w połączeniu spółek ujawniono tzw. przejęcie odwrotne z punktu widzenia rachunkowości. Przejęcie odwrotne ma miejsce wówczas, gdy jednostka, która emituje papiery wartościowe (jednostka przejmująca z prawnego punktu widzenia) jest identyfikowana jako jednostka przejmowana dla celów rachunkowości na podstawie wytycznych w paragrafach B13-B18 MSSF 3. Jednostka, której udziały kapitałowe są nabywane (jednostka przejmowana z prawnego punktu widzenia) jest jednostką przejmującą dla celów rachunkowości, dla uznania transakcji za przejęcie odwrotne.

Na dzień przejęcia – za który przyjęto dzień 3 marca 2010 r. - dokonano rozliczenia połączenia i ustalenia wartości firmy. Jednostka przejmująca ujęła wartość firmy na dzień przejęcia i wyceniła ją w kwocie nadwyżki wartości przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF3, czyli wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia, nad wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3. Na bazie dokonanych wycen ustalono ujęcie wartości firmy w kwocie 12 713 tys. zł.

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

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

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej powyższej spółki zależnej oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów jej działalności, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszyst-

kich posiadanych udziałów tej spółki. 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 powiązany z Gastel Żurawie S.A.

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

W dniu 13 kwietnia 2010 r. zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Finaxel Enterprises Limited, wszystkich posiadanych przez Emitenta udziałów w Gastel Hotele Sp. z o.o. tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego GASTEL Hotele Sp. z o.o.

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

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdziły, iż Gastel Hotele Sp. z o.o. jest dłużnikiem Gastel Żurawie S.A. z tytułu zawartej w dniu 5 listopada 2006 r. umowy o zastępstwo inwestycyjne. Łączna kwota zobowiązań Gastel Hotele Sp. z o.o. względem Gastel Żurawie S.A., na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11 415 tys. zł. Finaxel Enterprises Limited zobowiązała się pokryć w terminie do 31 grudnia 2011 r. powyższe zadłużenie wobec Gastel Żurawie S.A.

Strony zgodnie ustaliły, iż w przypadku, gdy Gastel Żurawie S.A. znajdzie nabywcę udziałów posiadanych w Spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. za łączną cenę wyższą niż określona w przedmiotowej umowie, Finaxel Enterprises Limited wyraża zgodę na odstąpienie bez jakichkolwiek roszczeń od niniejszej umowy.

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

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

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

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

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

- kryterium lojalnościowego polegającego na pozostawaniu przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy ze Spółką w dniu weryfikacji kryterium, oraz

- kryterium uznaniowego wynikającego z oceny przez Radę Nadzorczą efektów ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę w okresie poszczególnych okresach rozliczeniowych funkcjonowania Programu.

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

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

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

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

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

12.2. W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Uchwała powyższa została podjęta w związku z sytuacją panującą na rynkach finansowych, która ma silny wpływ na wycenę akcji Spółki, która zdaniem Zarządu odbiega istotnie od rzeczywistej wartości przedsiębiorstwa.

Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. Łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 24 310 798,40 zł. Akcję mają być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać ma dziennie nie więcej niż 361 766 akcji, przy czym transakcje nabycia akcji w liczbie przekraczającej 10% ogólnej liczby akcji zostaną zawarte w okresie dłuższym niż 60 dni od dnia ostatniego nabycia.

Niezależnie od powyższego, Zarząd kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może zakończyć skup akcji przed 31 grudnia 2014 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych ich nabycie akcji, lub także zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonych na celowym kapitale rezerwowym w kwocie 24 310 798,40 zł wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie rozpoczęła skupu akcji własnych.

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

13. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.

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

14. 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 jednostka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Na dzień bi-

bilansowy 30 września 2011 r. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą w kwocie 76 tys. zł.

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 538 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 Grupy Kapitałowej aktualną na dzień bilansowy 30 września 2011 r. i na dzień 30 września 2010 r.

Grupy pracownicze	stan na 30.09.2011		stan na 30.09.2010	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5	2%	6	2%
Żurawie hydrauliczne	91	33%	72	26%
Żurawie wieżowe	35	13%	36	13%
Transport	17	6%	17	6%
Telekomunikacja	20	7%	19	7%
Produkcja	58	21%	58	21%
Sprzedaż	23	8%	27	10%
Działy wsparcia	30	11%	30	11%
Razem	279	100%	265	95%
w tym: kadra kierownicza	41	15%	42	16%

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

Podstawowym czynnikiem determinującym osiągane przez Grupę Kapitałową Gastel Żurawie wyniki jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku budowlanym. Zgodnie z przewidywaniami* oczekuje się, że przyrost produkcji budowlanej w 2011r. w relacji do 2010 r. wyniesie 12%. Według zebranych przez GUS danych statystycznych już obecnie wzrost wskaźnika produkcji budowlanej po III kwartale 2011 r. w porównaniu z analogicznym okresem 2010 roku wyniósł 18 %, jednakże przewidywania, co do uzyskiwanych wartości w IV kwartale są mniej optymistyczne i korygują ten wskaźnik o 6%. Zdaniem ekspertów oczekiwać można wzrostu wskaźnika produkcji budowlanej przynajmniej do końca I połowy 2012 r.

Gastel Żurawie S.A. Spółka lokując zasadniczą większość swojej aktywności w sektorze budowlanym, korzystać zamierza w jak najszerszym zakresie z możliwości wzrostowych tego rynku. Służyć temu ma rozszerzana i modernizowana baza maszynowa, poszerzanie współpracy w dotychczasowymi kontrahentami i coraz aktywniejsze poszukiwanie nowych rynków zbytu. Oczekuje się przynajmniej w perspektywie najbliższych 6 – 9 miesięcy stopniowego wzrostu sprzedaży i rentowności, a negatywnym czynnikiem, który może wystąpić w tym horyzoncie czasowym jest sezon zimowy, który w pewnym stopniu wpływa na wyniki osiągane w okresie styczeń – marzec.

* - komunikat z konferencji Fundacji Wszechznicy Budowlanej pt. "Rynek budowlany oraz ceny - w badaniach i statystyce 2011 r." z 26.10.2011 r.

18. 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 III kwartał 2011 r.

19. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

20. 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.

Zarząd Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejszy raport kwartalny oraz stanowiące jego składniki skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r. oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie kwartalnym 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 lipca 2011 r. do 30 września 2011 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:

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

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

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 jednostkowym rocznym raporcie finansowym R 2010 w dniu 29 kwietnia 2011 r.

2. Wybrane dane finansowe Gastel Żurawie S.A.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy	9 miesięcy
	od 01.01. do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010	od 01.01. do 30.09.2011	od 01.01. do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży	83 406	60 678	20 638	15 159
Zysk z działalności operacyjnej	15 965	7 196	3 950	1 798
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	8 879	737	2 197	184
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 204	36	1 783	9
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 520	17 000	1 366	4 247
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 892)	(155)	(2 695)	(39)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	5 707	(15 573)	1 412	(3 891)
Środki pieniężne netto	335	1 273	83	318
Średnia ważona liczba akcji w okresie	193 519 190	95 023 128	193 519 190	95 023 128
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,04	0,00	0,01	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Aktywa razem	341 483	315 584	77 413	79 687
Aktywa trwałe	297 457	282 298	67 432	71 282
Aktywa obrotowe	44 026	33 286	9 981	8 405
Pasywa razem	341 483	315 584	77 413	79 687
Kapitał własny	179 041	129 705	40 588	32 751
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	19 683	10 962
Zobowiązania i rezerwy	162 442	185 879	36 825	46 936

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

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

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 30.09.2011	4,0413 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2011	4,4112 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 30.09.2010	4,0027 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2010	3,9870 zł/eur

3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

3.1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Gastel Żurawie S.A. za okres III kwartału 2011 r.

L.p.	Pozycje	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09.2010
Działalność kontynuowana:					
A	Przychody ze sprzedaży	32 670	83 406	25 366	60 678
I	Sprzedaż towarów	147	721	306	538
II	Sprzedaż produktów	32 523	82 685	25 060	60 140
B	Koszty działalności operacyjnej	25 317	68 463	22 305	54 058
I	Amortyzacja	3 296	9 646	3 095	8 585
II	Zużycie materiałów i energii	4 751	13 394	4 045	10 279
III	Usługi obce	10 412	25 620	8 601	17 428
IV	Podatki i opłaty	127	376	141	520
V	Wynagrodzenia	5 321	14 637	4 630	12 500
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	213	2 136	885	2 792
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 307	3 364	988	2 635
VIII	Zmiana stanu produktów	(199)	(1 122)	(280)	(1 053)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	89	412	200	372
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	7 353	14 943	3 061	6 620
D	Pozostałe przychody operacyjne	425	2 150	446	1 302
E	Pozostałe koszty operacyjne	393	1 128	255	726
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 385	15 965	3 252	7 196
G	Przychody finansowe	31	259	34	86
H	Koszty finansowe	3 470	7 345	6 545	6 545
I	Zysk (strata) brutto	3 946	8 879	2 623	737
K	Podatek dochodowy	770	1 675	395	701
M	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 176	7 204	2 228	36
Działalność zaniechana:					
N	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	(162)	(162)
O	Podatek dochodowy	0	0	0	0
P	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	(162)	(162)
Q	Zysk (strata) netto z całej działalności	3 176	7 204	2 066	(126)

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

L.p.	Aktywa	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	297 457	299 235	282 298	282 138
1	Wartości niematerialne	1 213	1 242	1 256	1 289
2	Rzeczowe aktywa trwałe	254 874	255 902	240 654	244 722
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713	12 116
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	0	3 950
6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	543	583	723	793
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 722	20 445	18 637	18 485
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	749	758	774	782
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 643	7 592	7 541	1
II	AKTYWA OBROTOWE	44 026	43 646	33 286	35 786
1	Zapasy	15 849	16 227	14 524	14 657
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	26 180	25 654	15 856	16 754
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	0
4	Pozostałe aktywa finansowe	464	456	981	1 436
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	507	272	172	1 438
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 026	1 037	1 753	1 501
	AKTYWA RAZEM	341 483	342 881	315 584	317 924

L.p.	Pasywa	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.09.2010
I	KAPITAŁ WŁASNY	179 041	175 865	129 705	128 499
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	18 667	18 667	18 867	18 867
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	6 405	6 405
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	7 204	4 028	1 080	(126)
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 204	4 028	1 236	36
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	(156)	(162)
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	112 311	118 465	119 935	126 335
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 070	29 023	26 310	25 784
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	129	129	126	490
3	Kredyty i pożyczki	24 597	27 264	31 490	34 883
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	40 859	44 178	44 376	47 340
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 656	17 871	17 633	17 838
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	50 131	48 551	65 944	63 090
1	Kredyty i pożyczki	12 055	10 329	17 768	16 463
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 947	21 890	21 497	22 426
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	18	5	84
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	72	674	383	1 044
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	15 091	14 750	25 464	22 244
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	948	890	827	829
	PASYWA RAZEM	341 483	342 881	315 584	317 924

3.3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Gastel Żurawie S.A. za okres III kwartału 2011 r.

L.p.	Tytuł	Za okres 01.07. - 30.09.2011	Za okres 01.01. - 30.09.2011	Za okres 01.07. - 30.09.2010	Za okres 01.01. - 30.09.2010
A	DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	3 946	8 879	2 462	576
II	Korekty razem:	7 999	-3 359	2 052	16 424
1	Amortyzacja	3 296	9 646	3 095	8 585
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	1 782	2 038	-732	185
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 439	7 086	631	6 459
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	37	46	33	104
5	Zmiana stanu rezerw	0	16	63	-533
6	Zmiana stanu zapasów	378	-1 325	-498	-749
7	Zmiana stanu należności	-533	-9 806	-1 380	-2 410
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	342	-10 371	1 002	5 204
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-738	-696	-143	-156
10	Inne korekty	-4	7	-19	-265
III	Gotówka z działalności operacyjnej	11 945	5 520	4 514	17 000
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0	0	0
IV	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 945	5 520	4 514	17 000
B	DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
I	Wpływy	86	260	911	1 073
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	46	80	112	156
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	40	180	799	917
II	Wydatki	1 780	11 152	600	1 228
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 728	11 050	600	1 208
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0	0	20
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 694	-10 892	311	-155
C	DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
I	Wpływy	1 606	45 018	13 245	19 208
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	43 412	0	0
2	Kredyty i pożyczki	0	0	13 245	19 208
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	1 606	1 606	0	0
II	Wydatki	11 622	39 311	17 011	34 781
1	Splaty kredytów i pożyczek	1 011	12 767	11 958	14 946
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7 172	19 460	4 444	13 397
3	Odsetki	1 579	4 933	1 770	5 371
4	Inne wydatki finansowe	1 860	2 151	-1 161	1 067
C	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-10 016	5 707	-3 766	-15 573
D	Przepływy pieniężne netto razem	235	335	1 059	1 273
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	100	335	1 058	1 272
F	Środki pieniężne na początek okresu	272	172	380	166
G	Środki pieniężne na koniec okresu	507	507	1 438	1 438

3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Gastel Żurawie S.A. za okres III kwartału 2011 r.

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

trzy miesiące zakończone 30.09.2011 r.

Stan na dzień 01.07.2011	86 824	18 667	59 941	6 405	4 028	175 865
Wynik okresu bieżącego					3 176	3 176
Razem zmniejszenia/zwiększenia					3 176	3 176
Stan na dzień 30.09.2011	86 824	18 667	59 941	6 405	7 204	179 041

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.

Stan na dzień 01.01.2011	43 412	18 867	59 941	6 405	1 080	129 705
Emisja akcji serii H	43 412					43 412
Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H		(1 280)				(1 280)
Wynik okresu ubiegłego		1 080			(1 080)	
Wynik okresu bieżącego					7 204	7 204
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(200)			6 124	49 336
Stan na dzień 30.09.2011	86 824	18 667	59 941	6 405	7 204	179 041

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

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

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010 r.

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)					(4 285)
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499
Podział wyniku okresu ubiegłego		3 113			(3 113)	
Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		
Wynik okresu bieżącego					(126)	(126)
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

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 10 listopada 2011 r.