



**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
QSR 1/2011**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GASTEL ŻURAWIE**

**za okres  
od 1 stycznia 2011 r.  
do 31 marca 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

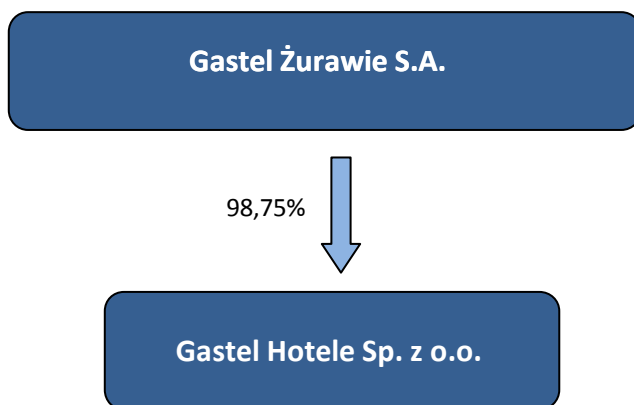
Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 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 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 31 marca 2011 r. posiadane przez Gastel Żurawie S.A. udziały spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. zakwalifikowano jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży. Ma to związek z zawarciem 13 kwietnia 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów tej spółki na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji. Ponieważ na dzień bilansowy 31 marca 2011 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. przedstawia się następująco:



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

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

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

Kapitał akcyjny Gastel Żurawie S.A. na dzień 1 stycznia 2011 r. wynosił kwotę 43 412 140, 00 zł i dzielił się na 108 530 350 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.

W lutym 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwało prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. Wyemitowano w ten sposób 108 530 350 akcji serii H, które zostały w całości objęte. Podwyższenie kapitału o wartość wynikającą z tych akcji zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31 marca 2011 r.

Po uwzględnieniu powyższej emisji kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli 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.

## **3. Organy korporacyjne spółek Grupy.**

### **Skład Zarządu Gastel Żurawie S.A. i jego zmiany w I kwartale 2011 r.**

Skład osobowy Zarządu Spółki w I kwartale 2011 r. nie zmieniał się 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 I kwartale 2011 r.**

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki w I kwartale 2011 r. nie zmieniał się i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wiesław Mieszało	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 I kwartale 2011 r.**

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w I kwartale 2011 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmiennym 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:**

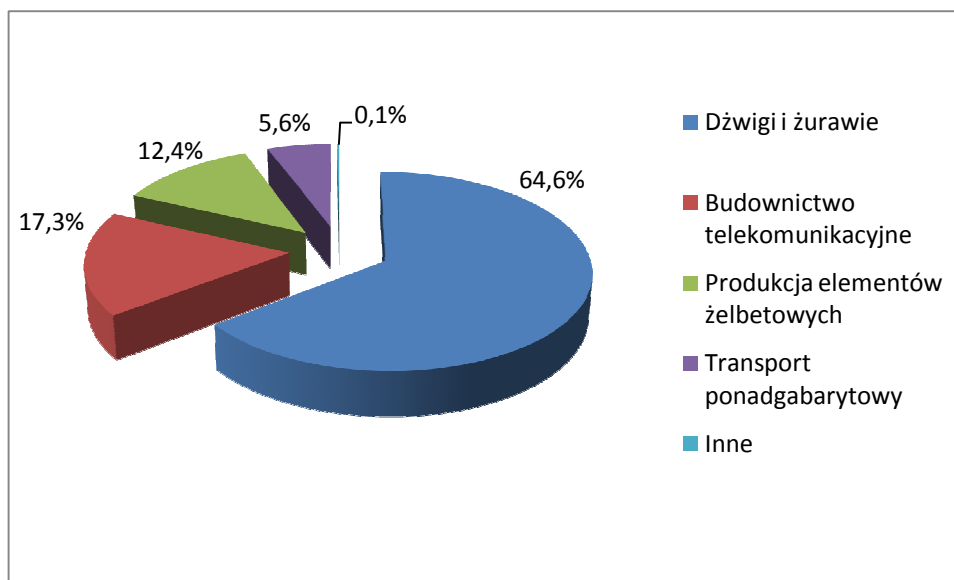
- wynajem dźwigów hydraulicznych,
- wynajem żurawi wieżowych,
- wynajem żurawi gąsiennicowych,
- wynajem dźwigów terenowych,
- drogowy transport ponadgabarytowy,
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych,
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych,
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych;

---

## 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 I 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 unikalnych na polskim rynku wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach gąsiennicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zlecanych 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.

Współpracując od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi w dziedzinie budowy i wyposażenia sieci stacji bazowych Grupa zyskała doświadczenie, które zamierza wykorzystać uczestnicząc w najbliższym czasie w projektach budowy sieci naziemnych przekaźników telewizji cyfrowej.

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.

Zasadniczą część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców 96,5% 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 (3,5%) 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.

W 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. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej spółki dominującej przedstawia 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	

W związku z przeprowadzoną w lutym 2011 r. emisją akcji serii H w stosunku do danych opublikowanych raportem kwartalnym QSr 4/2010 zwiększyła się łączna liczba akcji ze 108 530 350 do 217 060 700. Z uwagi na powyższe oraz skorzystanie z prawa poboru w tej emisji przez wykazanych powyżej istotnych akcjonariuszy zmienił się również stan ich posiadania. Ilość akcji/głosów posiadana przez p. Tomasz Kwiecińskiego wzrosła o 12 913 472 akcji/głosów, ale jego udział w ogólnej liczbie akcji/głosów zmniejszył się o 4,9%. Ilość akcji/głosów posiadana przez p. Wiesława Mieszała wzrosła o 4 259 848 akcji/głosów, ale jego udział w ogólnej liczbie akcji/głosów zmniejszył się o 8,4%.

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 (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 związku z udziałem spółki Finaxel Enterprises Limited w emisji akcji serii H i skorzystania przez nią z prawa poboru, bezpośredni i pośredni stan posiadania p. Tomasza Kwiecińskiego zwiększył się o 16 667 425 akcji/głosów, ale na skutek zwiększenia ogólnej liczby akcji/głosów jego udział w tej liczbie spadł o 3,34%.

## 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 IV kwartał 2010 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji rapor- tu kwartalnego QSr 4/2010	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji rapor- tu kwartalnego QSr 1/2011	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	2 614 303	2 614 303	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	23 550 878	36 464 350	12 913 472
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	78 500	0
Robert Wysocki	Członek Zarządu	60 300	113 300	53 000
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Aldona Farmus	Prokurent	0	0	0
<b>osoby nadzorujące</b>				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Wiesław Mieszało	Członek Rady Nadzorczej	22 398 977	26 658 825	4 259 848
Mirostaw Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	2 679 000	3 541 424	862 424
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

Wyżej wykazane zwiększenia stanów posiadania wynikają z uczestnictwa w ofercie publicznej akcji serii H i skorzystania z prawa poboru.

## **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 rocznym raporcie finansowym RS 2010 w dniu 29 kwietnia 2011 r.

### **2. Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

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

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

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



### 3. Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące	3 miesiące
	od 01.01. do 31.03.2011	od 01.01. do 31.03.2010	od 01.01. do 31.03.2011	od 01.01. do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	23 689	14 234	5 961	3 588
Zysk z działalności operacyjnej	3 701	1 052	931	265
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	1 926	(534)	485	(135)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 597	(746)	402	(188)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 173)	6 221	(1 805)	1 568
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 104)	(225)	(278)	(57)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 017	(6 052)	5 792	(1 526)
Środki pieniężne netto	14 740	(56)	3 709	(14)
Średnia ważona liczba akcji w okresie	145 113 614	67 558 442	145 113 614	67 558 442
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,01	-0,01	0,00	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
<b>Aktywa razem</b>	<b>342 390</b>	<b>315 262</b>	<b>85 344</b>	<b>76 740</b>
Aktywa trwałe	284 429	281 265	70 896	68 464
Aktywa obrotowe	57 961	33 023	14 447	8 038
<b>Pasywa razem</b>	<b>342 390</b>	<b>315 262</b>	<b>85 344</b>	<b>76 740</b>
Kapitał własny	173 058	129 265	43 136	31 465
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	21 642	10 567
Zobowiązania i rezerwy	169 286	185 951	42 196	45 263

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 marca 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 31 marca 2011 r. oraz 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 31.03.2011	3,9742 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2011	4,0119 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.03.2010	3,9669 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2009	3,8622 zł/eur

#### 4. Skrócone sprawozdanie finansowe.

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

L.p.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.03.2011	Za okres 01.01. - 31.03.2010
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>23 689</b>	<b>14 234</b>
I	Sprzedaż towarów	276	429
II	Sprzedaż produktów	23 413	13 805
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>20 411</b>	<b>13 266</b>
I	Amortyzacja	3 148	2 541
II	Zużycie materiałów i energii	4 091	2 667
III	Usługi obce	7 270	2 972
IV	Podatki i opłaty	134	268
V	Wynagrodzenia	4 564	3 524
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 048	689
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	954	746
VIII	Zmiana stanu produktów	(954)	(487)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156	346
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 278</b>	<b>968</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 112	383
E	Pozostałe koszty operacyjne	689	299
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 701</b>	<b>1 052</b>
G	Przychody finansowe	99	1 498
H	Koszty finansowe	1 874	3 084
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 926</b>	<b>(534)</b>
J	Podatek dochodowy	329	408
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 597</b>	<b>(942)</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących	0	(196)
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>1 597</b>	<b>(746)</b>

Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 597</b>	<b>(746)</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	145 113 614	67 558 442
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	(0,01)
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	145 113 614	67 558 442
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,01	(0,01)

#### 4.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie na dzień 31 marca 2011 r.

L.p.	Aktywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>284 429</b>	<b>281 265</b>	<b>289 855</b>
1	Wartości niematerialne	1 229	1 256	1 353
2	Rzeczowe aktywa trwałe	246 954	244 345	256 570
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 116
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	653	723	933
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 279	18 637	18 084
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	0	799
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 601	3 591	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>57 961</b>	<b>33 997</b>	<b>33 023</b>
1	Zapasy	15 512	14 524	15 680
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 156	15 868	14 163
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	1 294
4	Pozostałe aktywa finansowe	507	906	326
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	14 912	172	160
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 874	2 527	1 400
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>342 390</b>	<b>342 390</b>	<b>322 878</b>

L.p.	Pasywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>173 058</b>	<b>129 265</b>	<b>128 313</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	18 607	19 823	16 990
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 089	5 532	8 716
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 597	557	(746)
<b>II</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>	<b>46</b>	<b>46</b>	<b>187</b>
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>113 011</b>	<b>119 935</b>	<b>130 077</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 281	26 310	25 252
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	126	386
3	Kredyty i pożyczki	25 081	31 490	27 674
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	43 097	44 376	58 511
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 426	17 633	18 254
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
<b>IV</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>56 275</b>	<b>66 016</b>	<b>64 301</b>
1	Kredyty i pożyczki	11 180	17 768	18 960
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 712	21 497	21 298
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	5	791
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	634	383	436
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	21 770	25 536	21 989
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	974	827	827
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>342 390</b>	<b>315 262</b>	<b>322 878</b>

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

L.p.	Tytuł	Za okres 01.01. - 31.03.2011	Za okres 01.01. - 31.03.2010
<b>A</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 926</b>	<b>-534</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>-9 099</b>	<b>6 755</b>
1	Amortyzacja	3 148	2 541
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-2	-1 170
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 776	1 783
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	12	-1
5	Zmiana stanu rezerw	0	70
6	Zmiana stanu zapasów	-988	-585
7	Zmiana stanu należności	-8 868	1 813
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 764	2 510
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-372	-249
10	Inne korekty	-41	43
8	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 173</b>	<b>6 221</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 173</b>	<b>6 221</b>
<b>B</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>65</b>	<b>29</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	6
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	47	23
II	<b>Wydatki</b>	<b>1 169</b>	<b>254</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 159	254
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 104</b>	<b>-225</b>
<b>C</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>43 412</b>	<b>1 487</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	43 412	0
2	Kredyty i pożyczki	0	1 487
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	
II	<b>Wydatki</b>	<b>20 395</b>	<b>7 539</b>
1	Splaty kredytów i pożyczek	13 045	1 131
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	5 575	4 625
3	Odsetki	1 725	1 783
4	Inne wydatki finansowe	50	
C	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>23 017</b>	<b>-6 052</b>
D	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>14 740</b>	<b>-56</b>
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>14 740</b>	<b>-56</b>
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>172</b>	<b>216</b>
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 912</b>	<b>160</b>

#### 4.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za okres I 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 31.03.2011 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
Wstępne rozliczenie kosztów emisji akcji serii H		(1 216)				(1 216)		(1 216)
Wynik okresu ubiegłego					(557)	(557)		(557)
Wynik okresu bieżącego				557	1 597	2 154		2 154
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(1 216)		557	1 040	43 793		43 793
Stan na dzień 31.12.2010	86 824	18 607	59 941	6 089	1 597	173 058	46	173 104
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
Wyksiegowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)					(4 285)		(4 285)
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			59 941		59 941
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913		19 913
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499		23 499
Wynik okresu ubiegłego		3 113		(430)	(2 734)	(51)		(51)
Wynik okresu bieżącego					557	557	(203)	354
Korekta prezentacyjna		51				51		51
Korekta wyniku lat ubiegłych				(351)		(351)		(351)
Wynik na działalności zaniechanej							(134)	(134)
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127	3 164	59 941	(781)	(2 177)	99 274	(337)	98 937
Stan na dzień 31.12.2010	43 412	19 823	59 941	5 532	557	129 265	46	129 311
trzy miesiące zakończone 31.03.2010 r.								
Stan na dzień 01.01.2010	4 285	16 990		5 982	2 734	29 991	383	30 374
Wyksiegowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia	(4 285)					(4 285)		
Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek			59 941			59 941		
Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. połączenia	19 913					19 913		
Emisja akcji związana z połączeniem	23 499					23 499		
Podział wyniku okresu ubiegłego				2 734	(2 734)			
Wynik okresu bieżącego					(746)	(746)	(196)	(942)
Korekta prezentacyjna								
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127		59 941	2 734	(3 480)	98 322	(196)	98 126
Stan na dzień 31.03.2010	43 412	16 990	59 941	8 716	(746)	128 313	187	128 500

## 5. Wyjaśnienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

### 5.1. Zmiany wielkości szacunkowych

Zmiany wielkości szacunkowych		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2010-12-31	18 637
	zwiększenia	1 276
	zmniejszenia	634
	stan na 2011-03-31	19 279
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	stan na 2010-12-31	26 310
	zwiększenia	1 052
	zmniejszenia	81
	stan na 2011-03-31	27 281
Odpisy aktualizujące	stan na 2010-12-31	894
	zwiększenia	
	zmniejszenia	77
	stan na 2011-03-31	817

### 5.2. Należności krótkoterminowe

Lp.	Należności krótkoterminowe	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
1	z tytułu dostaw i usług	21 804	14 694	13 090
2	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	0
3	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	2 482	791	731
a)	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
b)	inne	1 450	383	342
-	należności od pracowników	580	248	138
-	pozostałe	870	135	204
	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, razem	25 736	15 868	14 163

### 5.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
1	z tytułu dostaw i usług	15 101	20 076	17 482
2	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	4 345	2 612	2 441
a)	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3	pozostałe	2 324	2 848	2 066
a)	zaliczki otrzymane na dostawy	0	0	640
b)	z tytułu wynagrodzeń	1 146	1 234	905
c)	ZFŚS	137	155	154
d)	pozostałe zobowiązania	1 041	1 459	367
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	21 770	25 536	21 989

#### 5.4. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w jednostce dominującej na dzień bilansowy 31 marca 2011 r.

Lp.	Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota przyznana	Zadłużenia na dzień 31.03.2010	Termin	Oprocentowanie	Zabezpieczenia
					splaty		
1	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	11 800	7 249	2014-04-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
2	Bank Polskiej Spółdzielczości	inwestycyjny	18 846	11 196	2016-08-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
3	Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	4 000	0	2011-07-31	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
4	Bank Zachodni WBK	obrotowy w r-ku kredytowym	8 000	7 991	2012-11-30	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
5	Bank Zachodni WBK	inwestycyjny	5 828	5 244	2016-07-22	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
6	Nordea Bank Polska	inwestycyjny	1 915	497	2012-06-12	LIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
7	SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	5 983	3 875	2014-03-10	WIBOR 1M + marża banku	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
8	Stett-pol	pożyczka	1 900	209	2011-04-11	Stała stopa procentowa	brak
<b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem</b>			<b>58 272</b>	<b>36 261</b>			



## 5.5. Zobowiązania leasingowe

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu otwartego na dzień bilansowy 31 marca 2011 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące.

Lp.	Leasingodawca	Wartość początkowa umów	Wartość zobowiązań na 31.03.2011
1	AKF Leasing Polska	2 846	2 171
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	3 087	855
3	BRE Leasing	13 853	5 799
4	BZ WBK Leasing	1 348	1 068
5	BZW BK Finanse & Leasing	1 141	1 014
6	Deutsche Leasing Polska	6 408	3 745
7	DNB Nord Leasing Polska	1 057	576
8	ING Lease (Polska)	35 413	16 949
9	Leasing Plus	3	3
10	Mercedes-Benz Leasing	3 309	1 644
11	Millennium Leasing	24 809	13 985
12	Nordea Finance Polska	5 396	2 220
13	Pekao Leasing	6 147	3 421
14	PSA Finance Polska	462	55
15	Raiffeisen Leasing Polska	3 354	440
16	SG Equipment Leasing Polska	21 375	8 239
17	Siemens Finance	3 059	2 624
<b>Razem</b>		<b>133 065</b>	<b>64 809</b>

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

**Aktywa warunkowe (wykazywane bilansowo):**

Lp.	Treść	zmiana	2011-03-31	2010-12-31
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	0	153	153
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>153</b>	<b>153</b>

**Zobowiązania warunkowe (wykazywane bilansowo):**

Lp.	Treść	zmiana	2011-03-31	2010-12-31
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu zabezpieczone weksłami	-1 279	43 097	44 376
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu zabezpieczone weksłami	215	21 712	21 497
<b>Razem</b>		<b>-1 064</b>	<b>64 809</b>	<b>65 873</b>

Lp.	Treść	zmiana	2011-03-31	2010-12-31
-----	-------	--------	------------	------------

1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone wekslami	-4 676	16 831	21 507
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone wekslami	-4 401	6 195	10 596
<b>Razem</b>		<b>-9 077</b>	<b>23 026</b>	<b>32 103</b>

**Należności i zobowiązania warunkowe (pozabilansowe):**

Lp.	Treść	zmiana	2011-03-31	2010-12-31
1	1. Należności warunkowe	0	0	0
2	2. Zobowiązania warunkowe	-391	2 842	3 234
a	a) na rzecz jednostek powiązanych	-391	1 500	1 891
-	- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	-391	1 500	1 891
b	b) na rzecz pozostałych jednostek	0	1 342	1 342
-	- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	0	1 012	1 012
-	- z tytułu umów handlowych	0	330	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	Razem	01.01. – 31.03.2011					
			Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniar-skie
1	Przychody ze sprzedaży	23 690	15 329	4 111	2 923	1 288	39	0
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	19 001	11 283	2 613	2 686	1 986	433	0
3	Wynik segmentu	4 689	4 046	1 498	237	-698	-394	0
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-1 412						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	426						
11	Przychody / koszty finansowe	-1 777						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	1 926						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	329						
14	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	0						
15	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	1 597						

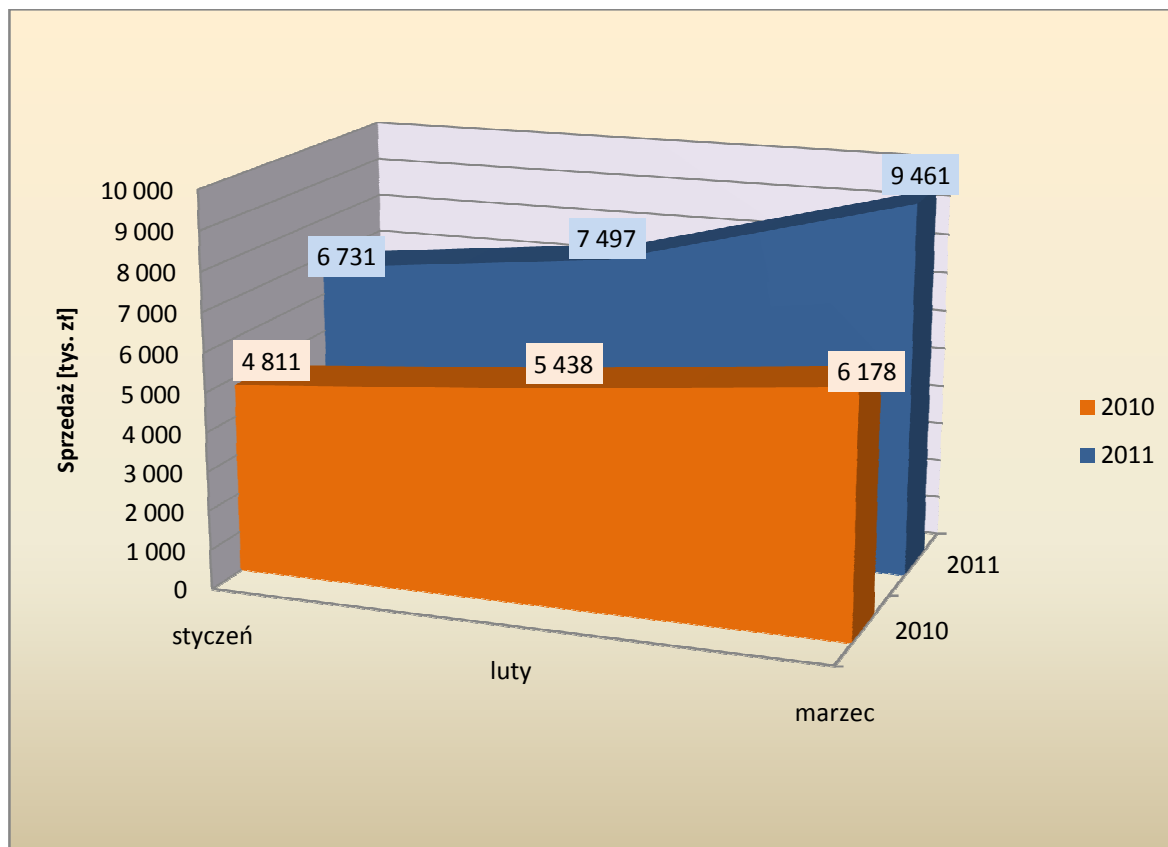
W powyższych danych za I kwartał 2011 r. nie wykazano wartości wynikowych dla działu węzłów betoniar-skich, którego działalność jest prowadzona przez spółkę Stett-pol Sp. z o.o. z uwagi na sprzedaż udziałów tej spółki przez jednostkę dominującą i ujęcie tej działalności jako działalności zaniechanej.

Lp.	Treść	01.01. – 31.03.2010						
		Razem	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Węzły betoniar-skie
1	Przychody ze sprzedaży	14 721	8 166	2 319	2 732	962	118	424
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmen-tów	-12 535	-6 286	-1 284	-2 350	-1 320	-369	-926
3	Wynik segmentu	2 186	1 880	1 035	382	-358	-251	-502
7	Nieprzypisane koszty zarządu	-1 218						
8	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	84						
11	Przychody / koszty finansowe	-1 586						
12	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	-534						
13	Podatek dochodowy nieprzypisany segmen-tom	408						
14	Zysk/strata udziałowców niekontrolujących	-196						
15	Zysk/strata netto	-746						

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

Sprzedaż w I kwartale b.r. była wyższa o 66% od wartości osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Poniżej zaprezentowano wartości sprzedaży dla spółki dominującej w kolejnych miesiącach I kwartału 2011 oraz jej relację do analogicznych wartości z początku 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.

*Miesięczne wartości przychodów jednostki dominującej Gastel Żurawie S.A. w okresie styczeń – marzec 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.*

Ukazana relacja wskazuje na dynamiczne tempo wzrostu sprzedaży spółki dominującej w I kwartale b.r. oraz znacząco wyższą sprzedaż spółki w I kwartale bieżącego roku w stosunku do wartości osiągniętych w tych samych miesiącach 2010 r. Porównanie obu okresów świadczy o rozwijaniu działalności spółki zgodnie z pozytywnymi tendencjami panującymi w całym sektorze budownictwa, którego obroty po bardzo trudnym okresie 2008 – 2009 systematycznie rosną.

Zysk ze sprzedaży w I kwartale 2011 r. wypracowano na poziomie 3,3 mln zł i był on wyższy o 239% od wartości osiągniętej w I kwartale 2010 r. Wynik na poziomie operacyjnym w I kwartale 2011 r. odnotowano w kwocie 3,7 mln zł i był on wyższy o 252% od osiągniętego w I kwartale 2010 r. Po rozliczeniu działalności finansowej wynik brutto w I kwartale b.r. wykazał wartość 1,9 mln zł, a wynik netto 1,6 mln zł.

Korzystne tendencje zaobserwować można także w relacji wartości bilansowych grupy. Restrukturyzacja 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 dalszego spadku udziału zobowiązań w ogólnej sumie pasywów.

Aktywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)	83%	89%	90%
AKTYWA OBROTOWE	17%	11%	10%
AKTYWA RAZEM	100%	100%	100%

Pasywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
KAPITAŁ WŁASNY	51%	41%	40%
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	33%	38%	40%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	16%	21%	20%
PASYWA RAZEM	100%	100%	100%

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

3.1. Po bardzo trudnym dla sektora budowlanego okresie 2008 – 2009 od połowy ubiegłego roku zaobserwować można wyraźne ożywienie w tym segmencie. Tendencja wzrostowa utrzymywała się także, pomimo zimy i jej sezonowego wpływu, w I kwartale 2011 r. Równoległe do kierunku całego sektora, Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie również wykazuje podobne silne tendencje rozwojowe, co przejawia się opisanym wyżej dynamicznym wzrostem sprzedaży (zwłaszcza w ujęciu obu pierwszych kwartałów porównywalnych okresów). Rosnącej liczbie zapytań ofertowych towarzyszy przyrost stopnia wykorzystania maszyn i wyczerpanie rezerw sprzętowych spółki dominującej. Wraz z poprawą koniunktury na rynku odczuwalne jest większe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez Spółkę (głównie w zakresie żurawi wieżowych, hydraulicznych i gąsienicowych) oraz wyraźny wzrost cen świadczonych przez Spółkę usług, co ma bezpośrednie, pozytywne przełożenie na osiąganą marżę.

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 Spółka rozpoczęła proces inwestycji w maszyny przeznaczone do świadczenia jej usług. W okresie I kwartału 2011 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania pozyskano 1 żuraw teleskopowy gąsienicowy o udźwigu 40 t oraz pięć teleskopowych żurawi kołowych terenowych, również w klasie udźwigowej 40 t. W najbliższym okresie planuje się także zakup czterech żurawi teleskopowych w grupach udźwigu od 130 do 250 t oraz wzmocnienie potencjału działu żurawi wieżowych o zestaw nowych elementów wieży do żurawi Wolff.

3.3. W lutym 2011 r. Gastel Żurawie S.A. przeprowadziła emisję publiczną akcji z której pozyskała 43, 4 mln zł. Więcej informacji na temat emisji w pkt. 11.2. niniejszego sprawozdania.

3.4. W dniu 18 lutego 2011 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, która została wpłacona przez tę spółkę w dniu 21 lutego 2011 r.

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

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

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

W Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy 31 marca 2011 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym:

### Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

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

### Świadczenia pracownicze

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

### Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

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

## 6. Sezonowość lub cykliczność działalności.

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

## 7. Podstawowe dane 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. - 31.03.2011	01.01. - 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	0	0
Zysk brutto	-2	-5
Zysk netto	-2	-5
Suma aktywów	3 710	3 739

## 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 I 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.

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

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

### 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. 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.

### 10.2. 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 powiązanym z Gastel Żurawie S.A.

### **10.3. 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.

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

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



Tak określona emisja została przeprowadzona w lutym 2011 r. i po jej realizacji Spółka pozyskała 43 412 tys. zł. Na dzień bilansowy 31 marca 2011 r. Spółka dokonała wstępnego oszacowania kosztów emisji na kwotę 1 216 tys. zł. Wartość ta pomniejszyła kapitały własne Spółki w pozycji zysków zatrzymanych.

Zgodnie z informacją zamieszczoną w prospekcie emisyjnym pozyskane środki są obecnie wydatkowane na rozwój przedsiębiorstwa poprzez:

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

W zakresie określonym w pkt. 1 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka pozyskała fabrycznie nowe 4 żurawie teleskopowe w klasie 40 t: 1 żuraw gąsienicowy Sennebogen i 3 żurawie kołowe terenowe Terex - Bendi-ni. Ponadto zawarto umowy dostawy na 4 fabrycznie nowe żurawie teleskopowe: 2 w klasie 130 t, 1 w klasie 200 t i 1 w klasie 250 t. W celu zwiększenia potencjału sprzętowego działu żurawi wieżowych w najbliższym czasie planuje się także zakupy m.in. szerokiego zestawu nowych elementów wieży do żurawi Wolff, aby wzmocnić pozycję konkurencyjną Spółki w zakresie obsługi realizacji wysokich obiektów.

Zgodnie z informacjami podanymi w prospekcie emisyjnym Gastel Żurawie S.A. część pozyskanych środków zaangażowała w finansowanie operacyjne. Z uwagi na dynamiczny wzrost koniunktury w sektorze budownictwa niezbędne stało się zwiększenie kapitału obrotowego, aby zapewnić właściwe relacje pomiędzy tempem wzrostu firmy i jej sprzedażą a poziomem majątku obrotowego. Efektem tych działań z pewnością będzie obniżenie kosztów pozyskania zewnętrznego kapitału na finansowanie bieżącej działalności i zwiększenie elastyczności w budowaniu relacji handlowych z kontrahentami. Ponadto, aby w wymierny sposób oddziaływać już na globalny poziom kosztów finansowych Spółka zawiesiła na okres do września b.r. funkcjonowanie factoringu, jako metody wspomagania płynności operacyjnej.

11.3. Poza zdarzeniami opisanymi powyżej w okresie I kwartału 2011 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 marca 2011 r. prezentuje się następująco:

- |  |               |
|--|---------------|
| 1. Pożyczki udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą   | 75 tys. zł    |
| 2. Pożyczki udzielone jednostce dominującej przez jednostki zależne    | 209 tys. zł   |
| 3. Poręczenia udzielone jednostkom zależnym przez jednostkę dominującą | 1 500 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 marca 2011 r. nie jest jednostką powiązaną.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2011 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 733 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 31 marca 2011 r.

Grupa pracownicza	Ilość pracowników	Struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5	2%
Żurawie hydrauliczne	76	29%
Żurawie wieżowe	33	13%
Transport	16	6%
Telekomunikacja	22	8%
Produkcja	55	21%
Sprzedaż	24	9%
Działy wsparcia	29	11%
Razem	260	100%
w tym: kadra kierownicza	38	15%

#### 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 stycznia do 31 marca 2011 r.

Zarząd 363 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 przyniesie 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 I kwartał 2011 r.

**20. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.**

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

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

Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie za I kwartał 2011 r. nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# GASTEL ŻURAWIE S.A.

za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 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:

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

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

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	
	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	od 01.01. do 31.03.2011	od 01.01. do 31.03.2010	od 01.01. do 31.03.2011	od 01.01. do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	23 689	13 917	5 961	3 508
Zysk z działalności operacyjnej	3 703	1 582	932	399
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	1 928	31	485	8
Zysk netto	1 599	(377)	402	(95)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 173)	6 218	(1 805)	1 567
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 104)	(213)	(278)	(54)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	23 017	(6 021)	5 792	(1 518)
Środki pieniężne netto	14 740	(16)	3 709	(4)
Średnia ważona liczba akcji w okresie	145 113 614	67 558 442	145 113 614	67 558 442
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,01	-0,01	0,00	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
<b>Aktywa razem</b>	<b>342 712</b>	<b>315 584</b>	<b>85 424</b>	<b>76 818</b>
Aktywa trwałe	284 688	281 524	70 961	68 527
Aktywa obrotowe	58 024	34 060	14 463	8 291
<b>Pasywa razem</b>	<b>342 712</b>	<b>315 584</b>	<b>85 424</b>	<b>76 818</b>
Kapitał własny	173 500	129 705	43 246	31 572
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	21 642	10 567
Zobowiązania i rezerwy	169 212	185 879	42 178	45 246

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 marca 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 31 marca 2011 r. oraz 1 stycznia do 31 marca 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 31.03.2011	3,9742 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2011	4,0119 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2010	3,9603 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.03.2010	3,9669 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2009	3,8622 zł/eur

### 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

L.p.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.03.2011	Za okres 01.01. - 31.03.2010
<b>Działalność kontynuowana:</b>			
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>23 689</b>	<b>13 917</b>
I	Sprzedaż towarów	276	89
II	Sprzedaż produktów	23 413	13 828
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>20 409</b>	<b>12 420</b>
I	Amortyzacja	3 148	2 428
II	Zużycie materiałów i energii	4 090	2 538
III	Usługi obce	7 269	2 735
IV	Podatki i opłaty	134	259
V	Wynagrodzenia	4 564	3 401
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 048	667
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	954	708
VIII	Zmiana stanu produktów	(954)	(403)
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156	87
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 280</b>	<b>1 497</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 112	383
E	Pozostałe koszty operacyjne	689	298
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>3 703</b>	<b>1 582</b>
G	Przychody finansowe	100	1 488
H	Koszty finansowe	1 875	3 039
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 928</b>	<b>31</b>
K	Podatek dochodowy	329	408
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 599</b>	<b>-377</b>

### 3.2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Gastel Żurawie S.A. na dzień 31 marca 2011 r.

L.p.	Aktywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>284 688</b>	<b>281 524</b>	<b>286 865</b>
1	Wartości niematerialne	1 229	1 256	1 353
2	Rzeczowe aktywa trwałe	243 263	240 654	249 470
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
4	Wartość firmy	12 713	12 713	12 116
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0	4 113
6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	653	723	933
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 279	18 637	18 081
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	0	0	799
9	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 551	7 541	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>58 024</b>	<b>34 060</b>	<b>31 009</b>
1	Zapasy	15 512	14 524	14 219
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 144	15 856	13 582
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	1 294
4	Pozostałe aktywa finansowe	582	981	379
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	14 912	172	150
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 874	2 527	1 385
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>342 712</b>	<b>342 712</b>	<b>317 874</b>

L.p.	Pasywa	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.03.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>173 500</b>	<b>129 705</b>	<b>128 599</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412
2	Zyski zatrzymane	17 651	18 867	15 754
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	59 941
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 485	6 405	9 869
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 599	1 080	(377)
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>113 011</b>	<b>119 935</b>	<b>127 693</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 281	26 310	25 087
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	126	386
3	Kredyty i pożyczki	25 081	31 490	27 674
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	43 097	44 376	56 292
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 426	17 633	18 254
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>56 201</b>	<b>65 944</b>	<b>61 582</b>
1	Kredyty i pożyczki	11 180	17 768	19 402
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 712	21 497	20 715
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	5	5	791
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	634	383	436
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	21 696	25 464	19 411
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	974	827	827
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>342 712</b>	<b>315 584</b>	<b>317 874</b>



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

L.p.	Tytuł	Za okres 01.01. - 31.03.2011	Za okres 01.01. - 31.03.2010
<b>A</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 928</b>	<b>31</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>-9 101</b>	<b>6 187</b>
1	Amortyzacja	3 148	2 428
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-2	-1 170
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 775	1 742
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	12	-1
5	Zmiana stanu rezerw	0	70
6	Zmiana stanu zapasów	-988	-311
7	Zmiana stanu należności	-8 866	1 842
8	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 768	1 797
9	Zmiana stanu pozostałych aktywów	-371	-252
10	Inne korekty	-41	42
8	<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 173</b>	<b>6 218</b>
1	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	0
IV	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 173</b>	<b>6 218</b>
<b>B</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>65</b>	<b>29</b>
1	Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	6
2	Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	47	23
II	<b>Wydatki</b>	<b>1 169</b>	<b>242</b>
1	Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 159	242
2	Wydatki na aktywa finansowe	0	0
III	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 104</b>	<b>-213</b>
<b>C</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
I	<b>Wpływy</b>	<b>43 412</b>	<b>1 391</b>
1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	43 412	
2	Kredyty i pożyczki	0	1 391
3	Inne wpływy finansowe (dotacje)	0	
II	<b>Wydatki</b>	<b>20 395</b>	<b>7 412</b>
1	Splaty kredytów i pożyczek	13 046	1 202
2	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	5 574	4 468
3	Odsetki	1 725	1 742
4	Inne wydatki finansowe	50	
C	<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>23 017</b>	<b>-6 021</b>
D	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>14 740</b>	<b>-16</b>
E	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>14 740</b>	<b>-16</b>
F	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>172</b>	<b>166</b>
G	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 912</b>	<b>150</b>

### 3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Gastel Żurawie S.A. za okres I 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 31.03.2011 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
Wstępne rozliczenie kosztów emisji akcji serii H		(1 216)				(1 216)
Wynik okresu ubiegłego				1 080	(1 080)	
Wynik okresu bieżącego					1 599	1 599
Razem zmniejszenia/zwiększenia	43 412	(1 216)		1 080	519	43 795
Stan na dzień 31.12.2010	86 824	17 651	59 941	7 485	1 599	173 500

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

trzy miesiące zakończone 31.03.2010 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)	
Wynik okresu bieżącego					(377)	(377)
Razem zmniejszenia/zwiększenia	39 127		59 941	3 113	(3 490)	98 691
Stan na dzień 31.03.2010	43 412	15 754	59 941	9 869	(377)	128 599

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 16 maja 2011 r.