

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania sprawozdania finansowego**

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2014 firmy Herkules Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2014 roku (wykazujący sumę **351 358 tys. zł.**), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto **8 423 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **8 977 tys. zł.**), sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o **9 410 tys. zł.**) za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

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

- II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :

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

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- III. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
 - b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.
- IV. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.


Agnieszka Gajewska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 11085

kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. (nr. ewidencyjny 3356)

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

Warszawa, 29 kwiecień 2015 r.



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
HERKULES S.A.
za rok 2014

Spis treści

Spis treści	2
A. Informacje ogólne	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	5
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	5
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	6
B. Część analityczna	7
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów	7
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	7
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	8
4. Węzłowe wskaźniki analizy	10
C. Część szczegółowa	13
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna	13
2. Inwentaryzacja	14
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	14
3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	14
3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
4. Istotne zdarzenia w badanym okresie	16
5. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	17
5.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia	17
5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	17
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki	17
D. Informacje i ustalenia końcowe	18
1. Zgodność z przepisami prawa	18
2. Ustalenia końcowe	18

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

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

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

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

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

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2011 r. dokonano zmiany nazwy Spółki z Gastel Żurawie SA na Herkules S.A Zmiana firmy Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.12.2011 r.

W roku 2014 Spółka utworzyła samobilansujący się oddział Herkules SA Zweigniederlassung Deutschland, z siedzibą w Berlinie.

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Herkules S.A. zgodnie z odpisem KRS jest działalność ujęta w 43 punktach.

W badanym okresie wiodącą działalnością Spółki był:

- 1) wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

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

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

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

1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 86 824 280,00 zł. i dzieli się na 43 412 140 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda. Akcje są akcjami na okaziciela bez uprzywilejowania, na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło scalenie (połączenie) akcji Herkules S.A. ustalając nową wartość nominalną każdej akcji we wszystkich seriach na 2,00 zł w taki sposób, że 5 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,40 zł zostanie wymienionych na 1 akcję o wartości nominalnej 2,00 zł. Zmiany w wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 sierpnia 2012 r.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki Herkules S.A.

W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia w trybie art. 362 par. 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych oraz upoważniono Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Przeprowadzenia skupu akcji własnych możliwe było w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. łączna liczba nabywanych akcji nie przekroczyła 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma nie być większa niż 24 310 798,40 zł. Skup akcji własnych sfinansowany został środkami własnymi Spółki.

W poprzednim okresie sprawozdawczym Zarząd rozpoczął skup akcji własnych. Transakcje zostały przeprowadzone w III kwartale 2012 roku oraz w II i III kwartale 2013 roku – łącznie 442.429 skupionych akcji o wartości

553.561,60 zł, posiadane akcje zostały sprzedane w dniu 14 lutego 2014 r. Powyższe kroki podyktowane zostały koniecznością sfinansowania nowych inwestycji realizowanych przez Spółkę, z uwzględnieniem ceny akcji notowanych na GPW.

Na dzień 31.12.2014 roku Spółka nie posiadała akcji własnych.

Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r. wynosił:	198 074 tys. zł.
w tym :	
- kapitał podstawowy	86 824 tys. zł.
- akcje własne	0 tys. zł.
- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	36 481 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	8 423 tys. zł.

1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w ciągu roku 2014 oraz na dzień wydania opinii wchodził:

Grzegorz Żólcik	- Prezes Zarządu.
Tomasz Kwieciński	- Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Oleński	- Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

Beata Kwiecińska	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Soidaczuk	- Członek Rady Nadzorczej
Danuta Dąbrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kwaśniewski	- Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Michał Kwieciński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja będzie skuteczna z dniem powołania nowego członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 20 czerwca 2015 r., a więc na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni funkcję w powyższym składzie osobowym.

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2014 r. jednostkami powiązanymi, dla których Herkules S.A. jest jednostką dominującą są:

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Hotele Sp. z o.o.	98,75%	zależna
- Gastel Prefabrykacja SA	100,00%	zależna
- VIATRON S.A.	64,12%	zależna

W związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o. o i poszukiwaniem nabywców, w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w tej jednostce zależnej zaklasyfikowano jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Spółka Gastel Prefabrykacja SA została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w dniu 23 października 2012 r. Spółka ta została utworzona przez Herkules SA, w celu przejścia ze spółki macierzystej, segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych prowadzonej w zakładzie w Karsinie.

Wyodrębnienie i przeniesienie z Herkules SA Zakładu Prefabrykacji Karsin nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2013 r.

Spółka Herkules nabyła akcje spółki Viatron S.A. w dniu 29 września 2014 r. a ponieważ akcje te zostały nabyte z odroczonym terminem dla części płatności, to została ona uwarunkowana złożeniem przez Herkules S.A. wniosku o ustanowienie zastawu na tych akcjach na zabezpieczenie wiarygodności sprzedającego do właściwego sądowego rejestru zastawów. W związku z tym dane finansowe spółki Viatron podlegają konsolidacji od dnia 1 października 2014 r.

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

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

- suma bilansowa wynosiła 338 184 tys. zł.
- wynik finansowy netto wynosił 6 578 tys. zł.

w roku 2014 dokonano zmiany prezentacji podatku odroczonego co wpłynęło na wartość sumy bilansowej o kwotę 16 558 tys. zł, tj suma bilansowa porównawcza 321 626 tys. zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach podmiotu Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 926, uzyskując opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 lipca 2014 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 9 lipca 2014 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2014 roku, wynik finansowy w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2014 r.

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

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 14 lipca 2014 roku pomiędzy Herkules S.A. a MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Płocka 15, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą nr 6 podjętą na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 16 czerwca 2014 roku.

MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U z 2009 r. nr 77 poz 649) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3356.

3.2. Badaniem objęto :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2014 r., którego suma bilansowa wynosi: **351 358 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2014 – 31.12.2014 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **8 423 tys. zł.**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **8 977 tys. zł.**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **9 410 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Badane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem łącznym i zawiera sprawozdanie finansowe jednostki Herkules S.A. oraz nowoutworzonego samobilansującego się oddziału z siedzibą w Niemczech.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2014 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie o sporządzono.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie październik 2014 oraz marzec-kwiecień 2015r.

3.3. W imieniu MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Agnieszka Gajewska, wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 11085.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3356, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

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

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2014 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

B. Część analityczna

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

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2014	udział w %	stan na 31.12.2013	udział w %	stan na 31.12.2012	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	305 296	86,89%	271 903	84,54%	269 418	87,76%
I. Wartości niematerialne	399	0,11%	409	0,13%	1 136	0,37%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	261 265	74,36%	237 137	73,73%	246 864	80,41%
III. Wartość firmy	12 713	3,62%	12 713	3,95%	12 713	4,14%
IV. Inwestycje długoterminowe	21 952	6,25%	13 130	4,08%	263	0,09%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 137	0,32%	685	0,21%	762	0,25%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 830	2,23%	7 829	2,43%	7 680	2,50%
B. Aktywa obrotowe	46 062	13,11%	49 723	15,46%	37 585	12,24%
I. Zapasy	14 516	4,13%	16 030	4,98%	15 008	4,89%
II. Należności krótkoterminowe	26 577	7,56%	18 628	5,79%	19 388	6,32%
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 479	0,99%	13 077	4,07%	2 393	0,78%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 490	0,42%	1 988	0,62%	796	0,26%
AKTYWA RAZEM	351 358	100,00%	321 626	100,00%	307 003	100,00%
PASYWA						
A. Kapitał własny	198 074	56,37%	189 097	59,14%	182 575	59,47%
I. Kapitał podstawowy	86 824	24,71%	86 824	27,16%	86 824	28,28%
II. Kapitał zapasowy z zysków	36 481	10,38%	29 903	9,35%	28 800	9,38%
III. Udziały (akcje) własne	0	0,00%	-554	-0,17%	-498	-0,16%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	17,06%	59 941	18,75%	59 941	19,52%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	1,82%	6 405	2,00%	6 405	2,09%
VI. Zysk (strata) netto	8 423	2,40%	6 578	2,06%	1 103	0,36%
B. Zobowiązania długoterminowe	104 234	29,67%	77 050	24,10%	82 991	27,03%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 004	3,99%	11 842	3,70%	10 461	3,41%
II. Pozostałe rezerwy	108	0,03%	77	0,02%	104	0,03%
III. Kredyty i pożyczki	28 498	8,11%	22 886	7,16%	29 556	9,63%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 282	8,90%	22 522	7,04%	22 184	7,23%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30 342	8,64%	19 723	6,17%	20 686	6,74%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	49 050	88,41%	55 479	133,89%	41 437	13,50%
I. Kredyty i pożyczki	20 343	5,79%	19 556	6,12%	11 516	3,75%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 431	2,40%	10 785	3,37%	14 708	4,79%
III. Rezerwy	12	0,00%	16	0,01%	15	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	44	0,01%	25	0,01%	24	0,01%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 817	5,07%	14 427	4,51%	13 963	4,55%
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	0,00%	8 770	2,74%	0	0,00%
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 403	126,47%	1 900	156,90%	1 211	0,39%
PASYWA RAZEM	351 358	109,24%	321 626	98,53%	307 003	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

w tys. PLN	stan na 31.12.2014	dynamika w %	stan na 31.12.2013	dynamika w %	stan na 31.12.2012
AKTYWA		2014 / 2013	2013 / 2012		
A. Aktywa trwałe	305 296	112,28%	271 903	100,92%	269 418
I. Wartości niematerialne	399	97,56%	409	36,00%	1 136
II. Rzeczowe aktywa trwałe	261 265	110,17%	237 137	96,06%	246 864
III. Należności długoterminowe	12 713	100,00%	12 713	-	12 713
IV. Inwestycje długoterminowe	21 952	167,19%	13 130	4992,40%	263
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	-	0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 137	0	685	89,90%	762
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 830	100,01%	7 829	-	7 680
B. Aktywa obrotowe	46 062	92,64%	49 723	132,29%	37 585
I. Zapasy	14 516	90,56%	16 030	106,81%	15 008
II. Należności krótkoterminowe	26 577	142,67%	18 628	96,08%	19 388
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 479	26,60%	13 077	546,47%	2 393
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 490	74,95%	1 988	249,75%	796
AKTYWA RAZEM	351 358	109,24%	321 626	98,53%	104,76%
PASYWA					
A. Kapitał własny	198 074	104,75%	189 097	103,57%	182 575
I. Kapitał podstawowy	86 824	100,00%	86 824	100,00%	86 824
II. Kapitał zapasowy z zysków	36 481	122,00%	29 903	103,83%	28 800
III. Udziały (akcje) własne	0	0,00%	-554	111,24%	-498
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,00%	59 941	-	59 941
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	100,00%	6 405	100,00%	6 405
VI. Zysk (strata) netto	8 423	128,05%	6 578	596,37%	1 103
B. Zobowiązania długoterminowe	104 234	135,28%	77 050	92,84%	82 991
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	14 004	118,26%	11 842	113,20%	10 461
II. Pozostałe rezerwy	108	140,26%	77	74,04%	104
III. Kredyty i pożyczki	28 498	124,52%	22 886	77,43%	29 556
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 282	138,90%	22 522	101,52%	22 184
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	30 342	153,84%	19 723	95,34%	20 686
C. Zobowiązania krótkoterminowe	49 050	88,41%	55 479	133,89%	41 437
I. Kredyty i pożyczki	20 343	104,02%	19 556	169,82%	11 516
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 431	78,17%	10 785	73,33%	14 708
III. Rezerwy	12	75,00%	16	106,67%	15
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	44	176,00%	25	104,17%	24
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17 817	123,50%	14 427	103,32%	13 963
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	-	8 770	-	0
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 403	126,47%	1 900	156,90%	1 211
PASYWA RAZEM	351 358	109,24%	321 626	104,76%	307 003

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres kończący się 31.12.2014	okres kończący się 31.12.2013	dynamika w % 2014/2013	okres kończący się 31.12.2012	dynamika w % 2013/2012
Przychody ze sprzedaży	101 627	90 488	112,31%	96 932	93,35%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	100 819	89 962	112,07%	96 021	93,69%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	808	526	153,61%	911	57,74%
Koszty działalności podstawowej	89 344	82 198	108,69%	90 577	90,75%
Koszt działalności operacyjnej	88 825	81 815	108,57%	89 940	90,97%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	519	383	135,51%	637	60,13%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	12 283	8 290	148,17%	6 355	130,45%
Pozostałe przychody operacyjne	4 182	6 338	65,98%	2 665	237,82%
Pozostałe koszty operacyjne	2 172	1 960	110,82%	2 545	77,01%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	14 293	12 668	112,83%	6 475	195,64%
Przychody finansowe	876	184	476,09%	942	19,53%
Koszty finansowe	4 584	4 736	96,79%	5 953	79,56%
Zysk/strata brutto	10 585	8 116	130,42%	1 464	554,37%
Podatek dochodowy	2 162	1 538	140,57%	361	426,04%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	8 423	4 044	128,05%	1 103	596,37%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	2 534		-156	
Zysk/strata netto na całej działalności	8 423	6 578	128,05%	947	694,61%

Zgodnie z danymi wynikającymi z analitycznego bilansu i rachunku zysków i strat, sytuację jednostki charakteryzują:

- majątek firmy uległ niewielkiemu zwiększeniu, wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 29 732 tys. zł. (o 9,2%). Wartościowo największy wzrost wykazują inwestycje długoterminowe i należności oraz środki trwałe, natomiast największy spadek wykazują zapasy i środki pieniężne.
- zwiększenie wykazują również zobowiązania ogółem – wzrost o 20 755 tys. zł. (o 15,6%)
- kapitał własny również uległ zwiększeniu – wzrost o 8 977 tys. zł. (o 4,75%) co jest efektem pozostawienia zysku poprzedniego okresu w Spółce oraz wypracowanym wysokim zyskiem badanego okresu,
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 8 423 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 1 845 tys. zł. – wzrost o 28%,
- dalszemu zmniejszeniu uległy koszty obsługi zadłużenia i to pomimo wzrostu zadłużenia Spółki.

Struktura majątku Spółki uległa niewielkim zmianom na co znaczny wpływ miał spadek stanu środków pieniężnych. Nadal największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 74% (w ubiegłym roku wynosił on 73%). Udział majątku obrotowego spadł z 15,46% do 13,11%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 56,37%, i to pomimo wzrostu stanu zobowiązań ogółem.

Wśród zobowiązań najwyższą pozycję wykazują kredyty i zobowiązania finansowe z tytułu zawartych umów leasingowych, które są głównym źródłem finansowania powiększanego i „odmładzanego” parku maszynowego. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje wysoki dodatni strumień z działalności operacyjnej oraz ujemny strumień z działalności inwestycyjnej i finansowej co jest charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy rzeczowych aktywów trwałych zewnętrznymi źródłami.

Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i inwestujących

4. Węzłowe wskaźniki analizy

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

Wskaźniki rentowności	miernik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	2,40%	2,05%	0,36%
Wskaźnik zyskowności przychodów <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	7,90%	6,78%	1,10%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	4,25%	3,48%	0,60%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	3,45%	3,51%	2,17%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	8,29%	7,27%	1,14%
Rentowność brutto sprzedaży <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	12,09%	9,16%	6,56%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	0,80%	-0,03%	-1,56%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy istotnej poprawie i świadczą o wysokiej zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Spółce wypracował zysk w wysokości 2,4 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 8 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	0,99	0,93	0,93
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,0	0,68	0,63	0,56
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,07	0,24	0,06
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,49	1,29	1,27

Wskaźniki płynności na przestrzeni kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Porównanie wskaźników płynności I i II stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Oba wskaźniki uległy nieznacznej poprawie i to pomimo znacznych wydatków inwestycyjnych mających m.in. istotny wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Pogorszeniu uległ wskaźnik płynności III stopnia (szybkiej) i spadł również poniżej poziomu uznawanego za bezpieczny. Na dobrym poziomie pozostaje wskaźnik handlowej zdolności kredytowej. Uwzględniając poziom wszystkich wskaźników ich tendencję oraz istotne wydatki inwestycyjne w badanym okresie można uznać, że płynność Spółki jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	55	63	56
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywal na z lp 18	81	73	80
Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	ilość dni porównywal na z lp 17	66	63	49
Produktywność aktywów przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	0,29	0,28	0,30

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wzrósł z 73 dni do 81 dni i nadal pozostaje na dość wysokim niekorzystnym poziomie. Poprawie uległ wskaźnik obrotu zapasów, nastąpił spadek z 63 dni do 55 dni. Niewielkiemu pogorszeniu uległ wskaźnik spłaty zobowiązań. Wzrost wskaźników wpłynął na pogorszenie relacji pomiędzy wskaźnikiem spływu należności i spłaty zobowiązań, jednakże nadal pozostają one na zbliżonym poziomie i nie wskazują na negatywny wpływ na możliwość bieżącego regulowania zobowiązań przez Spółkę. Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,29 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,29 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Złota reguła bilansowania <u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	69,50%	80,56%	71,55%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	101,27%	107,75%	107,03%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	131,28%	144,76%	148,17%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	86,89%	84,54%	87,76%

Wszystkie powyższe wskaźniki, poza złotą regułą bilansowania, kształtują się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik „Złotej reguły bilansowania” (pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym), kształtuje się znacznie poniżej poziomu bezpiecznego, jednakże jest to specyfika działalności Spółki gdzie podstawowym źródłem przychodów jest majątek trwały w tym głównie park maszynowy znacznej wartości jednostkowej. O utrzymaniu przez Spółkę równowagi finansowej świadczyć może wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

Wskaźniki wypłacalności		wskaźnik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Obciążenie majątku zobowiązaniami <u>zobowiązania ogółem</u> ogółem	majątek	-	38,93%	36,91%	36,69%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych <u>zobowiązania ogółem</u> własne + rezerwy	kapitały	-	64,46%	59,06%	58,33%
Trwałość struktury finansowania <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów		-	86,04%	88,36%	86,39%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> zobowiązań	przeciętny stan	-	47,10%	43,75%	32,42%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym <u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe		-	77,33%	80,32%	74,08%

Wszystkie wskaźniki uległy niewielkim zmianom w porównaniu do roku ubiegłego. Istotnej poprawie uległ wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 47,10%. Na wysoki stan wskaźnika główny wpływ ma coroczny odpis amortyzacyjny majątku trwałego. Zmniejszyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zysk na jedną akcję			
zysk netto	0,19	0,15	0,25
średnio ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych			
Wartość księgowa netto na 1 akcję			
kapitały własne ogółem	4,56	4,36	0,84
liczba akcji			
relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję	14,84	14,18	59,59
cena rynkowa 1 akcji			
zysk netto na 1 akcję			

Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym (w niezmienionym istotnie zakresie).

Wyniki analizy porównawczej na podstawie bilansu oraz rachunku zysków i strat, wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową oraz finansową, jak również wyniki badania sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy wskazują, że Jednostka jest zdolna do kontynuowania działalności w niez mniejszym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przynajmniej w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

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

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można ogólnie uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

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

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

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

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami

pieniężnymi i wynagrodzeń. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym ENOVA.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2014 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2014 roku,
- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2014 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów – w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2014 roku,
- kapitałów – drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- pozostałych składników aktywów i pasywów – wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

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

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Gastel S.A. z dnia 21 grudnia 2007 roku sprawozdania finansowe Spółki począwszy od 2007 roku sporządzane są, na podstawie art. 45 ust 1b i ust 1c ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Okresy amortyzacji w latach dla poszczególnych rodzajów majątku wynoszą:

- | | |
|-------------------------|------------------|
| - grunty własne | nie amortyzowane |
| - budynki i budowle | 14-33, |
| - urządzenia techniczne | 1-35, |
| - środki transportu | 3-20, |



-
- | | |
|--------------------------------------|-------|
| - pozostałe (w tym urzędnia biurowe) | 2-10, |
| - know how | 20, |
| - programy komputerowe | 2-5, |

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

Zapasy – materiały i towary ewidencjonowane są wg cen nabycia, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Rozchód materiałów i towarów odbywa się wg zasady FIFO - „ pierwsze weszło pierwsze wyszło”.

Należności wyceniane są w wysokości, w jakiej powstały w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wycenione zostały, na dzień bilansowy po kursie natychmiastowej wymiany, za który Spółka przyjęła średni kurs ustalony przez NBP dla danej waluty. Spółka co do zasady dokonuje 100% odpisu aktualizującego na należności, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, należności kwestionowanych lub z których zapłata dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna i których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

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

Zobowiązania wycenione zostały w wartości nominalnej lub w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

- *czynne* obejmują wydatki dotyczące okresów następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym i wyceniane są w wysokości faktycznie poniesionej.

- *biernie* stanowią uzyskane świadczenia przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, które nie stanowią jeszcze zobowiązania do zapłaty.

- *przychodów* obejmują w szczególności otrzymane dotacje, których rozliczenie następuje na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

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

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

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

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

3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

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

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

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

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

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

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

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

4. Istotne zdarzenia w badanym okresie

Spółka w roku 2014 powołała oddział samobilansujący Herkules SA Zweigniederlassung Deutschland, Kurfürstendamm 226, Berlin.

5. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 26 marca 2015 r. Herkules S.A. dokonał nabycia 11.700 szt. akcji spółki zależnej Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Nabycie akcji spółki Viatron S.A. nastąpiło w wyniku transakcji dokonanej na sesji zwykłej na rynku NewConnect. Przed w/w transakcją, Herkules S.A. posiadał łącznie 731.835 szt. akcji Viatron S.A. stanowiących 64,12% kapitału zakładowego, uprawniających do 731.835 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowiło 64,12% ogólnej liczby głosów. Aktualnie Herkules S.A. posiada 743.535 szt. akcji, stanowiących 65,15% kapitału zakładowego Viatron S.A. i jest uprawniony do 743.535 głosów na walnym zgromadzeniu Viatron S.A., co stanowi 65,15% ogólnej liczby głosów.

W ramach Umowy Zlecenia Fiducjarnego Nabycia Akcji osoba fizyczna działająca na rachunek Herkules S.A. nabyła - w roku 2014 i 2015 - 3.287 szt. akcji imiennych spółki Przedsiębiorstwa Gospodarki Maszynami Budownictwa „Budopol” S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim co stanowi 41,687% kapitału zakładowego PGMB Budopol S.A. Akcje PGMB Budopol S.A. nabyte zostały przez osobę fizyczną za łączną cenę 3.567.130,00 zł. Według oświadczenia Zarządu łączna liczba głosów wynikających z akcji PGMB Budopol S.A. nabytych przez osobę fizyczną oraz wynikających z porozumienia akcjonariuszy uprawnia do 7.664 głosów oraz 48,692% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu. Zarząd Herkules S.A. podejmuje dalsze działania zmierzające do zwiększenia zaangażowania w akcjonariacie PGMB Budopol S.A.

6. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

6.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia

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

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

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

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

6.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na 1 stycznia 2014 roku	189 097 tys. zł.
Zwiększenia:	8 977 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	8 423 tys. zł.
- zbycie akcji własnych	554 tys. zł
zmniejszenia:	0 tys. zł.
- wykup akcji własnych	0 tys. zł
Stan na 31 grudnia 2014 roku	198 074 tys. zł.

6.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi -9 410 tys. zł z tego:

- z działalności operacyjnej	+ 21 529 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 23 942 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 6 997 tys. zł.

6.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu


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

Oświadczenia biegłego rewidenta

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

2. Ustalenia końcowe

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Spółki na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta stron.


Agnieszka Gajewska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 11085

kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o.

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, 29 kwiecień 2015 r.