



Opinia
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES
za okres od dnia 1 stycznia do
dnia 31 grudnia 2016 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Herkules S.A.

Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej HERKULES (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Herkules S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Annopol 5.

Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność kierownika Spółki Dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „Ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny

ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę Dominującą skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii o skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki Dominującej. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki Dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia opinii z badania.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Spółki Dominującej,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa oraz postanowieniami statutu Spółki Dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotne zniekształcenia.



Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej istotnych zniekształceń.

Oświadczenie jednostki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem Spółki Dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym Spółka Dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 z późniejszymi zmianami) lub regulaminach wydanych na podstawie art. 61 tej ustawy. Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



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.

02-776 Warszawa

ul. Kiedacza 24E

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2017 r.



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
HERKULES
za rok 2016

Spis treści

Spis treści	6
A. Informacje ogólne	7
1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą	7
2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie	9
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	10
4. Dane identyfikujące badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	10
5. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	11
B. Część analityczna	12
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.	12
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	13
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	14
4. Węzłowe wskaźniki analizy	15
C. Część szczegółowa	18
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	18
1. Zasady rachunkowości	18
2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18
2.1. Zasady zastosowane do wyliczenia wartości firmy	19
2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących	19
2.3. Dokumentacja konsolidacyjna	19
5. Kompletność i poprawność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	20
5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia	20
5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	20
5.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	21
1. Zgodność z przepisami prawa	21
2. Ustalenia końcowe	21

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

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 SA.. 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 jednostki dominującej

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 jednostki dominującej

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.

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.

Na dzień 31.12.2016 roku Spółka posiada 201 683 akcje własne stanowiące 0,46% kapitału akcyjnego, które nabyła za kwotę 631 tys. zł.

Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r. wynosił: **228 727 tys. zł.**

w tym :

- | | |
|---|-----------------|
| - kapitał podstawowy | 86 824 tys. zł. |
| - akcje własne | -631 tys. zł. |
| - kapitał rezerwowy na wykup akcji własnych | 10 853 tys. zł. |

Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	36 358 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	23 834 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	10 281 tys. zł.
- kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	-72 tys. zł.
- kapitał udziałowców niekontrolujących	1 339 tys. zł.

1.5. Władze Spółki dominującej

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w ciągu roku 2016 oraz na dzień wydania opinii wchodził:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

- Jan Sołdaczuk - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Łukasz Dziekoński - Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Osowski - Członek Rady Nadzorczej
- Wojciech Szwankowski - Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Kołodziejczyk - Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 17 stycznia 2017 r. rezygnację z pełnienia swej funkcji złożyła Danuta Dąbrowska. W dniu 3 lutego 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało z pełnionej funkcji Beatę Kwiecińską i powołało nowego członka Rady - Jacka Osowskiego. W dniu 10 lutego 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uzupełniło skład Rady Nadzorczej o Pana Mariusza Bukowińskiego. W dniu 29 marca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało z funkcji członków Rady Piotra Kwaśniewskiego i Mariusza Bukowińskiego, a powołało w to miejsce Wojciecha Szwankowskiego i Marcina Kołodziejczyka. W dniu 11 kwietnia 2017 r. przewodniczącym Rady Nadzorczej wybrany został Jan Sołdaczuk.



2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

Na dzień 31.12.2016 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules wchodziły następujące podmioty:

Jednostka Dominująca:

Herkules S.A.

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Hotele Sp. z o.o.	98,75%	zależna

Spółka zależna sporządza statutowe sprawozdania finansowe za okres 01.01-31.12.2016 r.

Siedziba	Warszawa, ul. Annopol 5 działalność w zakresie prowadzenia obiektów hotelowych, noclegowych, gastronomicznych i restauracji
----------	--

Suma bilansowa	4 054 tys. zł.
Wynik finansowy	-138 tys. zł.

Podmiot uprawniony do badania	nie badane
Opinia z badania	brak

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Prefabrykacja SA	100%	zależna

Siedziba	Karsin, ul. Dworcowa 30A produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu
Suma bilansowa	17 705 tys. zł.
Wynik finansowy	- 954 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych	17 tys. zł.

Podmiot uprawniony do badania	MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o
Opinia z badania	27.04.2017 r. bez zastrzeżeń

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 przejęcia ze spółki macierzystej, segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych prowadzonej w zakładzie w Karsinie.

	udział w kapitale	charakter powiązania
- VIATRON SA	65,15 %	zależna

Siedziba	Gdynia, Pl. Kaszubski 8/505 instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
----------	--

Opinia i Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

Suma bilansowa	24 358 tys. zł.
Wynik finansowy	- 1463 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych	-401 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o
Opinia z badania	27.04.2017 r. bez zastrzeżeń z objaśnieniem

W roku 2015 Herkules S.A. zakupiła 11 700 akcji Viatron S.A. zwiększając swój udział w tym podmiocie z 64,12% do 65,15%

	udział w kapitale	charakter powiązania
- PGMB BUDOPOL SA	100%	zależna
Siedziba	Mińsk Mazowiecki, Kościuszki 13 instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia	
Suma bilansowa	36 124 tys. zł.	
Wynik finansowy	9 080 tys. zł.	
Zmiana stanu środków pieniężnych	763 tys. zł.	
Podmiot uprawniony do badania	MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o	
Opinia z badania	28.04.2016 r. bez zastrzeżeń z objaśnieniem	

Akcje spółki PGMB Budopol S.A. nabywane były w transzach; na dzień 31.12.2015 roku spółka posiadała bezpośrednio 49,8443% w ogólnym udziale w prawach głosu, oraz pośrednio poprzez podmiot zależny Gastel Prefabrykacja S.A. 0,3813%, pośrednio przez osoby fizyczne działające na zlecenie Herkules S.A. 49,647%. Spółka na dzień 31.12.2016 posiada pełną kontrolę nad działalnością operacyjną i finansową Spółki poprzez powołany Zarząd. Na dzień 31.12.2016 r. Herkules S.A. posiada 100% akcji oraz praw głosów.

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

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

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

- suma bilansowa wynosiła **423 198 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **32 200 tys. zł.**

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o. w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3356, uzyskując opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 sierpnia 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 maja 2016 roku.

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

4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 18 lipca 2016 roku pomiędzy Herkules S.A. a MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Kiedacza 24e, na podstawie wyboru audytora dokonanego na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 2016 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.

4.2. Badaniem objęto :

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2016 r., którego suma bilansowa wynosi: **407 570 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2016–31.12.2016 r. wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości: **10 281 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **1 793 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **-6 692 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Grupy za rok 2016 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

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

4.3. 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.

4.4. Za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej oraz Członkowie Rady Nadzorczej. Naszym zadaniem było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

5. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki Dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym 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	udział w	stan na	udział w	stan na	udział w
	31.12.2016	%	31.12.2015	%	31.12.2014	%
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	343 850	84,37%	350 932	82,92%	330 648	86,96%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 070	0,26%	1 259	0,30%	1 346	0,35%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	316 858	77,74%	320 709	75,78%	287 769	75,68%
III. Wartość firmy	17 433	4,28%	17 433	4,12%	17 433	4,58%
IV. Inwestycje długoterminowe	3 880	0,95%	3 880	0,92%	3 914	1,03%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 672	0,66%	1 055	0,25%	1 140	0,30%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1 937	0,48%	6 596	1,56%	19 046	5,01%
B. Aktywa obrotowe	63 720	15,63%	72 266	17,08%	49 597	13,04%
I. Zapasy	15 579	3,82%	16 646	3,93%	4 996	1,31%
II. Należności krótkoterminowe	37 326	9,16%	38 591	9,12%	37 832	9,95%
III. Inwestycje krótkoterminowe	8 346	2,05%	15 038	3,55%	4 872	1,28%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 469	0,61%	1 991	0,47%	1 897	0,50%
AKTYWA RAZEM	407 570	100,00%	423 198	100,00%	380 245	100,00%
PASYWA						
A. Kapitał własny	227 388	55,79%	225 083	53,19%	195 560	51,43%
I. Kapitał podstawowy	86 824	21,30%	86 824	20,52%	86 824	22,83%
II. Kapitał zapasowy z zysków	36 358	8,92%	39 774	9,40%	33 926	8,92%
III. Udziały (akcje) własne	-631	-0,15%	0	0,00%	0	0,00%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	14,71%	59 941	14,16%	59 941	15,76%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	-72	-0,02%	-72	-0,02%	0	0,00%
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	10 853	2,66%	0	0,00%	0	0,00%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 834	5,85%	6 416	1,52%	5 449	1,43%
VI. Zysk (strata) netto	10 281	2,52%	32 200	7,61%	9 420	2,48%
B. Kapitał udziałowców niekontrolujących	1 339	0,33%	1 851	0,44%	408	0,11%
C. Zobowiązania długoterminowe	115 623	28,37%	120 925	28,57%	122 740	32,28%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	22 151	5,43%	21 737	5,14%	13 384	3,52%
II. Pozostałe rezerwy	451	0,11%	208	0,05%	119	0,03%
III. Kredyty i pożyczki	16 803	4,12%	28 410	6,71%	36 626	9,63%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 449	10,17%	33 382	7,89%	31 163	8,20%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	34 769	8,53%	37 180	8,79%	41 448	10,90%
VI. Inne zobowiązania długoterminowe	0	0,00%	8	0,00%	0	0,00%
D. Zobowiązania krótkoterminowe	63 220	15,51%	75 339	17,80%	61 537	16,18%
I. Kredyty i pożyczki	31 987	7,85%	27 044	6,39%	23 610	6,21%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 103	2,23%	14 952	3,53%	8 680	2,28%
III. Rezerwy	8	0,00%	138	0,03%	12	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	72	0,02%	1 779	0,42%	87	0,02%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 183	4,71%	28 339	6,70%	25 817	6,79%
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 867	0,70%	3 087	0,73%	3 331	0,88%
PASYWA RAZEM	407 570	100,00%	423 198	100,00%	380 245	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

<i>kwota w tys. PLN</i>		stan na	stan na	dynamika	stan na	dynamika
		31.12.2016	31.12.2015	w %	31.12.2014	w %
AKTYWA				2016/2015		2015/2014
A.	Aktywa trwałe	343 850	350 932	97,98%	330 648	106,13%
I.	Wartości niematerialne i prawne	1 070	1 259	84,99%	1 346	93,54%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	316 858	320 709	98,80%	287 769	111,45%
III.	Należności długoterminowe	17 433	17 433	100,00%	17 433	100,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe	3 880	3 880	100,00%	3 914	99,13%
V.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	0	-
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 672	1 055	253,27%	1 140	92,54%
VII.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1 937	6 596	29,37%	19 046	34,63%
B.	Aktywa obrotowe	63 720	72 266	88,17%	49 597	145,71%
I.	Zapasy	15 579	16 646	93,59%	4 996	333,19%
II.	Należności krótkoterminowe	37 326	38 591	96,72%	37 832	102,01%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 346	15 038	55,50%	4 872	308,66%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 469	1 991	124,01%	1 897	104,96%
AKTYWA RAZEM		407 570	423 198	96,31%	380 245	111,30%
PASYWA						
A.	Kapitał własny	228 727	226 934	100,79%	195 968	115,80%
I.	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	100,00%	86 824	100,00%
II.	Kapitał zapasowy z zysków	36 358	39 774	91,41%	33 926	117,24%
III.	Udziały (akcje) własne	-631	0	-	0	-
IV.	Kapitał zapasowy agio	59 941	59 941	100,00%	59 941	100,00%
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	-72	-72	100,00%	0	-
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	10 853	0	-	0	-
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 834	6 416	371,48%	5 449	117,75%
VI.	Zysk (strata) netto	10 281	32 200	31,93%	9 420	341,83%
B.	Kapitał udziałowców niekontrolujących	1 339	1 851	72,34%	408	453,68%
C.	Zobowiązania długoterminowe	115 623	120 925	95,62%	122 740	98,52%
I.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	22 151	21 737	101,90%	13 384	162,41%
II.	Pozostałe rezerwy	451	208	216,83%	119	174,79%
III.	Kredyty i pożyczki	16 803	28 410	59,14%	36 626	77,57%
IV.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 449	33 382	124,17%	31 163	107,12%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	34 769	37 180	93,52%	41 448	89,70%
VI.	Inne zobowiązania długoterminowe	0	8	0,00%		
D.	Zobowiązania krótkoterminowe	63 220	75 339	83,91%	61 537	122,43%
I.	Kredyty i pożyczki	31 987	27 044	118,28%	23 610	114,54%
II.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	9 103	14 952	60,88%	8 680	172,26%
III.	Rezerwy	8	138	5,80%	12	1150,00%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	72	1 779	4,05%	87	2044,83%
V.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19 183	28 339	67,69%	25 817	109,77%
VI.	Zobowiązania z tyt. zaliczek	0	0	-	0	-
VI.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 867	3 087	92,87%	3 331	92,67%
PASYWA RAZEM		407 570	423 198	96,31%	380 245	111,30%

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres kończący się 31.12.2016	okres kończący się 31.12.2015	dynamika w % 2016/2015	okres kończący się 31.12.2014	dynamika w % 2015/2014
Z działalności kontynuowanej					
Przychody ze sprzedaży	<u>127 741</u>	<u>155 704</u>	82,04%	<u>124 012</u>	125,56%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	127 093	154 089	82,48%	122 390	125,90%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	648	1 615	40,12%	1 622	99,57%
Koszty działalności podstawowej	<u>117 477</u>	<u>132 306</u>	88,79%	<u>109 833</u>	120,46%
Koszt działalności operacyjnej	117 235	131 247	89,32%	108 653	120,79%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	242	1 059	22,85%	1 180	89,75%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	<u>10 264</u>	<u>23 398</u>	43,87%	<u>14 179</u>	165,02%
Pozostałe przychody operacyjne	5 485	22 423	24,46%	4 608	486,61%
Pozostałe koszty operacyjne	1 371	2 063	66,46%	2 221	92,89%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	<u>14 378</u>	<u>43 758</u>	32,86%	<u>16 566</u>	264,14%
Przychody finansowe	241	645	37,36%	742	86,93%
Koszty finansowe	4 437	4 922	90,15%	4 951	99,41%
Zysk/strata brutto	<u>10 182</u>	<u>39 481</u>	25,79%	<u>12 357</u>	319,50%
Podatek dochodowy	413	5 828	7,09%	2 346	248,42%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	<u>9 769</u>	<u>33 653</u>	29,03%	<u>10 011</u>	336,16%
Zysk (strata) akcjonariuszy nie kontrolujących z działalności kontynuowanej	-512	1 453	-35,24%	-1	145300,00%
Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	<u>10 281</u>	<u>32 200</u>	31,93%	<u>10 012</u>	321,61%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0	0,00%	0	0,00%
Zysk/strata netto na całej działalności akcjonariuszy jednostki dominującej	<u>10 281</u>	<u>32 200</u>	31,93%	<u>10 012</u>	321,61%

Zgodnie z danymi wynikającymi z analizy bilansu i rachunku zysków i strat, sytuację grupy charakteryzują:

- majątek Grupy uległ zmniejszeniu w porównaniu z rokiem ubiegłym o 15 628 tys. zł. (o 4%).
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 10 281 tys. zł. W roku 2015 w kwocie zysku 32 200 tys. zł kwota 15 274 tys. zł dotyczyła ujęcia zysku na okazjonalnym nabyciu spółki PMGB Budopol S.A.
- w badanym okresie, w porównaniu do roku ubiegłego, spadły przychody ze sprzedaży o 27 963 tys. zł. (17,96%) natomiast dynamika spadku kosztów działalności podstawowej jest wyraźnie niższa i wyniosła 11,21%. Efektem czego jest wyraźny spadek zysku ze sprzedaży brutto (o 52,13%)



Struktura majątku Spółki pozostała na podobnym poziomie jak w roku poprzednim. Nadal największy udział, mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 77,74% (w ubiegłym roku wynosił on 75,78%). Udział majątku obrotowego spadł z 17,08% do 15,63%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 55,79%.

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, dodatni strumień z działalności inwestycyjnej i ujemny strumień z działalności finansowej co jest charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy trwałych aktywów rzeczowych z zewnętrznych źródeł.

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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność majątku (ROA)				
<u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	2,52%	7,61%	2,48%
Rentowność netto				
<u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	8,05%	18,01%	7,28%
Rentowność kapitału własnego (ROE)				
<u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	4,52%	14,31%	4,82%
Skorygowana rentowność majątku				
<u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	3,68%	8,72%	3,72%
Rentowność brutto sprzedaży				
<u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	8,04%	15,03%	11,43%
Dźwignia finansowa	wsk. dodatni	0,84%	5,58%	1,10%
rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku				

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu, ze względu na spadek wyniku finansowego wskaźniki zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży również uległy pogorszeniu. Majątek pracujący w Grupie wypracował zysk w wysokości 2,52 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 8,04 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na wzrost zyskowności.



Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
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	1,06	1,00	0,85
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	0,80	0,77	0,77
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia				
<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,14	0,21	0,08
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej				
<u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,95	1,36	1,47

Wskaźniki płynności na przestrzeni kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Porównanie wskaźników płynności I i II,III stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w Grupie zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Wskaźniki płynności I i II stopnia uległy nieznacznej poprawie i to pomimo znacznych wydatków inwestycyjnych mających m.in. istotny wpływ na zmniejszenie stanu środków pieniężnych. Natomiast pogorszeniu uległ wskaźnik płynności III stopnia (szybkiej) i spadł również poniżej poziomu uznanego 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 Grupy jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)			
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	46	27	21
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	99	90	88
Splata zobowiązań (w dniach)			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	49	74	70
Produktywność aktywów			
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	0,31	0,37	0,33

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót należnościami kształtuje się dość na wysokim niekorzystnym poziomie. Pogorszeniu również uległy wskaźniki spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wzrósł z 74 do 49 dni, natomiast wzrósł wskaźnik obrotu zapasów z 27 dni do 46 dni.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,37 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,31 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Złota reguła bilansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	72,70%	70,39%	63,23%
Złota reguła bilansowania II				
<u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	94,72%	99,98%	117,36%
Złota reguła finansowania				
<u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	161,03%	144,29%	108,08%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze				
<u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	84,37%	82,92%	86,96%

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 Grupy gdzie podstawowym źródłem przychodów jest majątek trwały w tym głównie park maszynowy znacznej wartości jednostkowej. O utrzymaniu przez Grupę równowagi finansowej świadczyć może wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej Grupy.

Wskaźniki wypłacalności	wskaźnik bezpieczny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Obciążenie majątku zobowiązaniami				
<u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	43,88%	46,38%	47,59%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych				
<u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	62,50%	70,57%	80,09%
Trwałość struktury finansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	75,63%	81,76%	83,71%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową				
<u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	96,96%	74,42%	45,01%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
<u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	74,54%	72,78%	68,20%

Wszystkie wskaźniki w prezentowanych latach pozostają na zbliżonym poziomie z wyłączeniem pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową ze względu na wysoki poziom zysku w roku 2015. Na wzrost zadłużenia miały wpływ istotne wydatki inwestycyjne w znacznej części finansowane kapitałem obcym. Pomimo znacznych wydatków, wzrost obciążenia majątku jest niewielki i może świadczyć o stabilnej sytuacji finansowej Grupy. Zwiększyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów*	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zysk na jedną akcję			
zysk netto	0,24	0,74	0,22
ogólna liczba emitowanych akcji			
Wartość księgową netto na 1 akcję			
kapitały własne ogółem	5,24	5,18	4,50
liczba akcji			

Zdolność Grupy 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 sprawozdań finansowych za badany rok obrotowy wskazują, że Grupa jest zdolna do kontynuowania działalności w niezmeniejszym istotnie zakresie w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przynajmniej w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego

C. Część szczegółowa

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

1. Zasady rachunkowości

Sprawozdania finansowe podmiotów objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe podmiotu dominującego.

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej 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 późn. zmianami); spółka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. i VIATRON S.A., PMBG BUDOPOŁ S.A. sporządzają sprawozdanie zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Sprawozdania spółek zależnych są przekształcane przez spółkę dominującą do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej 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 późn. zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259) stosowanych w sposób konsekwentny i ciągły.

Skonsolidowane 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Herkules sporządzone zostało na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej i zestawione w taki sposób, jakby grupa stanowiła jedną jednostkę.

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metoda pełną.

W toku konsolidacji dokonano odpowiednich wyłączeń w zakresie wzajemnych należności i zobowiązań, przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawartych w wartościach podlegających konsolidacji aktywów i pasywów.

Ponadto wyłączeniom podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

2.1. Zasady zastosowane do wyliczenia wartości firmy

Wykazana w aktywach wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia lub kosztu połączenia w rozumieniu MSSF 3 nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej.

Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych, wartość firmy wycenia się na dzień przejęcia jako różnicę między: — sumą (a) wartości godziwej przekazanej zapłaty, (b) kwoty udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej oraz (c) wartości na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

— wartością netto na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań w wartości godziwej.

2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących

Kapitałem zakładowym grupy kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Kapitały własne grupy kapitałowej skorygowano o wartość udziału jednostki dominującej w wynikach jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, które powstały od momentu rozpoczęcia wywierania na nie znaczącego wpływu przez jednostkę dominującą. Wyliczenia tego dokonano na podstawie udziału grupy kapitałowej we własności jednostek zależnych na dzień bilansowy.

Wyliczenia kapitału własnego - udziałów niekontrolujących w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie udziałów których nie można bezpośrednio lub pośrednio przyporządkować do jednostki dominującej, według stanu na dzień bilansowy.

2.3. Dokumentacja konsolidacyjna

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 08 sierpnia 2008 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r. nr 162, poz. 1004) obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji;

- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- obliczenie wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
- obliczenia wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości;
- ustalenie udziałów niekontrolujących;

5. Kompletność i poprawność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Jednostka dominująca 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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje prawidłowe powiązanie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów .

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na dzień 1 stycznia 2016 roku	226 934 tys. zł.
Zwiększenia	10 281 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	10 281 tys. zł.
zmniejszenia:	8 488 tys. zł.
- wynik okresu ubiegłego na dywidendę	-7 345 tys. zł.
- Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	-631 tys. zł.
- zmiana kapitału udziałów niekontrolujących	-512 tys. zł.
Stan na dzień 31 grudnia 2016 roku	228 727 tys. zł.

5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi - 6 692 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 22 417 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	4 072 tys. zł.

- z działalności finansowej

- 33 181 tys. zł.

5.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

Zarząd jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej, które nastąpiły po dacie bilansowej.

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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Herkules.

2. Ustalenia końcowe

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Grupy na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 21 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.

02-776 Warszawa

ul. Kiedacza 24E

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2017 r.