

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2014, dla której Podmiotem Dominującym jest Herkules Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku (wykazujący sumę bilansową **380 245 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej **9 420 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **10 340 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o **8 076 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, skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

II. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :

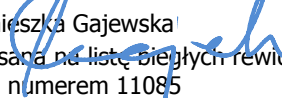
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej

Badanie skonsolidowanego 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 Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



- III. Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.
- IV Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, iż sprawozdanie finansowe spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. Na dzień 31 grudnia 2014 roku przed wyłączeniami konsolidacyjnymi udział sumy bilansowej spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. w sumie skonsolidowanej wynosił 1%.
- V. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 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 skonsolidowanego 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
skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
GRUPY KAPITAŁOWEJ
HERKULES
za rok 2014

Spis treści

Spis treści	2
A. Informacje ogólne	3
1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą.....	3
2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie	5
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	6
4. Dane identyfikujące badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	6
5. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	7
B. Część analityczna	8
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.	8
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych	9
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	10
4. Węzłowe wskaźniki analizy	11
C. Część szczegółowa	14
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	14
1. Zasady rachunkowości	14
2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
2.1. Zasady zastosowane do wyliczenia wartości firmy	15
2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących.....	15
2.3. Dokumentacja konsolidacyjna	15
4. Zdarzenia po dacie bilansowej	16
5. Kompletność i poprawność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	16
5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia.....	16
5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	16
5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17
5.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej.....	17
D. Informacje i ustalenia końcowe	18
1. Zgodność z przepisami prawa	18
2. Ustalenia końcowe.....	18

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.
Spółka posiada oddział Herkules S.A. 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.

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 jest w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 24 310 798,40 zł. Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonych na celowym kapitale rezerwowym, wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

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.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

Kapitał własny na dzień 31.12.2014 r. wynosił:	195 968 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	33 926 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	5 449 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	9 420 tys. zł.
- kapitał udziałowców niekontrolujących	408 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 2014 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:

- | | |
|-------------------|----------------------------------|
| Beata Kwiecińska | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| Michał Kwieciński | - Członek Rady Nadzorczej |
| Jan Słodaczuk | - 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.

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

Na dzień 31.12.2014 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 01.01-31.12.2014 r.		
Siedziba	Warszawa, ul. Annopol 5 działalność w zakresie prowadzenia obiektów hotelowych, noclegowych, gastronomicznych i restauracji	
Suma bilansowa		4 031 tys. zł.
Wynik finansowy		-104 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych		3 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	nie badane	
Opinia z badania	brak	

1

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Prefabrykacja SA	100%	zależna
Siedziba	Karsin, ul. Dworcowa 30A produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu	
Suma bilansowa		24 485 tys. zł.
Wynik finansowy		290 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych		- 52 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o	
Opinia z badania	29.04.2015 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	64,12 %	zależna
Siedziba	Gdynia, Pl. Kaszubski 8/201 instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia	
Suma bilansowa		22 663 tys. zł.
Wynik finansowy		334 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych		924 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o	
Opinia z badania	29.04.2015 r. bez zastrzeżeń z objaśnieniem	



Spółka VIATRON S.A. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w dniu 3 listopada 2011 r. Spółka ta została nabyta przez Herkules S.A. w 2014 roku.

Po dniu bilansowym Herkules S.A. zakupiła 11 700 akcji Viatron S.A. zwiększając swój udział w tym podmiocie z 64,12% do 65,15%

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 **337 284 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **3 681 tys. zł.**

w roku 2014 dokonano zmiany prezentacji podatku odroczonego co wpłynęło na wartość sumy bilansowej o kwotę 16 681 tys. zł, tj. suma bilansowa porównawcza 320 603 tys. zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach podmiotu Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD 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.

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

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 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.

4.2. Badaniem objęto :

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2014 r., którego suma bilansowa wynosi: **380 245 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2014–31.12.2014 r. wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości: **9 420 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **10 340 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **8 076 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Grupy za rok 2014 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 przeprowadzili 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 2014 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
	31.12.2014	%	31.12.2013	%	31.12.2012	%
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	330 648	86,96%	276 915	86,37%	280 489	91,51%
I. Wartości niematerialne	1 346	0,35%	1 382	0,43%	1 136	0,37%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	287 769	75,68%	243 094	75,82%	246 864	80,54%
III. Wartość firmy	17 433	4,58%	12 713	3,97%	12 713	4,15%
IV. Inwestycje długoterminowe	3 914	1,03%	0	0,00%	163	0,05%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 140	0,30%	685	0,21%	762	0,25%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	19 046	5,01%	19 041	5,94%	18 851	6,15%
B. Aktywa obrotowe	49 597	13,04%	43 688	13,63%	26 020	8,49%
I. Zapasy	4 996	1,31%	6 588	2,05%	3 578	1,17%
II. Należności krótkoterminowe	37 832	9,95%	21 628	6,75%	19 389	6,33%
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 872	1,28%	13 136	4,10%	2 257	0,74%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 897	0,50%	2 336	0,73%	796	0,26%
AKTYWA RAZEM	380 245	100,00%	320 603	100,00%	306 509	100,00%
PASYWA						
A. Kapitał jednostki dominującej	195 560	51,43%	185 586	57,89%	181 960	59,37%
I. Kapitał podstawowy	86 824	22,83%	86 824	27,08%	86 824	28,33%
II. Kapitał zapasowy z zysków	33 926	8,92%	30 056	9,37%	28 953	9,45%
III. Udziały (akcje) własne	0	0,00%	-554	-0,17%	-498	-0,16%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	15,76%	59 941	18,70%	59 941	19,56%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	1,43%	5 638	1,76%	5 725	1,87%
VI. Zysk (strata) netto	9 420	2,48%	3 681	1,15%	1 015	0,33%
B. Kapitał udziałowców niekontrolujących	408	0,11%	42	0,01%	44	0,01%
C. Zobowiązania długoterminowe	122 740	32,28%	76 717	23,93%	82 991	27,08%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	13 384	3,52%	11 325	3,53%	10 461	3,41%
II. Pozostałe rezerwy	119	0,03%	84	0,03%	104	0,03%
III. Kredyty i pożyczki	36 626	9,63%	22 886	7,14%	29 556	9,64%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 163	8,20%	22 622	7,06%	22 184	7,24%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	41 448	10,90%	19 800	6,18%	20 686	6,75%
D. Zobowiązania krótkoterminowe	61 537	16,18%	58 258	18,17%	41 514	13,54%
I. Kredyty i pożyczki	23 610	6,21%	20 093	6,27%	11 516	3,76%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 680	2,28%	10 820	3,37%	14 708	4,80%
III. Rezerwy	12	0,00%	16	0,00%	15	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	87	0,02%	39	0,01%	24	0,01%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 817	6,79%	16 540	5,16%	14 040	4,58%
VI. Zobowiązania z tyt. zaliczek	0	0,00%	8 770	2,74%	0	0,00%
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 331	0,88%	1 980	0,62%	1 211	0,40%
PASYWA RAZEM	380 245	100,00%	320 603	100,00%	306 509	100,00%



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

w tys. PLN		stan na 31.12.2014	stan na 31.12.2013	dynamika w % 2014 / 2013	stan na 31.12.2012	dynamika w % 2013/ 2012
AKTYWA						
A.	Aktywa trwałe	330 648	276 915	119,40%	280 489	98,73%
I.	Wartości niematerialne	1 346	1 382	97,40%	1 136	121,65%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	287 769	243 094	118,38%	246 864	98,47%
III.	Należności długoterminowe	17 433	12 713	137,13%	12 713	100,00%
IV.	Inwestycje długoterminowe-udzielone pożyczki	3 914	0	-	163	0,00%
V.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	-	0	-
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 140	685	166,42%	762	-
VII.	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	19 046	19 041	100,03%	18 851	101,01%
C.	Aktywa obrotowe	49 597	43 688	113,53%	26 020	167,90%
I.	Zapasy	4 996	6 588	75,83%	3 578	184,13%
II.	Należności krótkoterminowe	37 832	21 628	174,92%	19 389	111,55%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 872	13 136	37,09%	2 257	582,01%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 897	2 336	81,21%	796	293,47%
AKTYWA RAZEM		380 245	320 603	118,60%	306 509	104,60%
PASYWA						
A.	Kapitał jednostki dominującej	195 968	185 628	105,57%	182 004	101,99%
I.	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	100,00%	86 824	100,00%
II.	Kapitał zapasowy z zysków	33 926	30 056	112,88%	28 953	103,81%
III.	Udziały (akcje) własne	0	-554	-	-498	-
IV.	Kapitał zapasowy agio	59 941	59 941	100,00%	59 941	100,00%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	5 638	96,65%	5 725	98,48%
VI.	Zysk (strata) netto	9 420	3 681	255,91%	1 015	362,66%
B.	Kapitał udziałowców niekontrolujących	408	42	971,43%	44	95,45%
C.	Zobowiązania długoterminowe	122 740	76 717	159,99%	82 991	92,44%
I.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	13 384	11 325	118,18%	10 461	108,26%
II.	Pozostałe rezerwy	119	84	141,67%	104	80,77%
III.	Kredyty i pożyczki	36 626	22 886	160,04%	29 556	77,43%
IV.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 163	22 622	137,76%	22 184	101,97%
V.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	41 448	19 800	209,33%	20 686	95,72%
D.	Zobowiązania krótkoterminowe	61 537	58 258	105,63%	41 514	140,33%
I.	Kredyty i pożyczki	23 610	20 093	117,50%	11 516	174,48%
II.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 680	10 820	80,22%	14 708	73,57%
III.	Rezerwy	12	16	75,00%	15	106,67%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	87	39	223,08%	24	162,50%
V.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 817	16 540	156,09%	14 040	117,81%
VI.	Zobowiązania z tyt. zaliczek	0	8 770	-	0	-
VII.	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 331	1 980	168,23%	1 211	163,50%
PASYWA RAZEM		380 245	320 603	118,60%	306 509	104,60%

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
Z działalności kontynuowanej					
Przychody ze sprzedaży	124 012	100 020	123,99%	96 932	103,19%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	122 390	98 803	123,87%	96 021	102,90%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 622	1 217	133,28%	911	133,59%
Koszty działalności podstawowej	109 833	91 951	119,45%	90 652	101,43%
Koszt działalności operacyjnej	108 653	91 059	119,32%	90 015	101,16%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 180	892	132,29%	637	140,03%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	14 179	8 069	175,72%	6 280	128,49%
Pozostałe przychody operacyjne	4 608	3 105	148,41%	2 665	116,51%
Pozostałe koszty operacyjne	2 221	2 012	110,39%	2 545	79,06%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	16 566	9 162	180,81%	6 400	143,16%
Przychody finansowe	742	168	441,67%	931	18,05%
Koszty finansowe	4 951	4 764	103,93%	5 956	79,99%
Zysk/strata brutto	12 357	4 566	270,63%	1 375	332,07%
Podatek dochodowy	2 346	886	264,79%	361	245,43%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	10 011	3 680	272,04%	1 014	362,92%
Zysk (strata) akcjonariuszy nie kontrolujących z działalności kontynuowanej	591	-1	59100,00%	-1	100,00%
Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	9 420	3 681	255,91%	1 015	362,66%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0		0	
Zysk/strata netto na całej działalności akcjonariuszy jednostki dominującej	9 420	3 681	255,91%	1 015	362,66%

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

- majątek Grupy uległ zwiększeniu, wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 59 642 tys. zł. (o 18,60%). Wartościowo największy wzrost wykazują środki trwałe oraz należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania finansowe
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 9 420 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 5 739 tys. zł. – wzrost o 155%
- w badanym okresie, w porównaniu do roku ubiegłego, wzrosły przychody ze sprzedaży o 23 992 tys. zł. (24%) natomiast dynamika wzrostu kosztów działalności podstawowej jest wyraźnie niższa i wyniosła 19% i te dwie wielkości miały decydujący wpływ na zwiększenie wyniku,

- zwiększeniu uległy koszty obsługi zadłużenia co jest związane ze zwiększonym strumieniem środków pieniężnych w działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Struktura majątku Grupy uległa zmianom również ze względu na nabycie spółki VIATRON S.A.. Nadal największy udział, mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 75,68% (w ubiegłym roku wynosił on 75,82%). Udział majątku obrotowego spadł z 13,63% do 13,04%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 51,43%, 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, 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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	2,48%	1,15%	0,33%
Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	7,28%	3,56%	1,01%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	4,82%	1,98%	0,56%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	3,72%	2,88%	2,13%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	7,60%	3,68%	1,05%
Rentowność brutto sprzedaży <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	11,43%	8,07%	6,48%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	1,10%	-0,90%	-1,57%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie i świadczą o zadowalającej zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Grupie wypracował zysk w wysokości 2,48 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 7,60 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia				
aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	0,85	0,78	0,65
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc				
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia				
aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc	1,0	0,77	0,66	0,56
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc				
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia				
inwestycje krótkoterminowe	0,1 - 0,2	0,08	0,23	0,06
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc				
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej				
należności z tytułu dostaw i usług	1,0	1,47	1,31	1,26
zobowiązania z tytułu dostaw i usług				

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)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)			
średni stan zapasów x 365 dni	17	19	33
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
Spływ należności (w dniach)			
średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni	88	72	53
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów			
Splata zobowiązań (w dniach)			
średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni	70	61	60
koszty działalności operacyjnej			
Produktywność aktywów			
przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	0,33	0,31	0,32
aktywa ogółem			

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wzrósł z 72 dni do 88 dni i kształtuje się dość na wysokim niekorzystnym poziomie. Pogorszeniu również uległy wskaźniki spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wzrósł z 61 do 70 dni natomiast nieznacznie spadł wskaźnik obrotu zapasów z 19 dni do 17 dni. Wzrost wskaźników wpłynął na pogorszenie relacji pomiędzy wskaźnikiem spływu należności i spłaty zobowiązań, jednakże nadal pozostają one na zbliżonym poziomie i nie wskazuje na negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy możliwość bieżącego regulowania zobowiązań przez Grupę. Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,33 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,33 zł przychodów.

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

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	63,23%	71,14%	68,64%
Złota reguła bilansowania II				
<u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	117,36%	128,82%	154,89%
Złota reguła finansowania				
<u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	108,08%	139,54%	147,58%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze				
<u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	86,96%	86,37%	91,51%

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	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Obciążenie majątku zobowiązaniami				
<u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	47,59%	41,48%	40,23%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych				
<u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	80,09%	61,72%	58,55%
Trwałość struktury finansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	83,71%	81,82%	86,44%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową				
<u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	40,81%	34,61%	30,44%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
<u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	68,20%	76,60%	73,85%

Wszystkie wskaźniki w prezentowanych latach pozostają na zbliżonym poziomie i wykazują tendencję rosnącą. 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. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 40,81%. Zmniejszyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów*	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zysk na jedną akcję			
<u>zysk netto</u> ogólna liczba emitowanych akcji	0,22	0,08	0,02
Wartość księgowa netto na 1 akcję			
<u>kapitały własne ogółem</u> liczba akcji	4,50	4,27	4,19
relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję			
<u>cena rynkowa 1 akcji</u> zysk netto na 1 akcję	36,00	26,88	65,00

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. 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;

4. Zdarzenia po dacie bilansowej

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 Fiducyjnego Nabycia Akcji osoba fizyczna działająca na rachunek Herkules S.A. nabyła 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 zwiększania zaangażowania w akcjonariacie PGMB Budopol S.A.

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 2014 roku	185 628 tys. zł.
Zwiększenia	10 340 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	9 420 tys. zł.
- zmiana kapitału udziałów niekontrolujących	366 tys. zł.
- sprzedaż akcji własnych	554 tys. zł.
zmniejszenia:	0 tys. zł.
- sprzedaż akcji własnych	0 tys. zł.
Stan na dzień 31 grudnia 2014 roku	195 968 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 - 8 076 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 21 797 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 24 027 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 5 846 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. Dokonałiśmy 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.

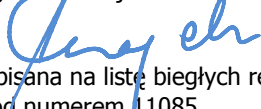
Oświadczenia biegłego rewidenta

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 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.