

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

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2015 firmy Herkules Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2015 roku (wykazujący sumę **362 490 tys. zł.**), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto **13 640 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **11 035 tys. zł.**), sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o **10 837 tys. zł.**) za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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

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

- II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :

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

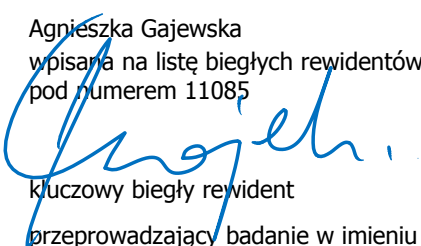
Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- III. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
 - b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.
- IV. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Agnieszka Gajewska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 11085



kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

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

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

Warszawa, 28 kwiecień 2016 r.



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
HERKULES S.A.
za rok 2015

Spis treści

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

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

Herkules S.A z siedzibą w Warszawie ul. Annopol 5 została zawiązana na czas nieokreślony. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w dniu 31 lipca 2006 roku Spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o. o w Spółkę Akcyjną, która była zarejestrowana pod numerem KRS 0000069998. W dniu 22 lutego 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A.
W marcu 2010 roku nastąpiło partnerskie połączenie Spółki Gastel Żurawie S.A. ze Spółką Gastel S.A. Wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 31.07.2006 r. pod numerem KRS 0000261094. Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2011 r. dokonano zmiany nazwy Spółki z Gastel Żurawie SA na Herkules S.A Zmiana firmy Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.12.2011 r.
W roku 2014 Spółka utworzyła samobilansujący się oddział Herkules SA Zweigniederlassung Deutschland, z siedzibą w Berlinie.

1.2. Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Herkules S.A. zgodnie z odpisem KRS jest działalność ujęta w 43 punktach. W badanym okresie wiodącą działalnością Spółki był:

- 1) wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

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

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

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

1.4. Kapitały

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

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

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka nie posiadała akcji własnych.

Kapitał własny na dzień 31.12.2015 r. wynosił:	209 109 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	42 299 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	13 640 tys. zł.

1.5. Władze Spółki

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki w ciągu roku 2015 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 |
| Jan Soldaczuk | - Członek Rady Nadzorczej |
| Danuta Dąbrowska | - Członek Rady Nadzorczej |
| Łukasz Dziekoński | - Członek Rady Nadzorczej |
| Piotr Kwaśniewski | - Członek Rady Nadzorczej |

W badanym okresie nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Michał Kwieciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a w dniu 29 maja Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Dziekońskiego.

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2015 r. jednostkami powiązanymi, dla których Herkules S.A. jest jednostką dominującą są:

	udział w głosach	charakter powiązania
- Gastel Hotele Sp. z o.o.	98,75%	zależna
- Gastel Prefabrykacja SA	100,00%	zależna
- VIATRON S.A.	65,15%	zależna
- PGMB Budopol S.A.	49,8443%*	zależna

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.

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

Spółka Herkules nabyła akcje spółki Viatron S.A. w dniu 29 września 2014 r., w związku z tym dane finansowe spółki Viatron podlegają konsolidacji od dnia 1 października 2014 r., w roku 2015 Herkules S.A. nabyła na rynku alternatywnym 11.700 szt akcji i dokonała rozliczenia dodatkowego nabycia.

*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 31.12.2015 posiada pełną kontrolę nad działalnością operacyjną i finansową Spółki poprzez powołany Zarząd. Na dzień raportu Herkules S.A. posiada bezpośrednio 99,87% łącznej liczby głosów.

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

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

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

- suma bilansowa wynosiła	351 358 tys. zł.
- wynik finansowy netto wynosił	8 423 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 21 lipca 2015 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 25 czerwca 2015 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2015 roku, wynik finansowy w uchwale nr 7 ZWZA został podzielony w następujący sposób: kwota 2 604 728,40 zł do wypłaty w formie dywidendy, a kwotę 5 817 817,33 zł na kapitał zapasowy.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2015 r.

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

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 1 lipca 2015 roku pomiędzy Herkules S.A. a MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Płocka 15, na podstawie wyboru audytora dokonanej uchwałą nr 6 podjętą na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 24 czerwca 2015 roku.

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

3.2. Badaniem objęto :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2015 r., którego suma bilansowa wynosi: **362 490 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2015 – 31.12.2015 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **13 640 tys. zł.**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **11 035 tys. zł.**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **10 837 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2015 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie o sporządzono.

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

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

- 3.3. W imieniu MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. badanie przeprowadziła Agnieszka Gajewska, wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 11085. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3356, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.
- 3.4. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2015 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

B. Część analityczna

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

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2015	udział w %	stan na 31.12.2014	udział w %	stan na 31.12.2013	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	309 141	85,28%	305 296	86,89%	271 903	84,54%
I. Wartości niematerialne	403	0,11%	399	0,11%	409	0,13%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	258 463	71,30%	261 265	74,36%	237 137	73,73%
III. Wartość firmy	12 713	3,51%	12 713	3,62%	12 713	3,95%
IV. Inwestycje długoterminowe	36 507	10,07%	21 952	6,25%	13 130	4,08%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 055	0,29%	1 137	0,32%	685	0,21%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0,00%	7 830	2,23%	7 829	2,43%
B. Aktywa obrotowe	53 349	14,72%	46 062	13,11%	49 723	15,46%
I. Zapasy	14 577	4,02%	14 516	4,13%	16 030	4,98%
II. Należności krótkoterminowe	23 040	6,36%	26 577	7,56%	18 628	5,79%
III. Inwestycje krótkoterminowe	14 316	3,95%	3 479	0,99%	13 077	4,07%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 416	0,39%	1 490	0,42%	1 988	0,62%
AKTYWA RAZEM	362 490	100,00%	351 358	100,00%	321 626	100,00%
PASYWA						
A. Kapitał własny	209 109	57,69%	198 074	56,37%	189 097	58,79%
I. Kapitał podstawowy	86 824	23,95%	86 824	24,71%	86 824	27,00%
II. Kapitał zapasowy z zysków	42 299	11,67%	36 481	10,38%	29 903	9,30%
III. Udziały (akcje) własne	0	0,00%	0	0,00%	-554	-0,17%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	16,54%	59 941	17,06%	59 941	18,64%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	1,77%	6 405	1,82%	6 405	1,99%
VI. Zysk (strata) netto	13 640	3,76%	8 423	2,40%	6 578	2,05%
B. Zobowiązania długoterminowe	97 998	27,03%	104 234	29,67%	77 050	23,96%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 349	4,79%	14 004	3,99%	11 842	3,68%
II. Pozostałe rezerwy	110	0,03%	108	0,03%	77	0,02%
III. Kredyty i pożyczki	21 763	6,00%	28 498	8,11%	22 886	7,12%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 825	8,50%	30 342	8,64%	22 522	7,00%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	27 951	7,71%	31 282	8,90%	19 723	6,13%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	55 383	15,28%	49 050	13,96%	55 479	17,25%
I. Kredyty i pożyczki	19 744	5,45%	20 343	5,79%	19 556	6,08%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 332	3,40%	8 431	2,40%	10 785	3,35%
III. Rezerwy	8	0,00%	12	0,00%	16	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	45	0,01%	44	0,01%	25	0,01%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 034	5,80%	17 817	5,07%	14 427	4,49%
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	0,00%	0	0,00%	8 770	2,73%
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 220	0,61%	2 403	0,68%	1 900	0,59%
PASYWA RAZEM	362 490	100,00%	351 358	100,00%	321 626	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2015	dynamika w %	stan na 31.12.2014	dynamika w %	stan na 31.12.2013
		2015 / 2014		2014 / 2013	
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe	309 141	101,26%	305 296	112,28%	271 903
I. Wartości niematerialne	403	101,00%	399	97,56%	409
II. Rzeczowe aktywa trwałe	258 463	98,93%	261 265	110,17%	237 137
III. Należności długoterminowe	12 713	100,00%	12 713	100,00%	12 713
IV. Inwestycje długoterminowe	36 507	166,30%	21 952	167,19%	13 130
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 055	92,79%	1 137	0	685
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0,00%	7 830	100,01%	7 829
B. Aktywa obrotowe	53 349	115,82%	46 062	92,64%	49 723
I. Zapasy	14 577	100,42%	14 516	90,56%	16 030
II. Należności krótkoterminowe	23 040	86,69%	26 577	142,67%	18 628
III. Inwestycje krótkoterminowe	14 316	411,50%	3 479	26,60%	13 077
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 416	95,03%	1 490	74,95%	1 988
AKTYWA RAZEM	362 490	103,17%	351 358	109,24%	321 626
PASYWA					
A. Kapitał własny	209 109	105,57%	198 074	104,75%	189 097
I. Kapitał podstawowy	86 824	100,00%	86 824	100,00%	86 824
II. Kapitał zapasowy z zysków	42 299	115,95%	36 481	122,00%	29 903
III. Udziały (akcje) własne	0	0,00%	0	0,00%	-554
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,00%	59 941	100,00%	59 941
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	100,00%	6 405	100,00%	6 405
VI. Zysk (strata) netto	13 640	161,94%	8 423	128,05%	6 578
B. Zobowiązania długoterminowe	97 998	94,02%	104 234	135,28%	77 050
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17 349	123,89%	14 004	118,26%	11 842
II. Pozostałe rezerwy	110	101,85%	108	140,26%	77
III. Kredyty i pożyczki	21 763	76,37%	28 498	124,52%	22 886
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 825	101,59%	30 342	134,72%	22 522
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	27 951	89,35%	31 282	158,61%	19 723
C. Zobowiązania krótkoterminowe	55 383	112,91%	49 050	88,41%	55 479
I. Kredyty i pożyczki	19 744	97,06%	20 343	104,02%	19 556
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 332	146,27%	8 431	78,17%	10 785
III. Rezerwy	8	66,67%	12	75,00%	16
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	45	102,27%	44	176,00%	25
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 034	118,06%	17 817	123,50%	14 427
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	-	0	-	8 770
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 220	92,38%	2 403	126,47%	1 900
PASYWA RAZEM	362 490	103,17%	351 358	109,24%	321 626

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres kończący się 31.12.2015	okres kończący się 31.12.2014	dynamika w % 2015/2014	okres kończący się 31.12.2013	dynamika w % 2014/2013
Przychody ze sprzedaży	112 858	101 627	111,05%	90 488	112,31%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	112 180	100 819	111,27%	89 962	112,07%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	678	808	83,91%	526	153,61%
Koszty działalności podstawowej	95 165	89 344	106,52%	82 198	108,69%
Koszt działalności operacyjnej	94 877	88 825	106,81%	81 815	108,57%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	288	519	55,49%	383	135,51%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	17 693	12 283	144,04%	8 290	148,17%
Pozostałe przychody operacyjne	4 817	4 182	115,18%	6 338	65,98%
Pozostałe koszty operacyjne	1 864	2 172	85,82%	1 960	110,82%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	20 646	14 293	144,45%	12 668	112,83%
Przychody finansowe	641	876	73,17%	184	476,09%
Koszty finansowe	4 233	4 584	92,34%	4 736	96,79%
Zysk/strata brutto	17 054	10 585	161,11%	8 116	130,42%
Podatek dochodowy	3 414	2 162	157,91%	1 538	140,57%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	13 640	8 423	161,94%	4 044	128,05%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0	-	2 534	-
Zysk/strata netto na całej działalności	13 640	8 423	161,94%	6 578	128,05%

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

- majątek firmy uległ niewielkiemu zwiększeniu, wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 11 132 tys. zł. (o 3,17%). Wartościowo największy wzrost wykazują inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe, natomiast spadek wykazują należności i rzeczowe aktywa trwałe,
 - zobowiązania ogółem pozostają prawie na niezmienionym poziomie, nastąpiło tylko przesunięcie w strukturze zobowiązań, wzrosły zobowiązania krótkoterminowe i jednocześnie spadły krótkoterminowe,
 - kapitał własny uległ zwiększeniu – wzrost o 11 035 tys. zł (o 5,57%) co jest efektem pozostawienia większości zysku poprzedniego okresu w Spółce oraz wypracowanego wysokiego zysku badanego okresu,
 - zysk netto roku obrotowego wyniósł 13 640 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 5 217 tys. zł. – wzrost o 62%,
 - dalszemu zmniejszeniu uległy koszty obsługi zadłużenia, przy zadłużeniu pozostającym na niezmienionym poziomie.
- 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 71% (w ubiegłym roku wynosił on 74%). Udział majątku obrotowego wzrósł z 13,11% do 14,72%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 57,69%. 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, który w całości pokrywa ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej i finansowej – co wskazuje na dobrą kondycję finansową Spółki. Ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej i finansowej są charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy rzeczowych aktywów trwałych zewnętrznymi źródłami. Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i inwestujących w dalszy rozwój.

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	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	3,76%	2,40%	2,05%
Wskaźnik zyskowności przychodów <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	11,53%	7,90%	6,78%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	6,52%	4,25%	3,48%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	4,58%	3,45%	3,51%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	12,09%	8,29%	7,27%
Rentowność brutto sprzedaży <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	15,68%	12,09%	9,16%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	1,94%	0,80%	-0,03%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy istotnej poprawie i świadczą o wysokiej zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Spółce wypracował zysk w wysokości 4,58 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 12 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
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	1,00	0,99	0,93
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,0	0,73	0,68	0,63
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,27	0,07	0,24
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,09	1,49	1,29

Wskaźniki płynności na przestrzeni kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Porównanie wskaźników płynności I i II stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Oba wskaźniki uległy dalszej nieznacznej poprawie. Polepszeniu uległ wskaźnik płynności III stopnia (szybkiej). Na dobrym poziomie pozostaje wskaźnik handlowej zdolności kredytowej. Uwzględniając poziom wszystkich wskaźników ich tendencję oraz wydatki inwestycyjne w badanym okresie można uznać, że płynność Spółki jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	24	55	63
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywal na z lp 18	37	81	73
Splata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	ilość dni porównywal na z lp 17	40	66	63
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	0,31	0,29	0,28

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach spadł z 81 dni do 37 dni i kształtuje się na korzystnym poziomie. Poprawie uległ wskaźnik obrotu zapasów, nastąpił spadek z 55 dni do 24 dni. Polepszeniu uległ również wskaźnik spłaty zobowiązań. Spadek wskaźników wpłynął na poprawę relacji pomiędzy wskaźnikiem spływu należności i spłaty zobowiązań. Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,319 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,31 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Złota reguła bilansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	73,29%	69,50%	80,56%
Złota reguła bilansowania II				
<u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	99,64%	101,27%	107,75%
Złota reguła finansowania				
<u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	136,33%	129,22%	144,76%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze				
<u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	85,28%	86,89%	84,54%

Wszystkie powyższe wskaźniki, poza złotą regułą bilansowania, kształtują się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik „Złotej reguły bilansowania” (pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym), kształtuje się znacznie powyżej poziomu bezpiecznego, jednakże jest to specyfika działalności Spółki gdzie podstawowym źródłem przychodów jest majątek trwały w tym głównie park maszynowy o znacznej wartości jednostkowej. O utrzymaniu przez Spółkę równowagi finansowej świadczyć może wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, którego poziom nie wskazuje żeby kapitały obce wpływały na osłabienie płynności finansowej jednostki.

Wskaźniki wypłacalności	wskaźnik bezpieczny	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Obciążenie majątku zobowiązaniami				
<u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	37,49%	39,61%	36,91%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych				
<u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	59,99%	65,58%	59,06%
Trwałość struktury finansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	77,01%	77,14%	88,36%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową				
<u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	113,35%	47,10%	43,75%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
<u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	73,29%	69,51%	80,32%

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

Wskaźniki efektywności kapitałów	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Zysk na jedną akcję <u>zysk netto</u> średnio ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	0,31	0,19	0,15
Wartość księgowa netto na 1 akcję <u>kapitały własne ogółem</u> liczba akcji	4,82	4,56	4,36

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

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

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

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

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

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

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

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

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej procesu zakupów i sprzedaży, obrotu środkami pieniężnymi i wynagrodzeń. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym ENOVA.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2015 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2015 roku,
- wartości niematerialnych i prawnych - drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2015 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów - w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2015 roku,
- kapitałów - drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- inwentaryzacja środków trwałych w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2015 roku
- pozostałych składników aktywów i pasywów - wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

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

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

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Okresy amortyzacji w latach dla poszczególnych rodzajów majątku wynoszą:

- grunty własne	nie amortyzowane
- budynki i budowle	14-33,
- urządzenia techniczne	1-35,
- środki transportu	3-20,
- pozostałe (w tym urządzenia biurowe)	2-10,
- know how	20,
- programy komputerowe	2-5,

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

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

Należności wyceniane są w wysokości, w jakiej powstały w kwocie wymagającej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności wyrażone w walutach obcych wycenione zostały, na dzień bilansowy po kursie natychmiastowej wymiany, za który Spółka przyjęła średni kurs ustalony przez NBP dla danej waluty.

Spółka co do zasady dokonuje 100% odpisu aktualizującego na należności, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, należności kwestionowanych lub z których zapłata dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna i których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

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

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

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

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

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

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

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

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

3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

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

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

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

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

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

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

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

4. Istotne zdarzenia w badanym okresie

W grudniu 2015 r. spółki Herkules S.A. oraz osoba fizyczna działająca na rzecz Herkules S.A. dokonały transakcji nabycia akcji spółki PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim, dzięki którym Herkules S.A. uzyskała kontrolę nad Spółką Budopol S.A.

5. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym miały miejsce transakcje przeniesienia prawa własności mające na celu wyłącznie podmiotów trzecich, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Herkules S.A. posiada bezpośrednio 7 875 akcji PGMB Budopol S.A. 99,87% łącznej liczby akcji) o wartości nominalnej 787 500 zł, co stanowiło 15 715 głosów (99,87% łącznej liczby głosów).

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

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

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

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

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

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

6.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na 1 stycznia 2015 roku	198 074 tys. zł.
Zwiększenia:	13 640 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	13 640 tys. zł.
zmniejszenia:	2 605 tys. zł.
- wypłata dywidendy	2 605 tys. zł.
Stan na 31 grudnia 2015 roku	209 109 tys. zł.

6.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi 10 837 tys. zł z tego:

- z działalności operacyjnej	+ 35 594 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 1 284 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 23 473 tys. zł.

6.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

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

Oświadczenia biegłego rewidenta

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

2. Ustalenia końcowe

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


Agnieszka Gajewska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod numerem 11085

kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

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

01-231 Warszawa

ul. Płocka 15

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, 28 kwiecień 2016 r.