



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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej HERKULES S.A.

Sprawozdanie z badania sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego HERKULES S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się:

sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2016 roku (wykazujący sumę 361 122 tys. zł.), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto 8 265 tys. zł.), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o 688 tys. zł.), sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 7 070 tys. zł.) za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Odpowiedzialność kierownika jednostki i osób sprawujących nadzór za sprawozdanie finansowe

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem. Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

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

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

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 roku, oraz jej wynik finansowy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z mającymi zastosowanie 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
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Ponadto kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności i wskazanie czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2014 poz 133 z późn. Zm.) i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

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)

02-776 Warszawa

ul. Kiedacza 24E

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2017 r.



RAPORT
uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
HERKULES S.A.
za rok 2016

Warszawa

kwiecień

2017 r.

Spis treści

Spis treści	6
A. Informacje ogólne	7
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności	7
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany	9
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta	9
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	10
B. Część analityczna	11
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów.	11
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych.....	12
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	13
4. Węzłowe wskaźniki analizy.....	14
C. Część szczegółowa.....	17
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna	17
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	18
3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	18
4. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki	20
4.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia	20
4.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	21
4.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	21
4.4. Sprawozdanie z działalności Spółki	21
D. Informacje i ustalenia końcowe	21
1. Zgodność z przepisami prawa	21
2. Ustalenia końcowe	22

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 31.12.2016 roku Spółka posiada 201 683 akcji własnych stanowiących 0,46% kapitału akcyjnego, które nabyła za kwotę 631 tys. zł.

Kapitał własny na dzień 31.12.2016 r. wynosił:	209 797 tys. zł.
w tym :	
- kapitał podstawowy	86 824 tys. zł.
- akcje własne	-631 tys. zł.
- kapitał rezerwowy na wykup akcji	10 853 tys. zł.
- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	38 140 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	8 265 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 2016 oraz na dzień wydania opinii wchodził:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

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



1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2016 r. jednostkami powiązаныmi, 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.	100,00%	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 S.A. 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 w roku 2015; na dzień 31.12.2016 roku spółka posiadała 100,00% akcji i praw głosów.

Jako podmiot dominujący Spółka Herkules S.A. 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	362 490 tys. zł.
- wynik finansowy netto wynosił	13 640 tys. zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o. o. w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3356, uzyskując opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 9 sierpnia 2016 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 31 maja 2016 r.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 maja 2016 roku, wynik finansowy w uchwale nr 7 ZWZA został podzielony w następujący sposób: kwota 6 945 942,40 zł do wypłaty w formie dywidendy; a kwota 6 694 477,55 zł., została przeznaczona na kapitał zapasowy spółki.

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2016 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 18 lipca 2016 roku pomiędzy Herkules S.A. a MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Kiedacza 24E, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą podjętą na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 15 lipca 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 31.12.2016 r., którego suma wynosi: **361 122 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2016 – 31.12.2016 r. wykazujący zysk netto w wysokości: **8 265 tys. zł.**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **688 tys. zł.**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **-7 070 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 2016 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 2017r.

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 31.12.2016 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 31.12.2016	udział w %	stan na 31.12.2015	udział w %	stan na 31.12.2014	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	310 013	85,85%	309 141	85,28%	305 296	86,89%
I. Wartości niematerialne	254	0,07%	403	0,11%	399	0,11%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	259 442	71,84%	258 463	71,30%	261 265	74,36%
III. Wartość firmy	12 713	3,52%	12 713	3,51%	12 713	3,62%
IV. Inwestycje długoterminowe	36 650	10,15%	36 507	10,07%	21 952	6,25%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	954	0,26%	1 055	0,29%	1 137	0,32%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	0,00%	0	0,00%	7 830	2,23%
B. Aktywa obrotowe	51 109	14,15%	53 349	14,72%	46 062	13,11%
I. Zapasy	13 485	3,73%	14 577	4,02%	14 516	4,13%
II. Należności krótkoterminowe	29 131	8,07%	23 040	6,36%	26 577	7,56%
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 246	2,01%	14 316	3,95%	3 479	0,99%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 247	0,35%	1 416	0,39%	1 490	0,42%
AKTYWA RAZEM	361 122	100,00%	362 490	100,00%	351 358	100,00%
PASYWA						
A. Kapitał własny	209 797	58,10%	209 109	57,69%	198 074	56,37%
I. Kapitał podstawowy	86 824	24,04%	86 824	23,95%	86 824	24,71%
II. Kapitał zapasowy z zysków	38 140	10,56%	42 299	11,67%	0	0,00%
III. Udziały (akcje) własne	-631	-0,17%	0	0,00%	0	0,00%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	16,60%	59 941	16,54%	36 481	10,38%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	1,77%	6 405	1,77%	6 405	1,82%
VI. Zysk (strata) netto	8 265	2,29%	13 640	3,76%	8 423	2,40%
B. Zobowiązania długoterminowe	102 947	28,51%	97 998	27,03%	104 246	29,67%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 183	5,31%	17 349	4,79%	14 004	3,99%
II. Pozostałe rezerwy	134	0,04%	110	0,03%	120	0,03%
III. Kredyty i pożyczki	16 535	4,58%	21 763	6,00%	28 498	8,11%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	40 690	11,27%	30 825	8,50%	30 342	8,64%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26 405	7,31%	27 951	7,71%	31 282	8,90%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	48 378	13,40%	55 383	15,28%	49 038	13,96%
I. Kredyty i pożyczki	21 962	6,08%	19 744	5,45%	20 343	5,79%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 117	1,97%	12 332	3,40%	8 431	2,40%
III. Rezerwy	8	0,00%	8	0,00%	0	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	33	0,01%	45	0,01%	44	0,01%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozost.	17 339	4,80%	21 034	5,80%	17 817	5,07%
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 919	0,53%	2 220	0,61%	2 403	0,68%
PASYWA RAZEM	361 122	100,00%	362 490	100,00%	351 358	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2016	dynamika w %	stan na 31.12.2015	dynamika w %	stan na 31.12.2014
AKTYWA		2016 / 2015		2015 / 2014	
A. Aktywa trwałe	310 013	100,28%	309 141	101,26%	305 296
I. Wartości niematerialne	254	63,03%	403	101,00%	399
II. Rzeczowe aktywa trwałe	259 442	100,38%	258 463	98,93%	261 265
III. Należności długoterminowe	12 713	100,00%	12 713	100,00%	12 713
IV. Inwestycje długoterminowe	36 650	100,39%	36 507	166,30%	21 952
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	-	0	-	0
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	954	90,43%	1 055	-	1 137
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	0	-	0	-	7 830
B. Aktywa obrotowe	51 109	95,80%	53 349	115,82%	46 062
I. Zapasy	13 485	92,51%	14 577	100,42%	14 516
II. Należności krótkoterminowe	29 131	126,44%	23 040	86,69%	26 577
III. Inwestycje krótkoterminowe	7 246	50,61%	14 316	411,50%	3 479
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 247	88,06%	1 416	95,03%	1 490
AKTYWA RAZEM	361 122	99,62%	362 490	103,17%	351 358
PASYWA					
A. Kapitał własny	209 797	100,33%	209 109	105,57%	198 074
I. Kapitał podstawowy	86 824	100,00%	86 824	100,00%	86 824
II. Kapitał zapasowy z zysków	38 140	90,17%	42 299	-	0
III. Udziały (akcje) własne	-631	-	0	-	0
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,00%	59 941	164,31%	36 481
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	100,00%	6 405	100,00%	6 405
VI. Zysk (strata) netto	8 265	60,59%	13 640	161,94%	8 423
B. Zobowiązania długoterminowe	102 947	105,05%	97 998	94,01%	104 246
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19 183	110,57%	17 349	123,89%	14 004
II. Pozostałe rezerwy	134	121,82%	110	91,67%	120
III. Kredyty i pożyczki	16 535	75,98%	21 763	76,37%	28 498
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	40 690	132,00%	30 825	101,59%	30 342
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26 405	94,47%	27 951	89,35%	31 282
C. Zobowiązania krótkoterminowe	48 378	87,35%	55 383	112,94%	49 038
I. Kredyty i pożyczki	21 962	111,23%	19 744	97,06%	20 343
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7 117	57,71%	12 332	146,27%	8 431
III. Rezerwy	8	100,00%	8	-	0
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	33	73,33%	45	102,27%	44
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	17 339	82,43%	21 034	118,06%	17 817
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	0	-	0	-	0
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 919	86,44%	2 220	92,38%	2 403
PASYWA RAZEM	361 122	99,62%	362 490	103,17%	351 358

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres kończący się 31.12.2016	okres kończący się 31.12.2015	dynamika w % 2016/2015	okres kończący się 31.12.2014	dynamika w % 2015/2014
Przychody ze sprzedaży	98 475	112 858	87,26%	101 627	111,05%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	97 984	112 180	87,35%	100 819	111,27%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	491	678	72,42%	808	83,91%
Koszty działalności podstawowej	88 215	95 165	92,70%	89 344	106,52%
Koszt działalności operacyjnej	87 992	94 877	92,74%	88 825	106,81%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	223	288	77,43%	519	55,49%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	10 260	17 693	57,99%	12 283	144,04%
Pozostałe przychody operacyjne	3 241	4 817	67,28%	4 182	115,18%
Pozostałe koszty operacyjne	1 213	1 864	65,08%	2 172	85,82%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	12 288	20 646	59,52%	14 293	144,45%
Przychody finansowe	1 421	641	221,68%	876	73,17%
Koszty finansowe	3 610	4 233	85,28%	4 584	92,34%
Zysk/strata brutto	10 099	17 054	59,22%	10 585	161,11%
Podatek dochodowy	1 834	3 414	53,72%	2 162	157,91%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	8 265	13 640	60,59%	4 044	337,29%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0	-	2 534	-
Zysk/strata netto na całej działalności	8 265	13 640	60,59%	6 578	207,36%

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

- majątek firmy uległ niewielkiemu zmniejszeniu, spadek w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 1 368 tys. zł. (o 0,38%). Wartościowo największy spadek wykazują inwestycje krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe, natomiast wzrost wykazują należności i rzeczowe aktywa trwałe,
- zobowiązania ogółem pozostają prawie na niezmiennym poziomie, nastąpiło tylko przesunięcie w strukturze zobowiązań, wzrosły zobowiązania długoterminowe i jednocześnie spadły krótkoterminowe,
- kapitał własny uległ zwiększeniu – wzrost o 688 tys. zł (o 0,33%) co jest efektem podziału zysku poprzedniego okresu w Spółce oraz wypracowanego zysku badanego okresu, a także skupem akcji własnych.
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 8 265 tys. zł. i był niższy od zysku z roku ubiegłego o 5 375 tys. zł. – spadek o 39,41%,
- dalszemu zmniejszeniu uległy koszty obsługi zadłużenia, przy zadłużeniu pozostającym na niezmiennym 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 71%). Udział majątku obrotowego również nie uległ zmianie.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 58%. 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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Rentowność majątku (ROA)				
<u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	2,29%	3,76%	2,40%
Wskaźnik zyskowności przychodów				
<u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	8,01%	11,53%	7,90%
Rentowność kapitału własnego (ROE)				
<u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	3,94%	6,52%	4,25%
Skorygowana rentowność majątku				
<u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	2,29%	4,58%	3,49%
Rentowność netto sprzedaży				
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	8,39%	12,09%	8,29%
Rentowność brutto sprzedaży				
<u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	10,42%	15,68%	12,09%
Dźwignia finansowa	wsk. dodatni	1,65%	1,94%	0,76%
rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku				

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznemu pogorszeniu, ze względu na spadek zysku. Majątek pracujący w Spółce wypracował zysk w wysokości 2,29 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 8 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia				
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	1,10	1,00	0,99
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	0,81	0,73	0,68
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia				
<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,16	0,27	0,07
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej				
<u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,68	1,09	1,49

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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)				
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	25	47	55
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	92	80	81
Spłata 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	54	75	66
Produktywność aktywów				
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	0,27	0,31	0,29

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wzrósł z 80 dni do 92 dni i kształtuje się na korzystnym poziomie. Poprawie uległ wskaźnik obrotu zapasów, nastąpił spadek z 47 dni do 25 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 0,27 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzył 0,27 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Złota reguła bilansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	73,90%	73,29%	68,79%
Złota reguła bilansowania II				
<u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	90,89%	99,64%	101,24%
Złota reguła finansowania				
<u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	138,64%	136,33%	165,62%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze				
<u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	85,85%	85,28%	86,89%

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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Obciążenie majątku zobowiązaniami				
<u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	36,55%	37,49%	30,02%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych				
<u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	57,61%	59,99%	49,71%
Trwałość struktury finansowania				
<u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	79,29%	77,01%	76,52%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową				
<u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	108,10%	60,38%	44,02%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
<u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	73,91%	73,29%	77,34%

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	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Zysk na jedną akcję			
zysk netto	0,19	0,31	0,19
średnio ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych			
Wartość księgowa netto na 1 akcję			
kapitały własne ogółem	4,83	4,82	4,56
liczba akcji			
relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję			
cena rynkowa 1 akcji	17,7	14,84	14,18
zysk netto na 1 akcję			

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

Wyniki analizy porównawczej na podstawie bilansu oraz rachunku zysków i strat, wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową oraz finansową, jak również wyniki badania sprawozdania finansowego za badany rok obrotowy wskazują, że Jednostka jest zdolna do kontynuowania działalności w niezmnieszonej 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 trwały i obrotowy chroniony jest umową ubezpieczeniową.

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

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym ENOVA.

Podstawę ujęcia operacji gospodarczych w księgach rachunkowych stanowią dowody księgowe spełniające wymogi przepisów rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, zaakceptowane i zakwalifikowane do ujęcia w księgach rachunkowych.

Dokumenty są księgowane i archiwizowane w sposób umożliwiający powiązanie dowodu z zapisami księgowymi.

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2016 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2016 roku,
- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2016 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów – w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2016 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 31.12.2016 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 poczynszy 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 pomniejszych 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:

	nie amortyzowane
- grunty własne	
- 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.

- *bierne* 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. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

4.1. 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.

4.2. 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 2016 roku	209 109 tys. zł.
Zwiększenia:	8 265 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	8 265 tys. zł.
zmniejszenia:	7 577 tys. zł.
- wypłata dywidendy	6 946 tys. zł.
- nabycie akcji własnych	631 tys. zł.
Stan na 31 grudnia 2016 roku	209 797 tys. zł.

4.3. 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 - 7 070 tys. zł z tego:

- z działalności operacyjnej	+ 19 874 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 1 083 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 25 861 tys. zł.

4.4. 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.

02-776 Warszawa

ul. Kiedacza 24E

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych KIBR 3356

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2017 r.