

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
QSR 4/2011**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**HERKULES**

**za okres  
od 1 października 2011 r.  
do 31 grudnia 2011 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi  
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

---

**Warszawa, luty 2012 r.**

## I. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest **Herkules S.A.** z siedzibą w Warszawie.

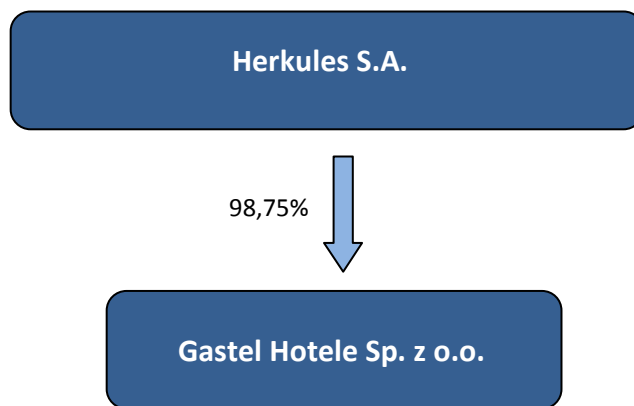
|               |                                |
|---------------|--------------------------------|
| nazwa (firma) | Herkules S.A.                  |
| forma prawna  | Spółka akcyjna                 |
| siedziba      | Warszawa                       |
| adres         | Ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa |
| REGON         | 017433674                      |
| PKD           | 7732Z                          |
| NIP           | 951-20-32-166                  |
| KRS           | 0000261094                     |

Herkules S.A. jest obecną nazwą spółki Gastel Żurawie S.A. (wcześniej EFH Żurawie Wieżowe S.A.). EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261094.

W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A. Marka „Herkules” była od przeszło pięciu lat promowana przez spółkę Gastel S.A, a następnie przez Gastel Żurawie S.A., jest obecnie lepiej rozpoznawalna w obsługiwanych przez Spółkę sektorach niż „Gastel Żurawie” i pozytywnie kojarzona przez odbiorców usług świadczonych przez przedsiębiorstwo. Zdaniem Zarządu w perspektywie długoterminowej zmiana nazwy korzystnie wpłynie na ogólny odbiór działalności prowadzonej przez Spółkę i możliwości rozszerzenia sprzedaży na nowych klientów i nowe rynki. Zmiana firmy została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców właściwego Sądu Rejonowego w dniu 5 grudnia 2011 r.

W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostka zależna kapitałowo - **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowi 98,75% jej udziałów. Graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



W okresie objętym danymi porównywalnymi w skład Grupy Kapitałowej wchodziła także jednostka zależna Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której Herkules S.A. posiadała 65% udziałów. Udziały te zostały sprzedane przez spółkę dominującą w dniu 16 listopada 2010 r.

Grupa Kapitałowa Herkules S.A. nie posiada jednostek nadrzędnych.

## 2. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 października 2011 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 217 060 700 akcji tego samego rodzaju i posiadających tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego publikacji nie odnotowano zmian w wysokości kapitału akcyjnego.

## 3. Organy korporacyjne spółek Grupy.

### Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w IV kwartale 2011 r.

Skład osobowy Zarządu Spółki nie zmienił się w stosunku do informacji opublikowanej w poprzednim raporcie okresowym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

|                   |                    |
|-------------------|--------------------|
| Grzegorz Żółcik   | Prezes Zarządu     |
| Tomasz Kwieciński | Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Guzowski    | Członek Zarządu    |
| Robert Wysocki    | Członek Zarządu    |
| Krzysztof Oleński | Członek Zarządu    |

### Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jego zmiany w IV kwartale 2011 r.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki nie zmienił się w stosunku do informacji opublikowanej w poprzednim raporcie okresowym i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

|                     |                                |
|---------------------|--------------------------------|
| Beata Kwiecińska    | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Michał Kwieciński   | Członek Rady Nadzorczej        |
| Mirosław Subczyński | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Koprowski       | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Sołdaczuk       | Członek Rady Nadzorczej        |

**Inne osoby zarządzające.**

Funkcję prokurenta Spółki pełni Pani Aldona Farmus - dyrektor finansowy Herkules S.A. Ustanowiona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

**Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w IV kwartale 2011 r.**

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w IV kwartale 2011 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmienionym składzie:

Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu

Wiesław Mieszko – Członek Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w IV kwartale 2011 r.**

Gastel Hotele Sp. z o.o. nie posiada Rady Nadzorczej.

**4. Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.**

Herkules S.A. jest dominującym podmiotem w Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz zarządzanie Grupą Kapitałową.

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów strunobetonowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

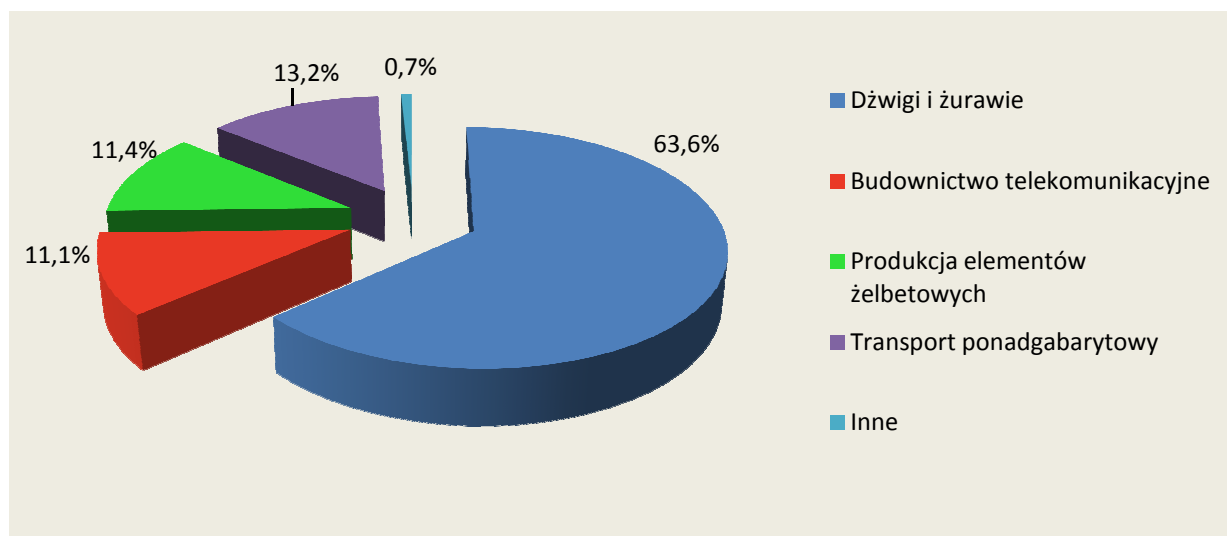
**1) Usługi:**

wynajem dźwigów hydraulicznych,  
wynajem żurawi wieżowych,  
wynajem żurawi gąsiennicowych,  
wynajem dźwigów terenowych,  
drogowy transport ponadgabarytowy,  
kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych,  
generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych,  
generalne wykonawstwo farm wiatrowych;

**2) Produkty:**

maszyny strunobetonowe wirowane dla reklamy, energetyki i telekomunikacji,  
żerdzie energetyczne,  
kontenery telekomunikacyjne i energetyczne,  
obudowy stacji transformatorowych,

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w IV kwartale 2011 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Herkules kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Grupa zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach gąsienicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zlecanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i branży, na których może ona odnieść sukces.

Dodatkowym atutem jest specjalizacja w usługach transportu ponadgabarytowego wykorzystywanego szeroko nie tylko przez sektor budowlany, ale też wszędzie tam, gdzie standardowe środki transportu nie są wystarczające. Ponadto, jako usługa komplementarna w stosunku do pozostałych rodzajów działalności stanowi czynnik obniżający koszty operacyjne w innych segmentach funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Grupa aktywnie działa na w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych. W zakresie tym Grupa współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

Grupa prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski i systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez pozyskanie nowego sprzętu oraz rozwijanie działu produkcji prefabrykatów.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców ponad 95% sprzedaży. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich. Pozostała wartość przychodów (około 5%) uzyskiwana jest od kontrahentów zagranicznych, w przeważającej części z Niemiec.

## 5. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum hotelowo – konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomość gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze

sanatoryjno – wypoczynkowym. Od 2006 r. do początku 2010 r. w obiekcie tym prowadzone były prace remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażuje Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W celu uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych Zarząd spółki dominującej podjął decyzję o sprzedaży Spółki wraz z należącą do niej nieruchomością.

## 6. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.

Na dzień publikacji raportu za III kwartał 2011 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej spółki dominującej przedstawiał się następująco.

| Akcjonariusz                                     | Liczba akcji (łącznie z PDA) | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w liczbie głosów |
|--------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------|-------------------------|
| Tomasz Kwieciński                                | 36 464 350                   | 16,80%                       | 36 464 350    | 16,80%                  |
| Wiesław Mieszko                                  | 26 658 825                   | 12,28%                       | 26 658 825    | 12,28%                  |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym | 217 060 700                  |                              | 217 060 700   |                         |

Powyższe dane ustalono na podstawie zawiadomień uzyskanych od obu wskazanych akcjonariuszy, których treść Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 34/2011 w dniu 14 kwietnia 2011 r. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nie powzięła informacji o zmianie wyżej podanych bezpośrednich stanów posiadania.

Niezależnie od powyższego, na dzień publikacji raportu za III kwartał 2011 r. Pan Tomasz Kwieciński był pośrednim akcjonariuszem Herkules S.A. poprzez posiadanie 50% udziałów spółki Finaxel Enterprises Limited, która była właścicielem akcji Herkules S.A. Wynikający z tego stan posiadania akcji Herkules S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited na dzień publikacji raportu za III kwartał 2011 r. był następujący:

| Akcjonariusz                                     | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w liczbie głosów |
|--------------------------------------------------|--------------|------------------------------|---------------|-------------------------|
| Tomasz Kwieciński bezpośrednio                   | 36 464 350   | 16,80%                       | 36 464 350    | 16,80%                  |
| Tomasz Kwieciński pośrednio                      | 4 759 248    | 2,19%                        | 4 759 248     | 2,19%                   |
| Tomasz Kwieciński                                | 41 223 598   | 18,99%                       | 41 223 598    | 18,99%                  |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym | 217 060 700  |                              | 217 060 700   |                         |

Powyższy stan jest również prawdziwy na dzień publikacji niniejszego raportu, co zostało ustalone na podstawie złożonego przez Pana Tomasza Kwiecińskiego oświadczenia.

## 7. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące emitenta.

Zgodnie z otrzymanymi od akcjonariuszy informacjami, Spółka poniżej wskazuje stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę, na dzień opublikowania raportu za III kwartał 2011 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu kwartalnego.

| Osoba                     | Pełniona funkcja               | Ilość posiadanych akcji<br>w dniu publikacji rapor-<br>tu kwartalnego QSr<br>3/2011 | Ilość posiadanych akcji<br>w dniu publikacji rapor-<br>tu kwartalnego QSr<br>4/2011 | Zmiana |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>osoby zarządzające</b> |                                |                                                                                     |                                                                                     |        |
| Grzegorz Żółcik           | Prezes Zarządu                 | 2 614 303                                                                           | 2 613 303                                                                           | -1 000 |
| Tomasz Kwieciński         | Wiceprezes Zarządu             | 36 464 350                                                                          | 36 464 350                                                                          | 0      |
| Piotr Guzowski            | Członek Zarządu                | 78 500                                                                              | 78 500                                                                              | 0      |
| Robert Wysocki            | Członek Zarządu                | 113 300                                                                             | 113 300                                                                             | 0      |
| Krzysztof Oleński         | Członek Zarządu                | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |
| Aldona Farmus             | Prokurent                      | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |
| <b>osoby nadzorujące</b>  |                                |                                                                                     |                                                                                     |        |
| Beata Kwiecińska          | Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |
| Michał Kwieciński         | Członek Rady Nadzorczej        | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |
| Mirosław Subczyński       | Członek Rady Nadzorczej        | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |
| Jan Koprowski             | Członek Rady Nadzorczej        | 3 541 424                                                                           | 3 541 424                                                                           | 0      |
| Jan Sołdaczuk             | Członek Rady Nadzorczej        | 0                                                                                   | 0                                                                                   | 0      |

## II. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### 1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest także z wymogami Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym półrocznym raporcie finansowym PSr/2011 w dniu 31 sierpnia 2011 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

### 2. Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej. Raport kwartalny zawiera dane za IV kwartał 2011 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. zawierające dane spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca do 31 grudnia 2010 r. dane połączonych podmiotów,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 września 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 30 września 2010 r., stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej połączonych jednostek,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 31 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca do 31 grudnia 2010 r. w połączonym podmiocie,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że polski złoty jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy. Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych – chyba, że w treści sprawozdania zaznaczono inaczej.

### 3. Wybrane dane finansowe.

| Wyszczególnienie                                                                             | w tys. PLN              |                         | w tys. EUR              |                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                                              | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             |
|                                                                                              | od 01.01. do 31.12.2011 | od 01.01. do 31.12.2010 | od 01.01. do 31.12.2011 | od 01.01. do 31.12.2010 |
| Przychody ze sprzedaży                                                                       | 115 942                 | 86 200                  | 28 005                  | 21 526                  |
| Zysk z działalności operacyjnej                                                              | 21 321                  | 10 590                  | 5 150                   | 2 645                   |
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej                                                     | 12 519                  | 1 611                   | 3 024                   | 402                     |
| Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej                  | 10 090                  | 1 172                   | 2 437                   | 293                     |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                                            | 15 280                  | 26 325                  | 3 691                   | 6 574                   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                          | (11 571)                | (374)                   | (2 795)                 | (93)                    |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                                             | (2 560)                 | (25 995)                | (618)                   | (6 492)                 |
| Środki pieniężne netto                                                                       | 1 149                   | (44)                    | 278                     | (11)                    |
| Średnia ważona liczba akcji w okresie                                                        | 199 469 242             | 98 427 688              | 199 469 242             | 98 427 688              |
| Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł) | 0,05                    | 0,01                    | 0,01                    | 0,00                    |

| Wyszczególnienie         | w tys. PLN          |                     | w tys. EUR          |                     |
|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                          | na dzień 31.12.2011 | na dzień 31.12.2010 | na dzień 31.12.2011 | na dzień 31.12.2010 |
| <b>Aktywa razem</b>      | <b>340 463</b>      | <b>315 262</b>      | <b>77 084</b>       | <b>79 606</b>       |
| Aktywa trwałe            | 293 839             | 282 039             | 66 528              | 71 217              |
| Aktywa obrotowe          | 46 624              | 33 223              | 10 556              | 8 389               |
| <b>Pasywa razem</b>      | <b>340 463</b>      | <b>315 262</b>      | <b>77 084</b>       | <b>79 606</b>       |
| Kapitał własny           | 181 487             | 129 265             | 41 090              | 32 640              |
| - w tym: kapitał akcyjny | 86 824              | 43 412              | 19 658              | 10 962              |
| Zobowiązania i rezerwy   | 158 931             | 185 951             | 35 983              | 46 954              |



Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złote-  
go w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia  
2010 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na  
euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank  
Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz 1 stycznia do  
31 grudnia 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

|                                                       |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 | 4,1401 zł/eur |
| kurs średni NBP na dzień 31.12.2011                   | 4,4168 zł/eur |
| kurs średni NBP na dzień 31.12.2010                   | 3,9603 zł/eur |
| kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010 | 4,0044 zł/eur |

#### 4. Skrócone sprawozdanie finansowe.

##### 4.1. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej Herku- les za okres IV kwartału 2011 r.

| L.p.                             | Pozycje                                                  | Za okres 01.10. -<br>31.12.2011 | Za okres 01.01. -<br>31.12.2011 | Za okres 01.10. -<br>31.12.2010 | Za okres 01.01. -<br>31.12.2010 |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana:</b> |                                                          |                                 |                                 |                                 |                                 |
| <b>A</b>                         | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                            | <b>32 536</b>                   | <b>115 942</b>                  | <b>25 571</b>                   | <b>86 200</b>                   |
| I                                | Sprzedaż towarów                                         | 406                             | 1 127                           | 133                             | 671                             |
| II                               | Sprzedaż produktów                                       | 32 130                          | 114 815                         | 25 438                          | 85 529                          |
| <b>B</b>                         | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                   | <b>27 897</b>                   | <b>96 368</b>                   | <b>21 895</b>                   | <b>75 929</b>                   |
| I                                | Amortyzacja                                              | 3 388                           | 13 034                          | 3 089                           | 11 674                          |
| II                               | Zużycie materiałów i energii                             | 5 281                           | 18 679                          | 5 299                           | 15 584                          |
| III                              | Usługi obce                                              | 9 427                           | 35 051                          | 7 746                           | 25 130                          |
| IV                               | Podatki i opłaty                                         | 196                             | 572                             | 148                             | 682                             |
| V                                | Wynagrodzenia                                            | 6 365                           | 21 002                          | 4 988                           | 17 488                          |
| VI                               | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia               | 926                             | 3 062                           | (519)                           | 2 273                           |
| VII                              | Pozostałe koszty rodzajowe                               | 1 226                           | 4 590                           | 1 017                           | 3 652                           |
| VIII                             | Zmiana stanu produktów                                   | 824                             | (298)                           | 57                              | (996)                           |
| IX                               | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                 | 264                             | 676                             | 70                              | 442                             |
| <b>C</b>                         | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                        | <b>4 639</b>                    | <b>19 574</b>                   | <b>3 676</b>                    | <b>10 271</b>                   |
| D                                | Pozostałe przychody operacyjne                           | 1 126                           | 3 276                           | 997                             | 2 299                           |
| E                                | Pozostałe koszty operacyjne                              | 401                             | 1 529                           | 1 251                           | 1 980                           |
| <b>F</b>                         | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>          | <b>5 364</b>                    | <b>21 321</b>                   | <b>3 422</b>                    | <b>10 590</b>                   |
| G                                | Przychody finansowe                                      | 25                              | 283                             | 40                              | 96                              |
| H                                | Koszty finansowe                                         | 1 740                           | 9 085                           | 2 558                           | 9 075                           |
| <b>I</b>                         | <b>Zysk (strata) brutto</b>                              | <b>3 649</b>                    | <b>12 519</b>                   | <b>904</b>                      | <b>1 611</b>                    |
| J                                | Podatek dochodowy                                        | 754                             | 2 429                           | (262)                           | 439                             |
| <b>K</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>  | <b>2 895</b>                    | <b>10 090</b>                   | <b>1 166</b>                    | <b>1 172</b>                    |
| L1                               | Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących              | 0                               | 0                               | (1)                             | (1)                             |
| <b>L2</b>                        | <b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>2 895</b>                    | <b>10 090</b>                   | <b>1 167</b>                    | <b>1 173</b>                    |

| L.p. | Pozycje | Za okres 01.10. - 31.12.2011 | Za okres 01.01. - 31.12.2011 | Za okres 01.10. - 31.12.2010 | Za okres 01.01. - 31.12.2010 |
|------|---------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|------|---------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|

**Działalność zaniechana:**

|          |                                                                                    |          |          |           |              |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------|-----------|--------------|
| <b>M</b> | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>10</b> | <b>(616)</b> |
| N        | Podatek dochodowy                                                                  | 0        | 0        | 4         | 0            |
| <b>O</b> | <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>                              | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>6</b>  | <b>(616)</b> |
| -        | Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej udziałowców niekontrolujących       | 0        | 0        | 0         | 0            |
| -        | Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej | 0        | 0        | 6         | (616)        |

|          |                                                                                          |              |               |              |            |
|----------|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|------------|
| <b>P</b> | <b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>                                          | <b>2 895</b> | <b>10 090</b> | <b>1 172</b> | <b>556</b> |
| -        | Zysk (strata) netto z całej działalności udziałowców niekontrolujących                   | 0            | 0             | (1)          | (1)        |
| -        | Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej | 2 895        | 10 090        | 1 173        | 557        |

| L.p. | Pozycje | Za okres 01.10. - 31.12.2011 | Za okres 01.01. - 31.12.2011 | Za okres 01.10. - 31.12.2010 | Za okres 01.01. - 31.12.2010 |
|------|---------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
|------|---------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|

|                                                              |              |               |              |              |
|--------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej            | <b>2 895</b> | <b>10 090</b> | <b>1 167</b> | <b>1 173</b> |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                | 217 060 700  | 199 469 242   | 108 530 350  | 98 427 688   |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)             | 0,01         | 0,05          | 0,01         | 0,01         |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)    | 217 060 700  | 199 469 242   | 217 060 700  | 206 958 038  |
| Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,01         | 0,05          | 0,01         | 0,01         |

|                                                                                              |              |               |              |             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej i zaniechanej | <b>2 895</b> | <b>10 090</b> | <b>1 173</b> | <b>557</b>  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                                                | 217 060 700  | 199 469 242   | 108 530 350  | 98 427 688  |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)                                             | 0,01         | 0,05          | 0,01         | 0,01        |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)                                    | 217 060 700  | 199 469 242   | 217 060 700  | 206 958 038 |
| Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)                                 | 0,01         | 0,05          | 0,01         | 0,00        |

#### 4.2. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej Herkules na dzień 31 grudnia 2011 r.

| L.p.      | Aktywa                                                               | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|-----------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b> | <b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>                               | <b>293 839</b>        | <b>297 198</b>        | <b>282 039</b>        | <b>281 879</b>        |
| 1         | Wartości niematerialne                                               | 1 262                 | 1 213                 | 1 256                 | 1 289                 |
| 2         | Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 259 751               | 258 565               | 244 345               | 248 413               |
| 3         | Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe                                   | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4         | Wartość firmy                                                        | 12 713                | 12 713                | 12 713                | 12 116                |
| 5         | Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki                      | 443                   | 543                   | 723                   | 793                   |
| 6         | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 19 670                | 19 722                | 18 637                | 18 485                |
| 7         | Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe                            | 0                     | 749                   | 774                   | 782                   |
| 8         | Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia                                 | 0                     | 3 693                 | 3 591                 | 1                     |
| <b>II</b> | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                               | <b>46 624</b>         | <b>43 963</b>         | <b>33 223</b>         | <b>35 750</b>         |
| 1         | Zapasy                                                               | 14 916                | 15 849                | 14 524                | 14 657                |
| 2         | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym: | 28 569                | 26 193                | 15 868                | 16 793                |
| -         | z tytułu podatku dochodowego                                         | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3         | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4         | Pozostałe aktywa finansowe                                           | 388                   | 388                   | 906                   | 1 361                 |
| 5         | Środki pieniężne i inne ekwiwalenty                                  | 1 321                 | 507                   | 172                   | 1 438                 |
| 6         | Rozliczenia międzyokresowe kosztów                                   | 1 430                 | 1 026                 | 1 753                 | 1 501                 |
|           | <b>AKTYWA RAZEM</b>                                                  | <b>340 463</b>        | <b>341 161</b>        | <b>315 262</b>        | <b>317 629</b>        |

| L.p.       | Pasywa                                                                   | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I</b>   | <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                    | <b>181 487</b>        | <b>178 591</b>        | <b>129 265</b>        | <b>128 092</b>        |
| 1          | Kapitał podstawowy                                                       | 86 824                | 86 824                | 43 412                | 43 412                |
| 2          | Zyski zatrzymane                                                         | 18 820                | 18 820                | 19 823                | 19 823                |
| 3          | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)                           | 59 941                | 59 941                | 59 941                | 59 941                |
| 4          | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                            | 5 812                 | 5 811                 | 5 532                 | 5 532                 |
| 5          | Kapitał z aktualizacji wyceny                                            | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 6          | Zysk (strata) netto bieżącego okresu                                     | 10 090                | 7 195                 | 557                   | (616)                 |
| <b>II</b>  | <b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>                              | <b>45</b>             | <b>46</b>             | <b>46</b>             | <b>47</b>             |
| <b>III</b> | <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                       | <b>112 892</b>        | <b>112 311</b>        | <b>119 935</b>        | <b>126 335</b>        |
| 1          | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 29 772                | 29 070                | 26 310                | 25 784                |
| 2          | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 157                   | 129                   | 126                   | 490                   |
| 3          | Kredyty i pożyczki                                                       | 25 776                | 24 597                | 31 490                | 34 883                |
| 4          | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 36 431                | 40 859                | 44 376                | 47 340                |
| 5          | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 20 756                | 17 656                | 17 633                | 17 838                |
| 6          | Inne zobowiązania długoterminowe                                         | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>IV</b>  | <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                      | <b>46 039</b>         | <b>50 213</b>         | <b>66 016</b>         | <b>63 155</b>         |
| 1          | Kredyty i pożyczki                                                       | 8 140                 | 12 055                | 17 768                | 16 463                |
| 2          | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 20 767                | 21 947                | 21 497                | 22 426                |
| 3          | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 4                     | 18                    | 5                     | 84                    |
| 4          | Rozliczenia międzyokresowe bierne                                        | 63                    | 72                    | 383                   | 1 044                 |
| 5          | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym: | 15 975                | 15 173                | 25 536                | 22 309                |
| -          | z tytułu podatku dochodowego                                             | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 6          | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 1 090                 | 948                   | 827                   | 829                   |
|            | <b>PASYWA RAZEM</b>                                                      | <b>340 463</b>        | <b>341 161</b>        | <b>315 262</b>        | <b>317 629</b>        |

#### 4.3. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej Herkules za okres IV kwartału 2011 r.

| L.p.     | Tytuł                                                                                                     | Za okres 01.10.<br>- 31.12.2011 | Za okres 01.01.<br>- 31.12.2011 | Za okres 01.10.<br>- 31.12.2010 | Za okres 01.01.<br>- 31.12.2010 |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>A</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                                                                             |                                 |                                 |                                 |                                 |
| I        | <b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>                                                                 | <b>3 649</b>                    | <b>12 519</b>                   | <b>288</b>                      | <b>995</b>                      |
| II       | <b>Korekty razem:</b>                                                                                     | <b>6 112</b>                    | <b>2 761</b>                    | <b>9 281</b>                    | <b>25 330</b>                   |
| 1        | Amortyzacja                                                                                               | 3 388                           | 13 034                          | 3 089                           | 11 674                          |
| 2        | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                  | 69                              | 2 108                           | 119                             | 303                             |
| 3        | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                   | -528                            | 6 559                           | 2 030                           | 8 307                           |
| 4        | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                                | -1                              | 45                              | -3                              | 101                             |
| 5        | Zmiana stanu rezerw                                                                                       | 14                              | 30                              | -443                            | -977                            |
| 6        | Zmiana stanu zapasów                                                                                      | 933                             | -392                            | 133                             | 571                             |
| 7        | Zmiana stanu należności                                                                                   | -2 376                          | -12 184                         | 1 383                           | -515                            |
| 8        | Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                                  | 802                             | -9 561                          | 3 225                           | 6 195                           |
| 9        | Zmiana stanu pozostałych aktywów                                                                          | 3 578                           | 2 882                           | -1 112                          | -814                            |
| 10       | Inne korekty                                                                                              | 233                             | 240                             | 860                             | 485                             |
| 8        | <b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>                                                                 | <b>9 761</b>                    | <b>15 280</b>                   | <b>9 569</b>                    | <b>26 325</b>                   |
| 1        | Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony                                                                  | 0                               | 0                               | 0                               | 0                               |
| IV       | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                               | <b>9 761</b>                    | <b>15 280</b>                   | <b>9 569</b>                    | <b>26 325</b>                   |
| <b>B</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                                                                           |                                 |                                 |                                 |                                 |
| I        | <b>Wpływy</b>                                                                                             | <b>157</b>                      | <b>417</b>                      | <b>260</b>                      | <b>1 332</b>                    |
| 1        | Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                          | 57                              | 137                             | 96                              | 252                             |
| 2        | Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                                              | 100                             | 280                             | 164                             | 1 080                           |
| II       | <b>Wydatki</b>                                                                                            | <b>836</b>                      | <b>11 988</b>                   | <b>488</b>                      | <b>1 706</b>                    |
| 1        | Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                         | 836                             | 11 886                          | 488                             | 1 706                           |
| 2        | Wydatki na aktywa finansowe                                                                               | 0                               | 0                               | 0                               | 0                               |
| III      | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                             | <b>-679</b>                     | <b>-11 571</b>                  | <b>-228</b>                     | <b>-374</b>                     |
| <b>C</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>                                                                              |                                 |                                 |                                 |                                 |
| I        | <b>Wpływy</b>                                                                                             | <b>0</b>                        | <b>45 018</b>                   | <b>274</b>                      | <b>19 483</b>                   |
| 1        | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                               | 43 412                          | 0                               | 0                               |
| 2        | Kredyty i pożyczki                                                                                        | 0                               | 0                               | 274                             | 19 483                          |
| 3        | Inne wpływy finansowe (dotacje)                                                                           | 0                               | 1 606                           | 0                               | 0                               |
| II       | <b>Wydatki</b>                                                                                            | <b>8 268</b>                    | <b>47 578</b>                   | <b>10 881</b>                   | <b>45 478</b>                   |
| 1        | Spłaty kredytów i pożyczek                                                                                | 2 693                           | 15 460                          | 2 504                           | 17 450                          |
| 2        | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 5 810                           | 25 269                          | 6 263                           | 19 660                          |
| 3        | Odsetki                                                                                                   | 1 626                           | 6 559                           | 1 697                           | 7 068                           |
| 4        | Inne wydatki finansowe                                                                                    | -1 861                          | 290                             | 417                             | 1 300                           |
| C        | <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                                | <b>-8 268</b>                   | <b>-2 560</b>                   | <b>-10 607</b>                  | <b>-25 995</b>                  |
| D        | <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>                                                                    | <b>814</b>                      | <b>1 149</b>                    | <b>-1 266</b>                   | <b>-44</b>                      |
| E        | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>                                                  | <b>814</b>                      | <b>1 149</b>                    | <b>-1 266</b>                   | <b>-44</b>                      |
| F        | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                                                                | <b>507</b>                      | <b>172</b>                      | <b>1 438</b>                    | <b>216</b>                      |
| G        | <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                                                                  | <b>1 321</b>                    | <b>1 321</b>                    | <b>172</b>                      | <b>172</b>                      |

#### 4.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Herkules za okres IV kwartału 2011 r.

| Tytuł | Kapitał podstawowy | Zyski zatrzymane | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji) | Zysk (strata) z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto bieżącego okresu | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | Kapitał udziałowców niekontrolujących | Kapitał własny razem |
|-------|--------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|
|-------|--------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------|

trzy miesiące zakończone 31.12.2011 r.

|                                |        |        |        |       |        |         |     |         |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|-----|---------|
| Stan na dzień 01.10.2011       | 86 824 | 18 820 | 59 941 | 5 811 | 7 195  | 178 591 | 46  | 178 637 |
| Wynik okresu bieżącego         |        |        |        |       | 2 895  | 2 895   | (1) | 2 894   |
| Korekta prezentacyjna          |        |        |        | 1     |        | 1       |     | 1       |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia |        |        |        | 1     | 2 895  | 2 896   | (1) | 2 895   |
| Stan na dzień 31.12.2011       | 86 824 | 18 820 | 59 941 | 5 812 | 10 090 | 181 487 | 45  | 181 532 |

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.

|                                                                     |        |         |        |         |        |         |     |         |
|---------------------------------------------------------------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|-----|---------|
| Stan na dzień 01.01.2011                                            | 43 412 | 19 823  | 59 941 | 5 532   | 557    | 129 265 | 46  | 129 311 |
| Emisja akcji serii H                                                | 43 412 |         |        |         |        | 43 412  |     | 43 412  |
| Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H                            |        | (1 280) |        |         |        | (1 280) |     | (1 280) |
| Wynik okresu ubiegłego                                              |        | 1 080   |        | (1 080) | (557)  | (557)   |     | (557)   |
| Wynik okresu bieżącego                                              |        |         |        | 557     | 10 090 | 10 647  | (1) | 10 646  |
| Rozliczenie straty z lat ubiegłych spółki wyłączonej z konsolidacji |        | (803)   |        | 803     |        |         |     |         |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia                                      | 43 412 | (1 003) |        | 280     | 9 533  | 52 222  | (1) | 52 221  |
| Stan na dzień 31.12.2011                                            | 86 824 | 18 820  | 59 941 | 5 812   | 10 090 | 181 487 | 45  | 181 532 |

trzy miesiące zakończone 31.12.2010 r.

|                                   |        |        |        |       |       |         |     |         |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|-----|---------|
| Stan na dzień 01.07.2011          | 43 412 | 19 823 | 59 941 | 5 532 | (616) | 128 092 | 47  | 128 139 |
| Wynik okresu bieżącego            |        |        |        |       | 1 173 | 1 173   |     | 1 173   |
| Wynik na działalności zaniechanej |        |        |        |       |       |         | (1) | (1)     |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia    |        |        |        |       | 1 173 | 1 173   | (1) | 1 172   |
| Wynik okresu bieżącego            | 43 412 | 19 823 | 59 941 | 5 532 | 557   | 129 265 | 46  | 129 311 |

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

|                                                                                       |         |        |        |       |         |         |       |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|-------|---------|
| Stan na dzień 01.01.2010                                                              | 4 285   | 16 659 |        | 6 313 | 2 734   | 29 991  | 383   | 30 374  |
| Wyksięgowanie kapitału zakł. Gastel SA w związku z rozł. połączenia                   | (4 285) |        |        |       |         | (4 285) |       | (4 285) |
| Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek |         |        | 59 941 |       |         | 59 941  |       | 59 941  |
| Wprowadzenie kapitału zakł. EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozł. Połączenia     | 19 913  |        |        |       |         | 19 913  |       | 19 913  |
| Emisja akcji związana z połączeniem                                                   | 23 499  |        |        |       |         | 23 499  |       | 23 499  |
| Wynik okresu ubiegłego                                                                |         | 3 113  |        | (430) | (2 734) | (51)    |       | (51)    |
| Wynik okresu bieżącego                                                                |         |        |        |       | 557     | 557     | (203) | 354     |
| Korekta prezentacyjna                                                                 |         | 51     |        |       |         | 51      |       | 51      |
| Korekta wyniku lat ubiegłych                                                          |         |        |        | (351) |         | (351)   |       | (351)   |
| Wynik na działalności zaniechanej                                                     |         |        |        |       |         |         | (134) | (134)   |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia                                                        | 39 127  | 3 164  | 59 941 | (781) | (2 177) | 99 274  | (337) | 98 937  |
| Stan na dzień 31.12.2010                                                              | 43 412  | 19 823 | 59 941 | 5 532 | 557     | 129 265 | 46    | 129 311 |

## 5. Wyjaśnienie wybranych pozycji sprawozdania finansowego

### 5.1. Działalność zaniechana

Dane porównywalne zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zawierają prezentację wyniku Grupy Kapitałowej z wyłączeniem spółki Stett-pol Sp. z o.o. z konsolidacji i z ujęciem tej działalności jako zaniechanej. W dniu 20 września 2010 r. Zarząd spółki dominującej podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. oraz rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywców tych udziałów. W związku z powyższym dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji w informacjach finansowych na dzień 30 września 2010 r. i w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia. Stosownie do powyższego w sprawozdaniu skonsolidowanym dokonano reklasyfikacji aktywów i zobowiązań dotyczących działalności zaniechanej na moment przeznaczenia wskazanych aktywów do sprzedaży.

| Wynik na działalności zaniechanej                                                              |       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Wynik netto w okresie 01-09.2010 Stett-pol Sp. z o.o.                                          | -576  |
| Wynik netto w okresie 01-09.2010 Stett-pol Sp. z o.o. przypadający jednostce dominującej (65%) | -374  |
| Odpis aktualizujący wartość aktywów netto do wartości godziwej                                 | - 248 |
| Wynik netto dotyczący działalności zaniechanej                                                 | -622  |

| Znaczące pozycje bilansowe Stett-pol Sp. z o.o.                                 |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Aktywa trwałe                                                                   | 2 624        |
| Aktywa obrotowe                                                                 | 2 934        |
| <b>Razem aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia</b>                 | <b>5 558</b> |
| Rezerwy i zobowiązania długoterminowe                                           | 1 879        |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                                    | 3 296        |
| <b>Razem rezerwy i zobowiązania zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia</b> | <b>5 175</b> |
| Aktywa netto przeznaczone do zbycia                                             | 383          |
| Aktywa netto przeznaczone do zbycia przypadające jednostce dominującej (65%)    | 249          |
| Wycena aktywów netto do wartości godziwej                                       | 248          |
| Wartość godziwa aktywów netto przeznaczonych do zbycia                          | 1            |

### 5.2. Zmiany wielkości szacunkowych

| Tytuł                                            | Zmiany             | Wartość |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------|
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | stan na 2011-09-30 | 19 722  |
|                                                  | zwiększenia        | 952     |
|                                                  | zmniejszenia       | 1 004   |
|                                                  | stan na 2011-12-31 | 19 670  |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | stan na 2011-09-30 | 29 070  |
|                                                  | zwiększenia        | 710     |
|                                                  | zmniejszenia       | 8       |
|                                                  | stan na 2011-12-31 | 29 772  |
| Odpisy aktualizujące                             | stan na 2011-09-30 | 901     |
|                                                  | zwiększenia        | 0       |
|                                                  | zmniejszenia       | 0       |
|                                                  | stan na 2011-12-31 | 901     |

### 5.3. Należności krótkoterminowe

| Lp. | Należności krótkoterminowe                                                 | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|-----|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1   | z tytułu dostaw i usług                                                    | 24 775                | 24 890                | 14 694                | 16 027                |
| 2   | zaliczki otrzymane na dostawy                                              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3   | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń         | 320                   | 370                   | 791                   | 349                   |
| a)  | z tytułu podatku dochodowego                                               | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| b)  | Inne                                                                       | 3 474                 | 933                   | 383                   | 417                   |
| -   | należności od pracowników                                                  | 6                     | 175                   | 248                   | 211                   |
| -   | Pozostałe                                                                  | 3 468                 | 758                   | 135                   | 206                   |
|     | <b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, razem</b> | <b>28 569</b>         | <b>26 193</b>         | <b>15 868</b>         | <b>16 793</b>         |

### 5.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

| Lp. | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania               | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 1   | z tytułu dostaw i usług                                                        | 10 601                | 10 137                | 20 076                | 17 562                |
| 2   | z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń             | 2 405                 | 2 922                 | 2 612                 | 2 435                 |
| a)  | z tytułu podatku dochodowego                                                   | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3   | Pozostałe                                                                      | 2 969                 | 2 114                 | 2 848                 | 2 312                 |
| a)  | zaliczki otrzymane na dostawy                                                  | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| b)  | z tytułu wynagrodzeń                                                           | 1 201                 | 1 213                 | 1 234                 | 1 138                 |
| c)  | ZFŚS                                                                           | 96                    | 128                   | 155                   | 414                   |
| d)  | pozostałe zobowiązania                                                         | 1 672                 | 773                   | 1 459                 | 760                   |
|     | <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b> | <b>15 975</b>         | <b>15 173</b>         | <b>25 536</b>         | <b>22 309</b>         |

### 5.5. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w jednostce dominującej na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.

| Nazwa banku                 | rodzaj zobowiązania       | kwota wg umowy (tys. zł) | kwota pozostała do spłaty (tys. zł) | Oprocentowanie       | Data przyznania | Termin spłaty | Zabezpieczenie                                    |
|-----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------|---------------------------------------------------|
| Nordea                      | kredyt inwestycyjny [USD] | 1 915                    | 243                                 | LIBOR 1M+marża banku | 31.07.2007      | 12.06.2012    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego |
| SG Equipment Leasing Polska | Pożyczka                  | 5 983                    | 3 021                               | WIBOR 1M+marża banku | 27.02.2009      | 10.03.2014    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego |
| BPS                         | kredyt inwestycyjny       | 11 800                   | 5 892                               | WIBOR 1M+marża banku | 25.02.2009      | 31.12.2018    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego |

| Nazwa banku       | rodzaj zobowiązania | kwota wg umowy (tys. zł) | kwota pozostała do spłaty (tys. zł) | Oprocentowanie       | Data przyznania | Termin spłaty | Zabezpieczenie                                                                                                   |
|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BPS               | kredyt inwestycyjny | 18 846                   | 9 803                               | WIBOR 1M+marża banku | 18.06.2009      | 31.03.2019    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych |
| Bank Zachodni WBK | limit zadłużenia    | 7 300                    | 2 469                               | WIBOR 1M+marża banku | 26.08.2010      | 31.07.2012    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego                                                                |
| Bank Zachodni WBK | kredyt rewolwingowy | 8 000                    | 7 984                               | WIBOR 1M+marża banku | 26.08.2010      | 30.11.2013    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego                                                                |
| Bank Zachodni WBK | kredyt inwestycyjny | 5 828                    | 4 504                               | WIBOR 1M+marża banku | 26.08.2010      | 22.07.2016    | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego                                                                |
| <b>Razem</b>      |                     | <b>59 672</b>            | <b>33 916</b>                       |                      |                 |               |                                                                                                                  |

## 5.6. Zobowiązania leasingowe

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. i poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

| Lp.          | Treść                                                      | 2011-12-31    | 2011-09-30    | 2010-12-31    | 2010-09-30    |
|--------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1            | Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego  | 36 431        | 40 859        | 44 376        | 47 340        |
| 2            | Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 20 767        | 21 947        | 21 497        | 22 426        |
| <b>Razem</b> |                                                            | <b>57 198</b> | <b>62 806</b> | <b>65 873</b> | <b>69 766</b> |

Zadłużenie leasingowe otwarte na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

| Lp. | Leasingodawca              | Wartość zobowiązań na 31.12.2011 | Wartość zobowiązań na 31.12.2010 |
|-----|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 1   | AKF Leasing Polska         | 1 764                            | 2 457                            |
| 2   | Bankowy Fundusz Leasingowy | 0                                | 996                              |
| 3   | BRE Leasing                | 3 999                            | 6 702                            |
| 4   | BZ WBK Finance & Leasing   | 937                              | 1 038                            |
| 5   | BZ WBK Leasing             | 999                              | 1 133                            |
| 6   | Deutsche Leasing Polska    | 2 021                            | 2 393                            |
| 7   | DNB Nord Leasing           | 498                              | 600                              |
| 8   | ING Lease (Polska)         | 12 852                           | 18 269                           |
| 9   | Leasing Plus               | 2                                | 3                                |
| 10  | Mercedes-Benz Leasing      | 1 136                            | 1 809                            |
| 11  | Millennium Leasing         | 12 149                           | 14 679                           |
| 12  | Nordea Finance Polska      | 1 378                            | 2 491                            |
| 13  | Pekao Leasing              | 2 307                            | 3 783                            |
| 14  | PSA Finance Polska         | 12                               | 69                               |
| 15  | Raiffeisen Leasing Polska  | 132                              | 597                              |



| Lp.                                         | Leasingodawca               | Wartość zobowiązań<br>na 31.12.2011 | Wartość zobowiązań<br>na 31.12.2010 |
|---------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 16                                          | SG Equipment Leasing Polska | 5 980                               | 8 854                               |
| 17                                          | Siemens Finance             | 11 032                              | 0                                   |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasingu razem</b> |                             | <b>57 198</b>                       | <b>65 873</b>                       |

## 5.7. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego.

### Aktywa warunkowe (wykazywane bilansowo):

| Lp.          | Treść                                                         | 2011-12-31 | 2011-09-30 | 2010-12-31 | 2010-09-30 |
|--------------|---------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 1            | Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej | 125        | 126        | 153        | 124        |
| <b>Razem</b> |                                                               | <b>125</b> | <b>126</b> | <b>153</b> | <b>124</b> |

### Zobowiązania warunkowe (wykazywane bilansowo):

| Lp.          | Treść                                                      | 2011-12-31    | 2011-09-30    | 2010-12-31    | 2010-09-30    |
|--------------|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1            | Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego  | 36 431        | 40 859        | 44 376        | 47 340        |
| 2            | Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 20 767        | 21 947        | 21 497        | 22 426        |
| <b>Razem</b> |                                                            | <b>57 198</b> | <b>62 806</b> | <b>65 873</b> | <b>69 766</b> |

| Lp.          | Treść                                                                           | 2011-12-31    | 2011-09-30    | 2010-12-31    | 2010-09-30    |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1            | Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami  | 15 273        | 13 839        | 21 507        | 23 158        |
| 2            | Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami | 3 687         | 5 974         | 10 596        | 10 883        |
| <b>Razem</b> |                                                                                 | <b>18 960</b> | <b>19 813</b> | <b>32 103</b> | <b>34 041</b> |

### Należności i zobowiązania warunkowe (pozabilansowe):

| Lp.          | Treść                                                | 2011-12-31   | 2011-09-30   | 2010-12-31   | 2010-09-30   |
|--------------|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 1            | Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i poręczeń | 1 846        | 1 504        | 3 234        | 2 932        |
| <b>Razem</b> |                                                      | <b>1 846</b> | <b>1 504</b> | <b>3 234</b> | <b>2 932</b> |

Na kwotę 1 846 tys. zł powyżej wykazaną z tytułu gwarancji i poręczeń na dzień 31 grudnia 2011 r. składają się następujące pozycje:

| Lp.          | Treść                                                                                                                                                                                                             | Wartość na 31.12.2011 |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| 1            | Gwarancja udzielona w 2008 r. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. dla Optimum Invest Sp. z o.o. – gwarancja zapłaty za czynszu najmu lokalu biurowego za EFH Budownictwo S.A., do dnia całkowitej spłaty zobowiązania. | 12                    |
| 2            | Gwarancja bankowa dla Polkomtel dobrego wykonania kontraktu wystawiona przez ING Bank Śląski S.A., obowiązuje do dnia 28.04.2012                                                                                  | 1 000                 |
| 3            | Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla Emitel, obowiązuje do dnia 28.06.2013                                                                                                                               | 11                    |
| 4            | Gwarancja bankowa dobrego wykonania umowy dla Emitel, obowiązuje do dnia 06.07.2013                                                                                                                               | 20                    |
| 5            | Gwarancja bankowa wpłaty wadium w postępowaniu przetargowym, obowiązywała do dnia 04.01.2012                                                                                                                      | 200                   |
| 6            | Gwarancja bankowa należytego wykonania kontraktu dla Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej, obowiązywała do dnia 28.02.2012                                                                                        | 56                    |
| 7            | Gwarancja bankowa należytego wykonania kontraktu dla Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej, obowiązuje do dnia 31.07.2012                                                                                          | 17                    |
| 8            | Zobowiązanie wekslowe wobec Orlen Petrocentrum z tytułu zakupów paliw płynnych (bezterminowo)                                                                                                                     | 200                   |
| 9            | Zobowiązanie wekslowe w stosunku De Point na sumę 6-ciomiesięcznego czynszu dzierżawnego z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości                                                                                   | 330                   |
| <b>Razem</b> |                                                                                                                                                                                                                   | <b>1 846</b>          |

### III. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

#### 1. Segmenty operacyjne.

| Lp. | Treść                                                 | od 01.01.2011 do 31.12.2011 |        |                 |           |           |        |                     |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----------------|-----------|-----------|--------|---------------------|
|     |                                                       | Razem                       | Dźwigi | Telekomunikacja | Produkcja | Transport | Inne   | Węzły betoniar-skie |
| 1   | Przychody ze sprzedaży                                | 115 942                     | 75 159 | 16 401          | 12 458    | 11 574    | 350    | 0                   |
| 2   | Koszty działalności operacyjnej wg segmentów          | 89 132                      | 52 720 | 12 580          | 11 615    | 9 989     | 2 228  | 0                   |
| 3   | Wynik segmentu                                        | 26 810                      | 22 439 | 3 821           | 843       | 1 585     | -1 878 | 0                   |
| 7   | Nieprzypisane koszty zarządu                          | -7 235                      |        |                 |           |           |        |                     |
| 8   | Pozostałe przychody / koszty operacyjne               | 1 746                       |        |                 |           |           |        |                     |
| 11  | Przychody / koszty finansowe                          | -8 802                      |        |                 |           |           |        |                     |
| 12  | Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej            | 12 519                      |        |                 |           |           |        |                     |
| 13  | Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom             | 2 429                       |        |                 |           |           |        |                     |
| 14  | Zysk/strata udziałowców mniejszościowych              | 0                           |        |                 |           |           |        |                     |
| 15  | Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej | 10 090                      |        |                 |           |           |        |                     |

| Lp. | Treść                                                 | od 01.01.2010 do 31.12.2010 |        |                 |           |           |      |
|-----|-------------------------------------------------------|-----------------------------|--------|-----------------|-----------|-----------|------|
|     |                                                       | Razem                       | Dźwigi | Telekomunikacja | Produkcja | Transport | Inne |
| 1   | Przychody ze sprzedaży                                | 86 200                      | 50 867 | 14 225          | 14 757    | 6 298     | 53   |
| 2   | Koszty działalności operacyjnej wg segmentów          | 69 182                      | 37 550 | 9 561           | 13 238    | 8 357     | 476  |
| 3   | Wynik segmentu                                        | 17 018                      | 13 317 | 4 664           | 1 519     | -2 059    | -423 |
| 7   | Nieprzypisane koszty zarządu                          | -6 747                      |        |                 |           |           |      |
| 8   | Pozostałe przychody / koszty operacyjne               | 319                         |        |                 |           |           |      |
| 11  | Przychody / koszty finansowe                          | -8 979                      |        |                 |           |           |      |
| 12  | Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej            | 1 611                       |        |                 |           |           |      |
| 13  | Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom             | 439                         |        |                 |           |           |      |
| 14  | Zysk/strata udziałowców mniejszościowych              | -1                          |        |                 |           |           |      |
| 15  | Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej | 1 173                       |        |                 |           |           |      |

## 2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie objętym sprawozdaniem.

Poniżej przedstawiono relacje podstawowych wartości wynikowych skonsolidowanych uzyskanych w IV kwartale 2011 i 2010 r.

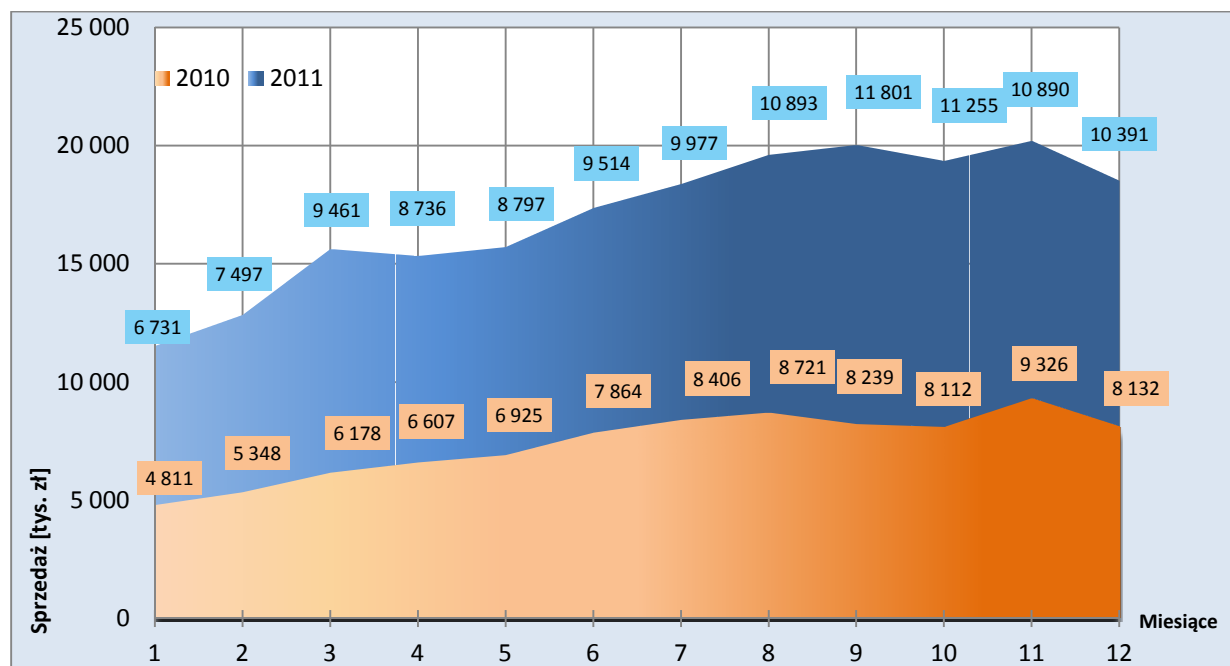
| Lp.       | Pozycje                                                                               | Za okres 01.10. - 31.12.2011 | Za okres 01.10. - 31.12.2010 | zmiana 4Q2011 do 4Q2010 |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------|
| <b>A</b>  | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                         | <b>32 536</b>                | <b>25 571</b>                | <b>27%</b>              |
| <b>B</b>  | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                                                | <b>27 897</b>                | <b>21 895</b>                | <b>27%</b>              |
| I         | Amortyzacja                                                                           | 3 388                        | 3 089                        | 10%                     |
| II        | Zużycie materiałów i energii                                                          | 5 281                        | 5 299                        | 0%                      |
| III       | Usługi obce                                                                           | 9 427                        | 7 746                        | 22%                     |
| IV        | Podatki i opłaty                                                                      | 196                          | 148                          | 32%                     |
| V         | Wynagrodzenia                                                                         | 6 365                        | 4 988                        | 28%                     |
| VI        | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                            | 926                          | (519)                        | -278%                   |
| VII       | Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 1 226                        | 1 017                        | 21%                     |
| VIII      | Zmiana stanu produktów                                                                | 824                          | 57                           | 1 346%                  |
| IX        | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                              | 264                          | 70                           | 277%                    |
| <b>C</b>  | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                                     | <b>4 639</b>                 | <b>3 676</b>                 | <b>26%</b>              |
| D         | Pozostałe przychody operacyjne                                                        | 1 126                        | 997                          | 13%                     |
| E         | Pozostałe koszty operacyjne                                                           | 401                          | 1 251                        | -68%                    |
| <b>F</b>  | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                       | <b>5 364</b>                 | <b>3 422</b>                 | <b>57%</b>              |
| G         | Przychody finansowe                                                                   | 25                           | 40                           | -38%                    |
| H         | Koszty finansowe                                                                      | 1 740                        | 2 558                        | -32%                    |
|           | - w tym odsetki                                                                       | 1 654                        | 2 130                        | -22%                    |
| <b>I</b>  | <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                           | <b>3 649</b>                 | <b>904</b>                   | <b>304%</b>             |
| J         | Podatek dochodowy                                                                     | 754                          | (262)                        | -388%                   |
| K         | Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                                      | 2 895                        | 1 166                        | 148%                    |
| L1        | Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej              | 0                            | (1)                          | -100%                   |
| <b>L2</b> | <b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b> | <b>2 895</b>                 | <b>1 167</b>                 | <b>148%</b>             |

W relacji wartości uzyskanych w IV kwartale 2011 i 2010 r. zwraca uwagę dynamiczny wzrost sprzedaży (27%) i realizowanej na niej marży. Efektem jest 26% wzrost zysku ze sprzedaży. Po uwzględnieniu pozostałych działań operacyjnych dynamika EBIT rośnie do 57%, a po rozliczeniu działalności finansowej wynik brutto w IV kwartale 2011 r. jest wyższy o 304% od porównywalnej wartości z 2010 r. Przyrost zysku netto kwartał do kwartału wyniósł 148%

| Lp.       | Pozycje                                                                               | Za okres 01.01. - 31.12.2011 | Za okres 01.01. - 31.12.2010 | zmiana 2011 do 2010 |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------|
| <b>A</b>  | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                         | <b>115 942</b>               | <b>86 200</b>                | <b>35%</b>          |
| <b>B</b>  | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                                                | <b>96 368</b>                | <b>75 929</b>                | <b>27%</b>          |
| I         | Amortyzacja                                                                           | 13 034                       | 11 674                       | 12%                 |
| II        | Zużycie materiałów i energii                                                          | 18 679                       | 15 584                       | 20%                 |
| III       | Usługi obce                                                                           | 35 051                       | 25 130                       | 39%                 |
| IV        | Podatki i opłaty                                                                      | 572                          | 682                          | -16%                |
| V         | Wynagrodzenia                                                                         | 21 002                       | 17 488                       | 20%                 |
| VI        | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                            | 3 062                        | 2 273                        | 35%                 |
| VII       | Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 4 590                        | 3 652                        | 26%                 |
| VIII      | Zmiana stanu produktów                                                                | (298)                        | (996)                        | -70%                |
| IX        | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                              | 676                          | 442                          | 53%                 |
| <b>C</b>  | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                                                     | <b>19 574</b>                | <b>10 271</b>                | <b>91%</b>          |
| D         | Pozostałe przychody operacyjne                                                        | 3 276                        | 2 299                        | 42%                 |
| E         | Pozostałe koszty operacyjne                                                           | 1 529                        | 1 980                        | -23%                |
| <b>F</b>  | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                       | <b>21 321</b>                | <b>10 590</b>                | <b>101%</b>         |
| G         | Przychody finansowe                                                                   | 283                          | 96                           | 195%                |
| H         | Koszty finansowe                                                                      | 9 085                        | 9 075                        | 0%                  |
|           | - w tym odsetki                                                                       | 6 848                        | 7 580                        | -10%                |
| <b>I</b>  | <b>Zysk (strata) brutto</b>                                                           | <b>12 519</b>                | <b>1 611</b>                 | <b>677%</b>         |
| J         | Podatek dochodowy                                                                     | 2 429                        | 439                          | 453%                |
| <b>K</b>  | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                               | <b>10 090</b>                | <b>1 172</b>                 | <b>761%</b>         |
| L1        | Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej              | 0                            | (1)                          |                     |
| <b>L2</b> | <b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b> | <b>10 090</b>                | <b>1 173</b>                 | <b>760%</b>         |

Analiza sprzedaży wartości rok do roku wykazuje przyrost sprzedaży o 35% oraz zysku ze sprzedaży o 91%. Zysk operacyjny jest wyższy od wygenerowanego w 2010 r. o 101%, a wynik brutto o 677%. Wynik netto całej działalności Grupy w 2011 r. to blisko 10,1 mln zł, czyli o 760% więcej niż w 2010 r. Warto zwrócić szczególną uwagę na zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu odsetek, których wartość spadła o 10% w ujęciu rocznym i o 22% w ujęciu kwartał do kwartału.

Poniżej zaprezentowano miesięczne wartości przychodów ze sprzedaży jednostki dominującej w 2010 i 2011 r. (w tys. zł).



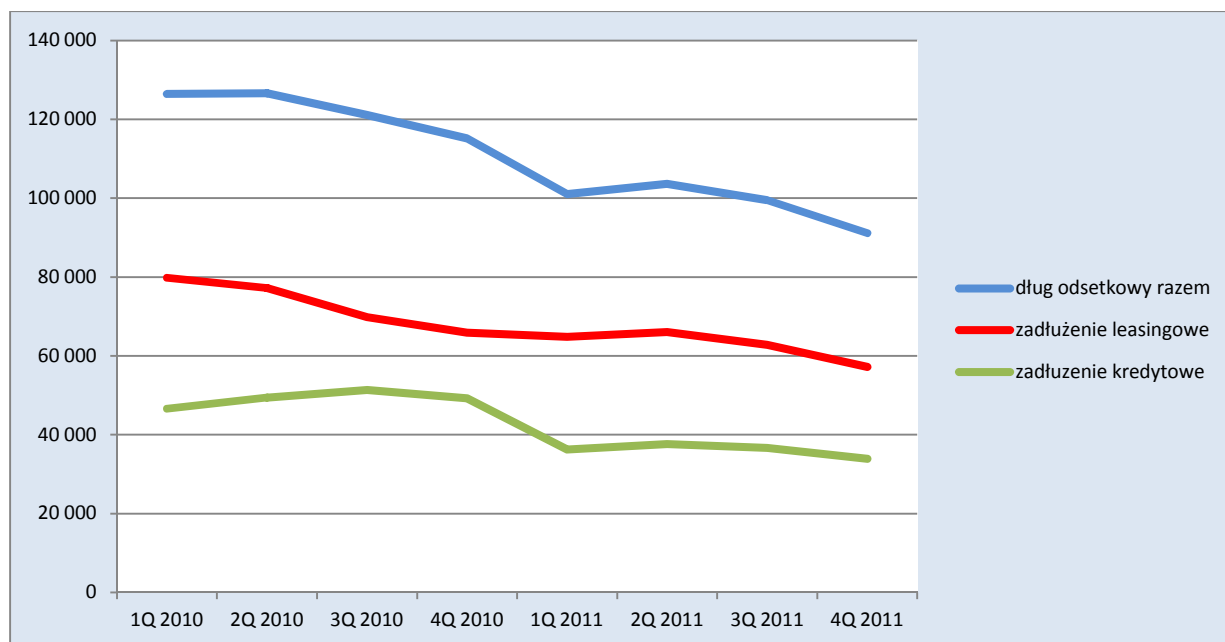
Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.

Korzystne tendencje zaobserwować można także w relacji wartości bilansowych grupy. Przebudowa struktury finansowania przeprowadzona dzięki przejęciu Gastel S.A. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz zrealizowanej w I kwartale 2011 publicznej emisji akcji ma obecnie widoczne kolejne pozytywne efekty w postaci poprawy i stabilizacji płynności bieżącej oraz spadku udziału zobowiązań w sumie bilansowej. Zwrócić szczególną uwagę należy także na stopniowe zmniejszanie się udziału i wartości długu odsetkowego wynikającego z kontraktów leasingowych i kredytów bankowych.

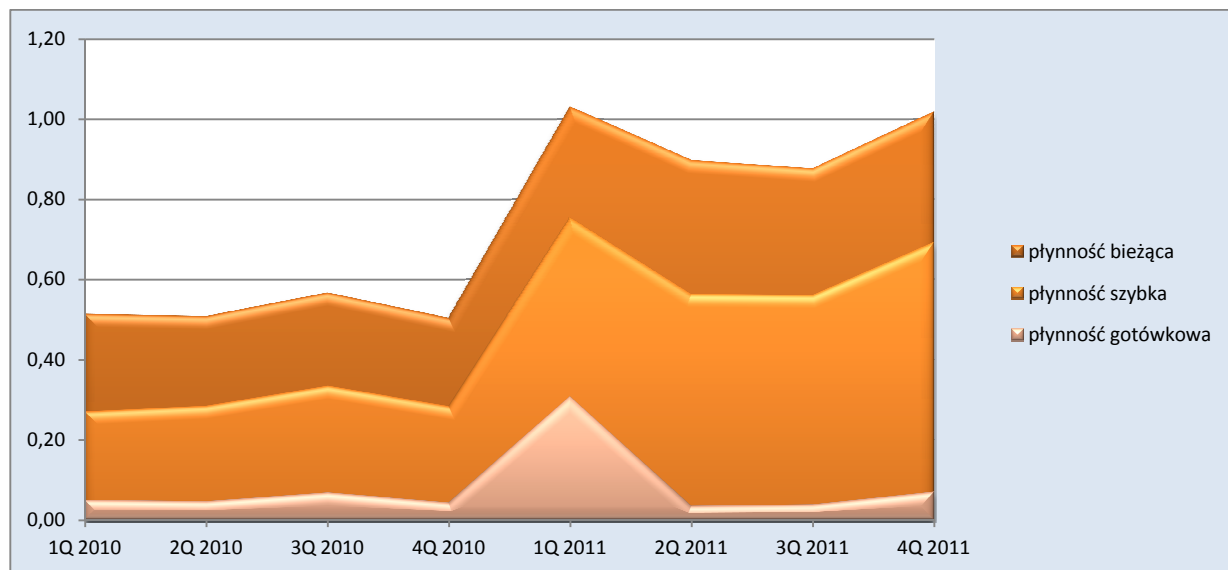
| Lp. | Aktywa                                                       | Stan na 31.12.2011 |                           | Stan na 31.12.2010 |                           |
|-----|--------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|     |                                                              | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej |
| I.  | <b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>                       | <b>293 839</b>     | <b>86%</b>                | <b>282 039</b>     | <b>89%</b>                |
| 1.  | Wartości niematerialne                                       | 1 262              | 0%                        | 1 256              | 0%                        |
| 2.  | Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 259 751            | 76%                       | 244 345            | 78%                       |
| 3.  | Wartość firmy                                                | 12 713             | 4%                        | 12 713             | 4%                        |
| 4.  | Pozostałe aktywa długoterminowe                              | 20 113             | 6%                        | 23 725             | 8%                        |
| 1.  | Zapasy                                                       | 14 916             | 4%                        | 14 524             | 5%                        |
| 2.  | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 28 569             | 8%                        | 15 868             | 5%                        |
| 3.  | Pozostałe aktywa krótkoterminowe                             | 1 709              | 1%                        | 1 078              | 0%                        |
| 4.  | Rozliczenia międzyokresowe kosztów                           | 1 430              | 0%                        | 1 753              | 1%                        |
|     | <b>AKTYWA RAZEM</b>                                          | <b>340 463</b>     | <b>100%</b>               | <b>315 262</b>     | <b>100%</b>               |

| Lp.                 | Pasywa                                                             | Stan na 31.12.2011 |                           | Stan na 31.12.2010 |                           |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                     |                                                                    | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej |
| <b>I</b>            | <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                              | <b>181 487</b>     | <b>53%</b>                | <b>129 265</b>     | <b>41%</b>                |
| 1                   | Kapitał podstawowy                                                 | 86 824             | 26%                       | 43 412             | 14%                       |
| 2                   | Zyski zatrzymane                                                   | 18 820             | 6%                        | 19 823             | 6%                        |
| 3                   | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)                     | 59 941             | 18%                       | 59 941             | 19%                       |
| 4                   | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                      | 5 812              | 2%                        | 5 532              | 2%                        |
| 5                   | Kapitał z aktualizacji wyceny                                      | 0                  | 0%                        | 0                  | 0%                        |
| 6                   | Zysk (strata) netto bieżącego okresu                               | 10 090             | 3%                        | 557                | 0%                        |
| <b>II</b>           | <b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>                        | <b>45</b>          | <b>0%</b>                 | <b>46</b>          | <b>0%</b>                 |
| <b>III</b>          | <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                 | <b>112 892</b>     | <b>33%</b>                | <b>119 935</b>     | <b>38%</b>                |
| 1                   | Rezerwy długoterminowe                                             | 29 929             | 9%                        | 26 436             | 8%                        |
| 2                   | Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 62 207             | 18%                       | 75 866             | 24%                       |
| 3                   | Pozostałe zobowiązania długoterminowe                              | 20 756             | 6%                        | 17 633             | 6%                        |
| <b>IV</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                | <b>46 039</b>      | <b>14%</b>                | <b>66 016</b>      | <b>21%</b>                |
| 1                   | Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 28 907             | 8%                        | 39 265             | 12%                       |
| 2                   | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania   | 15 975             | 5%                        | 25 536             | 8%                        |
| 3                   | Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów    | 1 157              | 0%                        | 1 215              | 0%                        |
| <b>PASYWA RAZEM</b> |                                                                    | <b>340 463</b>     | <b>100%</b>               | <b>315 262</b>     | <b>100%</b>               |

Poniżej przedstawiono spadek skonsolidowanej wartości zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej w okresie od stycznia 2010 do grudnia 2011 r.



Poniżej przedstawiono przyrost współczynników płynności w 2010 i 2011 r. kwartalnie.



### 3. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w okresie objętym sprawozdaniem.

IV kwartał 2011 r. charakteryzował się niewielkim spadkiem sprzedaży w relacji do maksymalnych wartości osiągniętych w III kwartale czyli w szczycie sezonu budowlanego, jednakże wartość ta była zdecydowanie wyższa od uzyskanych w I półroczu. Porównanie obrotów i wyniku rok do roku pozwala z całą pewnością stwierdzić, że przedsiębiorstwo jest w diametralnie różnej sytuacji od tej obserwowanej w latach 2009 i 2010.

Pozytywne tendencje zaobserwować można także w strukturze finansowania Grupy i widoczne już wyraźnie efekty prowadzonych od początku 2010 r. działań ograniczających zadłużenie i wspomagających płynność bieżącą.

W IV kwartale 2011 r. sukcesem zakończyły się renegocjacje zadłużenia kredytowego zaciągniętego przez Gastel S.A. w 2009 r. Banku Polskiej Spółdzielczości na zakup różnych rodzajów żurawi budowlanych. Zawarte kontrakty pierwotnie wyznaczały termin spłaty kredytów na 2014 i 2016 r. Dzięki wydłużeniu okresu kredytowania do przełomu 2018 i 2019 r. miesięczne wydatki na obsługę tych kredytów zostały zmniejszone łącznie o 40%. Restrukturyzacja powyższego zadłużenia była kolejnym etapem dostosowywania okresów ekspozycji kredytowej do okresów użyteczności finansowanego majątku oraz jego potencjału sprzedażowego.

W grudniu ub. r. oraz w styczniu b.r. spółka dominująca otrzymała kolejną część dotacji w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Działanie 4.4. „Wdrożenie innowacyjnej usługi przebudowy obiektów mostowych w 24h” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Uzyskana kwota to ponad 3,5 mln zł, a łącznie Spółka do tej pory otrzymała z powyższego programu dofinansowanie w wysokości ponad 14 mln zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółce dominującej nie udało się zbyć zgodnie z wcześniejszymi zamierzeniami posiadanej nieruchomości gruntowej przy ul. Szlacheckiej w Warszawie. Pomimo aktywnych działań zmierzających do sprzedaży w negocjacjach z potencjalnymi nabywcami nie udało się Spółce uzyskać do tej pory satysfakcjonującej ją ceny. Aktywa te w niniejszym sprawozdaniu finansowym wycofano z pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i wykazano w rzeczowych aktywach trwałych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółce dominującej nie udało się również zbyć udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Aktywa te w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wycofano z pozycji aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży i ujęto ponownie w inwestycjach w jednostkach zależnych.

#### 4. Rodzaj oraz kwoty pozycji nietypowych wpływających na dane bilansowe i wynikowe.

W IV kwartale 2011 r. w kosztach wynagrodzeń spółki dominującej ujęto rezerwę na premie roczne dla Zarządu Spółki w kwocie 1 018 tys. zł. Premie powyższe będą podlegały zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki po przyjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2011 r. i w przypadku zatwierdzenia, będą rozliczone w II lub III kwartale 2012 r.

#### 5. Wartości szacunkowe wywierające istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

W Grupie Kapitałowej Herkules występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r., z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie finansowym:

##### Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

*Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Spółka oszacowała okres ekonomicznej użyteczności na bazie doświadczenia oraz informacji dostępnych na rynku, jednakże gdyby pojawiły się inne informacje lub weryfikacje eksperckie, posiadając takie informacje być może Spółka skorygowałaby okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.*

##### Świadczenia pracownicze

*Ustalając wysokość rezerw na świadczenia pracownicze, tj. rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe, jubileuszowe i pośmiertne wzięto pod uwagę takie czynniki jak: stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.*

##### Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności

*Ustalając wysokość odpisów aktualizujących należności, Spółka wykorzystuje ogólnie dostępne informacje o kondycji finansowej dłużnika do oceny prawdopodobieństwa odzyskania należnych kwot. Istnieje możliwość, iż posiadając pełniejsze lub odmienne informacje Spółka ustaliłaby odpisy w innej wysokości.*

#### 6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Raportem bieżącym nr 47/2011 z dnia 6 czerwca 2011 r. spółka dominująca opublikowała prognozę jednostkowych wyników finansowych na 2011 r., następnie skorygowaną raportem bieżącym 65/2011 z dnia 24 listopada 2011 r. oraz raportem bieżącym nr 2/2012 z dnia 19 stycznia 2012 r. Po analizie wyników za IV kwartał 2011 r. Zarząd uznaje, że niewielkie odchylenia w realizacji prognozy wynikają z ujęcia zdarzeń, które w chwili publikacji ostatniej korekty prognozy nie były jeszcze rozpoznane. Stopień realizacji prognozy przedstawiony został poniżej.

| Szacowana wielkość                                                 | Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 06.06.2011 | Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 19.01.2012 (korekta) | Wartość osiągnięta na koniec IV kwartału 2011 r. | Stopień realizacji |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------|
| Przychody ze sprzedaży                                             | 105,1 mln zł                                       | 115 mln zł                                                   | 115,9 mln zł                                     | 101%               |
| zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) | 30,7 mln zł                                        | 34 mln zł                                                    | 34,4 mln zł                                      | 101%               |
| Zysk brutto                                                        | 10,8 mln zł                                        | 12,9 mln zł                                                  | 12,6 mln zł                                      | 98%                |
| Zysk netto                                                         | 8,7 mln zł                                         | 10,4 mln zł                                                  | 10,2 mln zł                                      | 98%                |



## 7. Sezonowość lub cykliczność działalności.

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa prowadzi działalność występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży, która jest konsekwencją uzależniania harmonogramu zakontraktowanych robót od warunków atmosferycznych. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy, podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

## 8. Podstawowe dane spółki objętej konsolidacją.

Poniżej przedstawiono podstawowe jednostkowe dane objętej konsolidacją Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego. Dane są przytoczone przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych:

| Dane finansowe         | 01.01. - 31.12.2011 | 01.01. - 31.12.2010 |
|------------------------|---------------------|---------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 1                   | 0                   |
| Zysk brutto            | -88                 | -64                 |
| Zysk netto             | -88                 | -64                 |
| Suma aktywów           | 3 696               | 3 710               |

## 9. Wspólne przedsięwzięcia, w których Spółka Dominująca jest współnikiem.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca nie była współnikiem wspólnych przedsięwzięć.

## 10. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

W IV kwartale 2011 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

## 11. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

W IV kwartale 2011 r. nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

## 12. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

**12.1.** W dniu 4 sierpnia 2011 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. przyjęła Motywacyjny Program Warrantów Subskrypcyjnych. Program ten dotyczy wynagradzania kluczowych pracowników Spółki i przeprowadzony będzie w latach 2011 – 2013.

Dla realizacji programu wyemitowanych zostało 9 500 000 warrantów subskrypcyjnych zawierających prawo do objęcia akcji Spółki (w relacji 1 warrant = 1 akcja), które Rada Nadzorcza Spółki będzie przydzielać wytypowanym przez nią Osobom Uprawnionym. Akcje, do których uprawnień będą warranty nabywane będą przez Osoby Uprawnione po cenie emisyjnej 0,40 zł za akcję. Osoby Uprawnione zyskają prawo do objęcia warrantów pod warunkiem spełnienia określonych w regulaminie Programu kryteriów, a mianowicie:

- kryterium lojalnościowego polegającego na pozostawaniu przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy ze Spółką w dniu weryfikacji kryterium, oraz

- kryterium uznaniowego wynikającego z oceny przez Radę Nadzorczą efektów ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę w okresie poszczególnych okresach rozliczeniowych funkcjonowania Programu.

Program został podzielony na trzy okresy rozliczeniowe, w których oceniane będą przez Radę Nadzorczą kryteria przyznawania warrantów:

- okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 2 900 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 sierpnia do 30 września 2012 r.);

- okres od 1 lipca do 31 grudnia 2011 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 3 000 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 listopada do 31 grudnia 2012 r.);

- okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., za który Rada Nadzorcza może przyznać do 3 600 000 warrantów (prawo realizacji zakupu akcji z tych warrantów będzie mogło być realizowane w okresie od 1 listopada do 31 grudnia 2013 r.);

Program nie generuje obciążeń dla wyniku finansowego Spółki ze względu na fakt, iż na dzień uchwalenia Programu i zaprezentowania jego warunków Osobom Uprawnionym cena rynkowa akcji Spółki wynosiła 0,39 zł za akcję i była niższa od wartości nominalnej (0,40 zł za akcję), po której Osoby Uprawnione będą w przyszłości je nabywać realizując prawa z przydzielonych regulaminem Programu warrantów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w ramach realizacji programu przydzielono osobom uprawnionym I tranzę 2 810 000 warrantów subskrypcyjnych. Prawo zakupu akcji z tych warrantów będzie być mogło zrealizowane przez posiadaczy w okresie od 1 sierpnia do 30 września 2012 r.

**12.2.** W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Uchwała powyższa została podjęta w związku z sytuacją panującą na rynkach finansowych, która ma silny wpływ na wycenę akcji Spółki, która zdaniem Zarządu odbiega istotnie od rzeczywistej wartości przedsiębiorstwa.

Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 24 310 798,40 zł. Akcję mają być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać ma dziennie nie więcej niż 361 766 akcji, przy czym transakcje nabycia akcji w liczbie przekraczającej 10% ogólnej liczby akcji zostaną zawarte w okresie dłuższym niż 60 dni od dnia ostatniego nabycia.

Niezależnie od powyższego, Zarząd kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może zakończyć skup akcji przed 31 grudnia 2014 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych ich nabycie akcji, lub także zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonych na celowym kapitale rezerwowym w kwocie 24 310 798,40 zł wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

W dniu 24 listopada 2011 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę przyjmującą program skupu akcji własnych oraz wyznaczając terminy skupu na okres pomiędzy 15 grudnia 2011 r. do 31 grudnia 2014 r.

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie rozpoczęła skupu akcji własnych.

**12.3.** Poza zdarzeniami opisanymi powyżej w okresie IV kwartału 2011 r. i po jego zakończeniu nie zaistniały zdarzenia związane z emisją, wykupem lub spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **13. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy oraz nie deklarowała wypłaty dywidendy.

#### 14. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w istotnych wartościach.

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca ani jednostka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. funkcjonowała jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą w kwocie 70 tys. zł. Saldo tej pożyczki powiększone o odsetki na dzień bilansowy to 77 tys. zł. W dniu 23 stycznia 2012 r. strony zawierając stosowny aneks do umowy postanowiły podwyższyć pożyczkę do kwoty 170 tys. zł.

#### 15. Informacje o toczących się postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Grupa Kapitałowa nie uczestniczy w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych. Łączna wartość przedmiotów sporu wg postępowań, w których uczestniczy Grupa Kapitałowa na dzień publikacji niniejszego raportu wynosi 957 tys. zł. Spory powyższe dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Grupa ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

#### 16. Struktura zatrudnienia.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Grupy Kapitałowej aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. i na dzień 31 grudnia 2010 r.

| Grupy pracownicze                                  | stan na 31.12.2011 |           | stan na 31.12.2010 |           |
|----------------------------------------------------|--------------------|-----------|--------------------|-----------|
|                                                    | liczebność         | struktura | liczebność         | struktura |
| Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych | 5                  | 2%        | 5                  | 2%        |
| Żurawie hydrauliczne                               | 97                 | 34%       | 76                 | 29%       |
| Żurawie wieżowe                                    | 35                 | 12%       | 34                 | 13%       |
| Transport                                          | 20                 | 7%        | 16                 | 6%        |
| Telekomunikacja                                    | 21                 | 7%        | 22                 | 8%        |
| Produkcja                                          | 57                 | 20%       | 62                 | 23%       |
| Sprzedaż                                           | 19                 | 7%        | 23                 | 9%        |
| Działy wsparcia                                    | 31                 | 11%       | 28                 | 11%       |
| Razem                                              | 285                | 100%      | 266                | 100%      |
| w tym: kadra kierownicza                           | 41                 | 14%       | 41                 | 15%       |

#### 17. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Podstawowym czynnikiem determinującym osiągane przez Grupę Kapitałową Herkules wyniki jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku budowlanym. Według danych makroekonomicznych\* zebranych przez GUS produkcja budowlana w 2011 r. była o 17,6% wyższa od odnotowanej w 2010 r. Głównym motorem tego przyrostu było budownictwo inżynieryjne – wzrost o 19,2%, przy udziale 60,1% w ogóle produkcji budowlanej.

Według opinii specjalistów z Fundacji Wszechnicy Budowlanej w 2012 r. dzięki inwestycjom infrastrukturalnym rynek budowlany wciąż będzie rosł – kontynuacja już rozpoczętych projektów pozwoli utrzymać trend wzrostowy.

Herkules S.A. lokując zasadniczą większość swojej aktywności w sektorze budowlanym, korzystać zamierza w jak najszerszym zakresie z możliwości wzrostowych tego rynku. Służyć temu ma rozszerzana i modernizowana baza maszynowa, poszerzanie współpracy w dotychczasowymi kontrahentami i coraz aktywniejsze poszukiwanie nowych rynków zbytu. Sytuacja rynkowa przedsiębiorstwa nie powinna ulec zasadniczym zmianom w perspektywie najbliższych 6 – 9 miesięcy.

Jednocześnie należy zauważyć, Spółka dzięki przeprowadzonej w latach 2010/2011 restrukturyzacji (zwłaszcza w zakresie finansów) jest dobrze przygotowana na wypadek pojawienia się niekorzystnych trendów rynkowych.

*\* - informacja przygotowana w oparciu o raport PMR z 21.02.2012 oraz komunikat z konferencji Fundacji Wszechnicy Budowlanej pt.*

#### **18. Istotne zdarzenia, które nastąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za ten okres śródroczny.**

Po dniu bilansowym nie zaistniały żadne zdarzenia mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe, a które winny zostać ujawnione w sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2011 r.

#### **19. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.**

Nie zaistniała konieczność ujęcia w niniejszym sprawozdaniu zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

#### **20. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Herkules.**

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejszy raport kwartalny oraz stanowiące jego składniki skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 r. oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie kwartalnym nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

# HERKULES S.A.

za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

### 1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Finansowego

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym półrocznym raporcie finansowym PSr/2011 w dniu 31 sierpnia 2011 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe prezentowane w niniejszym raporcie zawiera dane w następującym układzie:

- 1 października do 31 grudnia 2011 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 3 marca 2010 r. zawierające dane spółki Gastel S.A. (spółki przejmującej zgodnie z MSSF 3) oraz od 3 marca do 31 grudnia 2010 r. dane łączonych podmiotów,
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 września 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 30 września 2010 r., stanowiące sprawozdanie z sytuacji finansowej łączonych jednostek,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 3 marca 2010 r. w spółce Gastel S.A. a od 3 marca do 31 grudnia 2010 r. w łączonym podmiocie,
- jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 października do 31 grudnia 2011 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r., od 1 października do 31 grudnia 2010 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że polski złoty jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy. Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych – chyba, że w treści sprawozdania zaznaczono inaczej.

## 2. Wybrane dane finansowe Herkules S.A.

| Wyszczególnienie                                                       | w tys. PLN              |                         | w tys. EUR              |                         |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                                        | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             | 12 miesięcy             |
|                                                                        | od 01.01. do 31.12.2011 | od 01.01. do 31.12.2010 | od 01.01. do 31.12.2011 | od 01.01. do 31.12.2010 |
| Przychody ze sprzedaży                                                 | 115 941                 | 86 249                  | 28 004                  | 21 539                  |
| Zysk z działalności operacyjnej                                        | 21 400                  | 10 650                  | 5 169                   | 2 660                   |
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej                               | 12 606                  | 1 675                   | 3 045                   | 418                     |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej                                | 10 177                  | 1 236                   | 2 458                   | 309                     |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                      | 15 281                  | 26 378                  | 3 691                   | 6 587                   |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                    | (11 571)                | (377)                   | (2 795)                 | (94)                    |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej                       | (2 561)                 | (25 995)                | (619)                   | (6 492)                 |
| Środki pieniężne netto                                                 | 1 149                   | 6                       | 278                     | 1                       |
| Średnia ważona liczba akcji w okresie                                  | 199 469 242             | 98 427 688              | 199 469 242             | 98 427 688              |
| Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł) | 0,05                    | 0,01                    | 0,01                    | 0,00                    |

| Wyszczególnienie         | w tys. PLN     |                | w tys. EUR    |               |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                          | na dzień       | na dzień       | na dzień      | na dzień      |
|                          | 31.12.2011     | 31.12.2010     | 31.12.2011    | 31.12.2010    |
| <b>Aktywa razem</b>      | <b>340 801</b> | <b>315 584</b> | <b>77 160</b> | <b>79 687</b> |
| Aktywa trwałe            | 294 098        | 282 298        | 66 586        | 71 282        |
| Aktywa obrotowe          | 46 703         | 33 286         | 10 574        | 8 405         |
| <b>Pasywa razem</b>      | <b>340 801</b> | <b>315 584</b> | <b>77 160</b> | <b>79 687</b> |
| Kapitał własny           | 182 014        | 129 705        | 41 209        | 32 751        |
| - w tym: kapitał akcyjny | 86 824         | 43 412         | 19 658        | 10 962        |
| Zobowiązania i rezerwy   | 158 787        | 185 879        | 35 951        | 46 936        |

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złote- go w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2011 r. i 31 grudnia 2010 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

|                                                       |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| kurs średni NBP w okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011 | 4,1401 zł/eur |
| kurs średni NBP na dzień 31.12.2011                   | 4,4168 zł/eur |
| kurs średni NBP na dzień 31.12.2010                   | 3,9603 zł/eur |
| kurs średni NBP w okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010 | 4,0044 zł/eur |

### 3. Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

#### 3.1. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Herkules S.A. za okres IV kwartału 2011 r.

| L.p.                             | Pozycje                                                 | Za okres 01.10. - 31.12.2011 | Za okres 01.01. - 31.12.2011 | Za okres 01.10. - 31.12.2010 | Za okres 01.01. - 31.12.2010 |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana:</b> |                                                         |                              |                              |                              |                              |
| <b>A</b>                         | <b>Przychody ze sprzedaży</b>                           | <b>32 535</b>                | <b>115 941</b>               | <b>25 571</b>                | <b>86 249</b>                |
| I                                | Sprzedaż towarów                                        | 406                          | 1 127                        | 133                          | 671                          |
| II                               | Sprzedaż produktów                                      | 32 129                       | 114 814                      | 25 438                       | 85 578                       |
| <b>B</b>                         | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>                  | <b>27 825</b>                | <b>96 288</b>                | <b>21 864</b>                | <b>75 922</b>                |
| I                                | Amortyzacja                                             | 3 388                        | 13 034                       | 3 089                        | 11 674                       |
| II                               | Zużycie materiałów i energii                            | 5 280                        | 18 674                       | 5 297                        | 15 576                       |
| III                              | Usługi obce                                             | 9 425                        | 35 045                       | 7 745                        | 25 173                       |
| IV                               | Podatki i opłaty                                        | 127                          | 503                          | 120                          | 640                          |
| V                                | Wynagrodzenia                                           | 6 365                        | 21 002                       | 4 988                        | 17 488                       |
| VI                               | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia              | 926                          | 3 062                        | (519)                        | 2 273                        |
| VII                              | Pozostałe koszty rodzajowe                              | 1 226                        | 4 590                        | 1 017                        | 3 652                        |
| VIII                             | Zmiana stanu produktów                                  | 824                          | (298)                        | 57                           | (996)                        |
| IX                               | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                | 264                          | 676                          | 70                           | 442                          |
| <b>C</b>                         | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>                       | <b>4 710</b>                 | <b>19 653</b>                | <b>3 707</b>                 | <b>10 327</b>                |
| D                                | Pozostałe przychody operacyjne                          | 1 126                        | 3 276                        | 997                          | 2 299                        |
| E                                | Pozostałe koszty operacyjne                             | 401                          | 1 529                        | 1 250                        | 1 976                        |
| <b>F</b>                         | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>         | <b>5 435</b>                 | <b>21 400</b>                | <b>3 454</b>                 | <b>10 650</b>                |
| G                                | Przychody finansowe                                     | 26                           | 285                          | 41                           | 127                          |
| H                                | Koszty finansowe                                        | 1 734                        | 9 079                        | 2 557                        | 9 102                        |
| <b>I</b>                         | <b>Zysk (strata) brutto</b>                             | <b>3 727</b>                 | <b>12 606</b>                | <b>938</b>                   | <b>1 675</b>                 |
| K                                | Podatek dochodowy                                       | 754                          | 2 429                        | (262)                        | 439                          |
| <b>M</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>2 973</b>                 | <b>10 177</b>                | <b>1 200</b>                 | <b>1 236</b>                 |
| <b>Działalność zaniechana:</b>   |                                                         |                              |                              |                              |                              |
| <b>N</b>                         | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>         | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     | <b>6</b>                     | <b>(156)</b>                 |
| O                                | Podatek dochodowy                                       | 0                            | 0                            | 0                            | 0                            |
| <b>P</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>   | <b>0</b>                     | <b>0</b>                     | <b>6</b>                     | <b>(156)</b>                 |
| <b>Q</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>         | <b>2 973</b>                 | <b>10 177</b>                | <b>1 206</b>                 | <b>1 080</b>                 |

**3.2. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Herkules S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r.**

| L.p.                | Aktywa                                                               | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>                               | <b>294 098</b>        | <b>297 457</b>        | <b>282 298</b>        | <b>282 138</b>        |
| 1                   | Wartości niematerialne                                               | 1 262                 | 1 213                 | 1 256                 | 1 289                 |
| 2                   | Rzeczowe aktywa trwałe                                               | 256 060               | 254 874               | 240 654               | 244 722               |
| 3                   | Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe                                   | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4                   | Wartość firmy                                                        | 12 713                | 12 713                | 12 713                | 12 116                |
| 5                   | Inwestycje w jednostkach zależnych                                   | 3 950                 | 0                     | 0                     | 3 950                 |
| 6                   | Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki                      | 443                   | 543                   | 723                   | 793                   |
| 7                   | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 19 670                | 19 722                | 18 637                | 18 485                |
| 8                   | Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe                            | 0                     | 749                   | 774                   | 782                   |
| 9                   | Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia                                 | 0                     | 7 643                 | 7 541                 | 1                     |
| <b>II</b>           | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>                                               | <b>46 703</b>         | <b>44 026</b>         | <b>33 286</b>         | <b>35 786</b>         |
| 1                   | Zapasy                                                               | 14 916                | 15 849                | 14 524                | 14 657                |
| 2                   | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym: | 28 571                | 26 180                | 15 856                | 16 754                |
| -                   | z tytułu podatku dochodowego                                         | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 3                   | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                              | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 4                   | Pozostałe aktywa finansowe                                           | 465                   | 464                   | 981                   | 1 436                 |
| 5                   | Środki pieniężne i inne ekwiwalenty                                  | 1 321                 | 507                   | 172                   | 1 438                 |
| 6                   | Rozliczenia międzyokresowe kosztów                                   | 1 430                 | 1 026                 | 1 753                 | 1 501                 |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |                                                                      | <b>340 801</b>        | <b>341 483</b>        | <b>315 584</b>        | <b>317 924</b>        |

| L.p.                | Pasywa                                                                   | Stan na<br>31.12.2011 | Stan na<br>30.09.2011 | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>30.09.2010 |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I</b>            | <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                    | <b>182 014</b>        | <b>179 041</b>        | <b>129 705</b>        | <b>128 499</b>        |
| 1                   | Kapitał podstawowy                                                       | 86 824                | 86 824                | 43 412                | 43 412                |
| 2                   | Zyski zatrzymane                                                         | 18 667                | 18 667                | 18 867                | 18 867                |
| 3                   | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)                           | 59 941                | 59 941                | 59 941                | 59 941                |
| 4                   | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                            | 6 405                 | 6 405                 | 6 405                 | 6 405                 |
| 5                   | Kapitał z aktualizacji wyceny                                            | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 6                   | Zysk (strata) netto bieżącego okresu                                     | 10 177                | 7 204                 | 1 080                 | (126)                 |
| -                   | Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej                         |                       |                       | 1 236                 | 36                    |
| -                   | Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej                           |                       |                       | (156)                 | (162)                 |
| <b>II</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                       | <b>112 892</b>        | <b>112 311</b>        | <b>119 935</b>        | <b>126 335</b>        |
| 1                   | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 29 772                | 29 070                | 26 310                | 25 784                |
| 2                   | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 157                   | 129                   | 126                   | 490                   |
| 3                   | Kredyty i pożyczki                                                       | 25 776                | 24 597                | 31 490                | 34 883                |
| 4                   | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 36 431                | 40 859                | 44 376                | 47 340                |
| 5                   | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 20 756                | 17 656                | 17 633                | 17 838                |
| 6                   | Inne zobowiązania długoterminowe                                         | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| <b>III</b>          | <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                      | <b>45 895</b>         | <b>50 131</b>         | <b>65 944</b>         | <b>63 090</b>         |
| 1                   | Kredyty i pożyczki                                                       | 8 140                 | 12 055                | 17 768                | 16 463                |
| 2                   | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 20 767                | 21 947                | 21 497                | 22 426                |
| 3                   | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 4                     | 18                    | 5                     | 84                    |
| 4                   | Rozliczenia międzyokresowe bierne                                        | 63                    | 72                    | 383                   | 1 044                 |
| 5                   | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym: | 15 831                | 15 091                | 25 464                | 22 244                |
| -                   | z tytułu podatku dochodowego                                             | 0                     | 0                     | 0                     | 0                     |
| 6                   | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 1 090                 | 948                   | 827                   | 829                   |
| <b>PASYWA RAZEM</b> |                                                                          | <b>340 801</b>        | <b>341 483</b>        | <b>315 584</b>        | <b>317 924</b>        |



### 3.3. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Herkules S.A. za okres IV kwartału 2011 r.

| L.p.     | Tytuł                                                                                                     | Za okres<br>01.10. -<br>31.12.2011 | Za okres<br>01.01. -<br>31.12.2011 | Za okres<br>01.10. -<br>31.12.2010 | Za okres<br>01.01. -<br>31.12.2010 |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>A</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>                                                                             |                                    |                                    |                                    |                                    |
| I        | Zysk / Strata przed opodatkowaniem                                                                        | 3 727                              | 12 606                             | 943                                | 1 519                              |
| II       | Korekty razem:                                                                                            | 6 034                              | 2 675                              | 8 435                              | 24 859                             |
| 1        | Amortyzacja                                                                                               | 3 388                              | 13 034                             | 3 089                              | 11 674                             |
| 2        | Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                                                  | 69                                 | 2 107                              | 117                                | 302                                |
| 3        | Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                                                   | -527                               | 6 559                              | 1 846                              | 8 305                              |
| 4        | Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                                                | -1                                 | 45                                 | 153                                | 257                                |
| 5        | Zmiana stanu rezerw                                                                                       | 15                                 | 31                                 | -445                               | -978                               |
| 6        | Zmiana stanu zapasów                                                                                      | 934                                | -391                               | 134                                | -615                               |
| 7        | Zmiana stanu należności                                                                                   | -2 392                             | -12 198                            | 1 353                              | -1 057                             |
| 8        | Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                                  | 739                                | -9 632                             | 3 221                              | 8 425                              |
| 9        | Zmiana stanu pozostałych aktywów                                                                          | 3 577                              | 2 881                              | -1 112                             | -1 268                             |
| 10       | Inne korekty                                                                                              | 232                                | 239                                | 79                                 | -186                               |
| III      | Gotówka z działalności operacyjnej                                                                        | 9 761                              | 15 281                             | 9 378                              | 26 378                             |
| 1        | Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony                                                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 0                                  |
| IV       | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej                                                      | 9 761                              | 15 281                             | 9 378                              | 26 378                             |
| <b>B</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>                                                                           |                                    |                                    |                                    |                                    |
| I        | Wpływy                                                                                                    | 157                                | 417                                | 266                                | 1 339                              |
| 1        | Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                          | 57                                 | 137                                | 96                                 | 252                                |
| 2        | Splata udzielonych pożyczek długoterminowych                                                              | 100                                | 280                                | 170                                | 1 087                              |
| II       | Wydatki                                                                                                   | 836                                | 11 988                             | 488                                | 1 716                              |
| 1        | Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                                         | 836                                | 11 886                             | 488                                | 1 696                              |
| 2        | Wydatki na aktywa finansowe                                                                               | 0                                  | 0                                  | 0                                  | 20                                 |
| III      | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                                                    | -679                               | -11 571                            | -222                               | -377                               |
| <b>C</b> | <b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>                                                                              |                                    |                                    |                                    |                                    |
| I        | Wpływy                                                                                                    | 0                                  | 45 018                             | 275                                | 19 483                             |
| 1        | Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0                                  | 43 412                             | 0                                  | 0                                  |
| 2        | Kredyty i pożyczki                                                                                        | 0                                  | 0                                  | 275                                | 19 483                             |
| 3        | Inne wpływy finansowe (dotacje)                                                                           | 0                                  | 1 606                              | 0                                  | 0                                  |
| II       | Wydatki                                                                                                   | 8 268                              | 47 579                             | 10 697                             | 45 478                             |
| 1        | Splaty kredytów i pożyczek                                                                                | 2 693                              | 15 460                             | 2 504                              | 17 450                             |
| 2        | Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 5 810                              | 25 270                             | 6 263                              | 19 660                             |
| 3        | Odsetki                                                                                                   | 1 626                              | 6 559                              | 1 697                              | 7 068                              |
| 4        | Inne wydatki finansowe                                                                                    | -1 861                             | 290                                | 233                                | 1 300                              |
| C        | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej                                                       | -8 268                             | -2 561                             | -10 422                            | -25 995                            |
| D        | Przepływy pieniężne netto razem                                                                           | 814                                | 1 149                              | -1 267                             | 6                                  |
| E        | Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym                                                         |                                    |                                    |                                    |                                    |
|          | - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                              |                                    |                                    | 0                                  |                                    |
| F        | Środki pieniężne na początek okresu                                                                       | 507                                | 172                                | 1 438                              | 166                                |
| G        | Środki pieniężne na koniec okresu                                                                         | 1 321                              | 1 321                              | 172                                | 172                                |

### 3.4. Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Herkules S.A. za okres IV kwartału 2011 r.

| Tytuł | Kapitał podstawowy | Zyski zatrzymane | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji) | Zysk (strata) z lat ubiegłych | Zysk (strata) netto bieżącego okresu | Kapitał własny razem |
|-------|--------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
|-------|--------------------|------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|----------------------|

trzy miesiące zakończone 31.12.2011 r.

|                                |        |        |        |       |        |         |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|
| Stan na dzień 01.10.2011       | 86 824 | 18 667 | 59 941 | 6 405 | 7 204  | 179 041 |
| Wynik okresu bieżącego         |        |        |        |       | 2 973  | 2 973   |
| Wynik okresu ubiegłego         |        |        |        |       |        |         |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia |        |        |        |       | 2 973  | 2 973   |
| Stan na dzień 31.12.2011       | 86 824 | 18 667 | 59 941 | 6 405 | 10 177 | 182 014 |

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r.

|                                          |        |         |        |       |         |         |
|------------------------------------------|--------|---------|--------|-------|---------|---------|
| Stan na dzień 01.01.2011                 | 43 412 | 18 867  | 59 941 | 6 405 | 1 080   | 129 705 |
| Emisja akcji serii H                     | 43 412 |         |        |       |         | 43 412  |
| Rozliczenie kosztów emisji akcji serii H |        | (1 280) |        |       |         | (1 280) |
| Wynik okresu ubiegłego                   |        | 1 080   |        |       | (1 080) |         |
| Wynik okresu bieżącego                   |        |         |        |       | 10 177  | 10 177  |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia           | 43 412 | (200)   |        |       | 9 097   | 52 309  |
| Stan na dzień 31.12.2011                 | 86 824 | 18 667  | 59 941 | 6 405 | 10 177  | 182 014 |

trzy miesiące zakończone 31.12.2010 r.

|                                |        |        |        |       |       |         |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|
| Stan na dzień 01.10.2010       | 43 412 | 18 867 | 59 941 | 6 405 | (126) | 128 499 |
| Wynik okresu bieżącego         |        |        |        |       | 1 206 | 1 206   |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia |        |        |        |       | 1 206 | 1 206   |
| Stan na dzień 31.12.2010       | 43 412 | 18 867 | 59 941 | 6 405 | 1 080 | 129 705 |

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.

|                                                                                       |         |        |        |       |         |         |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|
| Stan na dzień 01.01.2010                                                              | 4 285   | 15 754 |        | 6 756 | 3 113   | 29 908  |
| Wyksięgowanie kapitału akcyjnego Gastel SA w związku z rozl. Połączenia               | (4 285) |        |        |       |         | 55 656  |
| Nadwyżka ponad wartość nominalną akcji serii F wyemitowanych w celu połączenia spółek |         |        | 59 941 |       |         | 59 941  |
| Wprowadzenie kapitału akcyjnego EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z rozl. połączenia | 19 913  |        |        |       |         | 19 913  |
| Emisja akcji związana z połączeniem                                                   | 23 499  |        |        |       |         | 23 499  |
| Wynik okresu ubiegłego                                                                |         | 3 113  |        |       | (3 113) | 0       |
| Wynik okresu bieżącego                                                                |         |        |        |       | 1 080   | -2 192  |
| Korekta wyniku lat ubiegłych                                                          |         |        |        | (351) |         | -351    |
| Razem zmniejszenia/zwiększenia                                                        | 39 127  | 3 113  | 59 941 | (351) | (2 033) | 99 797  |
| Stan na dzień 31.12.2010                                                              | 43 412  | 18 867 | 59 941 | 6 405 | 1 080   | 129 705 |

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik  
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Guzowski  
Członek Zarządu

Robert Wysocki  
Członek Zarządu

Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 29 lutego 2012 r.