



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
**HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA**

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2011, dla której Podmiotem Dominującym jest Herkules Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku (wykazujący sumę bilansową **340.273 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej **10.046 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **52.177 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o **1.149 tys. zł.**) za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

II. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej
- ustawy z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

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

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

III. Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach, stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

III. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż sprawozdanie finansowe spółek

- Gastel Hotele Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2011 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Na dzień 31 grudnia 2011 roku przed wyłączeniami konsolidacyjnymi udział sumy bilansowej spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. w sumie skonsolidowanej wynosił 1%, a udział w wyniku działalności kontynuowanej -1%.

- V. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Wiesława Kępczyńska-Skiba  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod numerem 7324

kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

**Kancelarii Rewidentów i Doradców**

**KRD Sp. z o.o.**

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 27.04.2012 r.

Kancelaria Rewidentów i Doradców  
**KRD Sp. z o.o.**  
03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 2  
tel./fax. 81 877 87, 81 87 1 8 .....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 926

**KRD Sp. z o. o.**  
03-707 Warszawa ul. Floriańska 8/2  
Nr wpisu do rejestru podmiotów uprawnionych do badania 926

---

## **RAPORT**

**uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
HERKULES  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

## Spis treści

Spis treści.....	2
A. Informacje ogólne .....	3
1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą .....	3
2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie.....	5
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany.....	6
4. Dane identyfikujące badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta.....	7
5. Informacje o ograniczeniach zakresu badania .....	8
B. Część analityczna.....	9
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów. ....	9
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych.....	10
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów.....	11
4. Węzłowe wskaźniki analizy.....	12
C. Część szczegółowa.....	15
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego .....	15
1. Zasady rachunkowości.....	15
2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	16
2.1. Zasady zastosowane do wyliczenia wartości firmy .....	16
2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących .....	17
2.3. Dokumentacja konsolidacyjna .....	17
4. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	18
5. Kompletność i poprawność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki.....	18
5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia.....	18
5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	18
5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	19
5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki.....	19
D. Informacje i ustalenia końcowe .....	19
1. Zgodność z przepisami prawa.....	19
2. Ustalenia końcowe.....	20

## A. Informacje ogólne

### 1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

#### 1.1. Podstawy prawne

HERKULES S.A z siedzibą w Warszawie ul. Annapol 5 została zawiązana na czas nieokreślony.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia w dniu 31 lipca 2006 roku Spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o. o w Spółkę Akcyjną, która była zarejestrowana pod numerem KRS 0000069998. W dniu 22 lutego 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A.

W marcu 2010 roku nastąpiło partnerskie połączenie Spółki Gastel Żurawie S.A. ze Spółką Gastel S.A.

Wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiło w dniu 31.07.2006 r. pod numerem KRS 0000261094.

Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki dokonano zmiany nazwy Spółki z Gastel Żurawie SA na HERKULES SA.. Zmiana firmy Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.12.2011 r.

#### 1.2. Przedmiot działalności jednostki dominującej

Przedmiotem działalności Herkules S.A. zgodnie z odpisem KRS jest działalność ujęta w 37 punktach.

W badanym okresie wiodącą działalnością Grupy był:

- 1) wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

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

#### 1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna jednostki dominującej

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

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

#### 1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 86 824 280,00 zł. i dzieli się na 217 060 700 akcji o wartości nominalnej 0,40 złotych każda.

W badanym okresie wystąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki HERKULES S.A.:

W dniu 16 listopada 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło decyzję o warunkach emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Emisja została przeprowadzona w lutym 2011 r. w formie subskrypcji zamkniętej w drodze oferty publicznej, akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A. aktualnie Herkules SA, przysługiwało prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji w stosunku 1 akcja = 1 prawo poboru. Kapitał podstawowy podwyższony został o kwotę 43 412 140 zł. Powyższe podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 31 marca 2011 r. Akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w dniu 6 maja 2011 r.

W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych Spółki w celu umorzenia w trybie art. 362 par. 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych oraz upoważniono Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Przeprowadzenia skupu akcji własnych możliwe jest w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. Łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 24 310 798,40 zł. Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonych na celowym kapitale rezerwowym, wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

Do dnia wydania opinii Spółka nie rozpoczęła skupu akcji własnych.

Kapitał własny na dzień 31.12.2011 r. wynosił :	181 970 tys. zł.
w tym :	
- kapitał podstawowy	86 824 tys. zł.
- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	18 867 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	10 133 tys. zł.

#### 1.5. Władze Spółki dominującej

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

*Zarząd*

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki:

*Rada Nadzorcza*

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Jan Maria Koprowski - Członek Rady Nadzorczej  
Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej  
Miroslaw Subczyński - Członek Rady Nadzorczej  
Jan Sołdaczuk - Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:  
- w dniu 24 maja 2011 roku, Pan Wiesław Mieszko złożył, rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej z dniem 23 maja 2011 r.  
- w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na członka Rady Nadzorczej Pana Michała Kwiecińskiego.

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

Na dzień 31.12.2011 r. w skład Grupy Kapitałowej HERKULES wchodziły następujące podmioty:

Jednostka Dominująca:

HERKULES S.A.

Jednostki zależne konsolidowane metodą pełną:

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

Spółka zależna sporządza statutowe sprawozdania finansowe za okres 01.01-31.12.2011 r.



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

Siedziba	Warszawa, ul. Annopol
Przedmiot działalności	działalność w zakresie prowadzenia obiektów hotelowych, noclegowych, gastronomicznych i restauracji
Suma bilansowa	3 696 tys. zł.
Wynik finansowy	-88 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych	0 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	nie badane
Opinia z badania	brak

W dniu 13 kwietnia 2010 roku jednostka dominująca podpisała umowę przedwstępną sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji w informacjach finansowych na dzień 31 grudnia 2010 roku w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa dostępne do sprzedaży. Strony umowy zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży oraz do zapłaty ustalonej ceny do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Wartość nominalna udziałów wykazana w sprawozdaniu finansowym 3 950 tys. zł, w umowie cenę sprzedaży określono na kwotę 3 950 tys. zł. Spółka Finaxel Enterprises Limited wpłaciła zaliczkę tytułem częściowej zapłaty 1 200 tys. zł.

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

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

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

- suma bilansowa wynosiła **315 262 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **556 tys. zł.**  
w tym jednostki dominującej 557 tys. zł.

było badane przez biegłego rewidenta działającego w ramach podmiotu Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. w Warszawie - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 926, uzyskując opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 1 sierpnia 2011 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 29 czerwca 2011 r. Sprawozdanie za 2010 r. zostało złożone do publikacji w Monitorze Polskim B w dniu 17 lutego 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2011 roku, wynik finansowy w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy.

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

4.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 08 sierpnia 2011 roku pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a Kancelarią Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Floriańska 8 lok. 2, na podstawie wyboru audytora dokonanego uchwałą podjętą na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U z 2009 r. nr 77 poz 649) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 926.

4.2. Badaniem objęto :

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2011 r., którego suma bilansowa wynosi : **340 273 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2011–31.12.2011r. wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości: **10 046 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **52 177 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **1 149 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Grupy za rok 2011 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

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

4.3. W imieniu KRD Sp. z o.o. badanie przeprowadzili Wiesława Kępczyńska – Skiba, wpisana do rejestru biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 7324.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 926, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidentci stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

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

## **5. Informacje o ograniczeniach zakresu badania**

Zarząd Spółki Dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

**B. Część analityczna**

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

kwota w tys. PLN	stan na 31.12.2011		stan na 31.12.2010		stan na 31.12.2009	
	kwota w PLN	udział w %	kwota w PLN	udział w %	kwota w PLN	udział w %
<b>AKTYWA</b>						
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>294 583</b>	<b>86,6%</b>	<b>281 265</b>	<b>89,2%</b>	<b>175 288</b>	<b>86,6%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1 262	0,4%	1 256	0,4%	1 370	0,7%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	256 058	75,3%	244 345	77,5%	158 446	78,3%
III. Wartość firmy	12 713	3,7%	12 713	4,0%	0	0,0%
IV. Inwestycje długoterminowe	443	0,1%	723	0,2%	0	0,0%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 673	5,8%	18 637	5,9%	14 665	7,2%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	741	0,2%	0	0,0%	807	0,4%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 693	1,1%	3 591	1,1%	0	0,0%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>45 690</b>	<b>13,4%</b>	<b>33 997</b>	<b>10,8%</b>	<b>27 181</b>	<b>13,4%</b>
I. Zapasy	14 898	4,4%	14 524	4,6%	14 916	7,4%
II. Należności krótkoterminowe	28 394	8,3%	15 868	5,0%	10 763	5,3%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 709	0,5%	1 078	0,3%	777	0,4%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	689	0,2%	2 527	0,8%	725	0,4%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>100,0%</b>	<b>315 262</b>	<b>100,0%</b>	<b>202 469</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>A. Kapitał własny ogółem</b>	<b>181 488</b>	<b>53,3%</b>	<b>129 311</b>	<b>41,0%</b>	<b>30 374</b>	<b>15,0%</b>
I. Kapitał podstawowy	86 824	25,5%	43 412	13,8%	4 285	2,1%
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 820	5,5%	19 823	6,3%	16 659	8,2%
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	17,6%	59 941	19,0%	0	0,0%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	1,7%	5 532	1,8%	6 313	3,1%
V. Zysk (strata) netto	10 046	3,0%	557	0,2%	2 734	1,4%
VI. Kapitał udziałowców niekontrolujących	45	0,0%	46	0,0%	383	0,2%
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>110 246</b>	<b>32,4%</b>	<b>119 935</b>	<b>38,0%</b>	<b>117 429</b>	<b>58,0%</b>
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	29 773	8,7%	26 310	8,3%	20 325	10,0%
II. Pozostałe rezerwy	157	0,0%	126	0,0%	338	0,2%
III. Kredyty i pożyczki	24 276	7,1%	31 490	10,0%	23 640	11,7%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 284	10,4%	44 376	14,1%	54 664	27,0%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 756	6,1%	17 633	5,6%	18 462	9,1%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>48 539</b>	<b>14,3%</b>	<b>66 016</b>	<b>20,9%</b>	<b>54 666</b>	<b>27,0%</b>
I. Kredyty i pożyczki	9 640	2,8%	17 768	5,6%	16 477	8,1%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 914	6,4%	21 497	6,8%	19 216	9,5%
III. Rezerwy	4	0,0%	5	0,0%	49	0,0%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	63	0,0%	383	0,1%	535	0,3%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 828	4,7%	25 536	8,1%	17 496	8,6%
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 090	0,3%	827	0,3%	893	0,4%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>100,0%</b>	<b>315 262</b>	<b>100,0%</b>	<b>202 469</b>	<b>100,0%</b>

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

## 2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

	stan na 31.12.2011 kwota w PLN	stan na 31.12.2010 kwota w PLN	dynamika w % 100%	stan na 31.12.2009 kwota w PLN	dynamika w % 2010/2009
<b>AKTYWA</b>					
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>294 583</b>	<b>281 265</b>	<b>4,7%</b>	<b>175 288</b>	<b>60,5%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1 262	1 256	0,5%	1 370	-8,3%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	256 058	244 345	4,8%	158 446	54,2%
III. Wartość firmy	12 713	12 713	0,0%	0	-
IV. Inwestycje długoterminowe	443	723	-38,7%	0	-
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 673	18 637	5,6%	14 665	27,1%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	741	0	-	807	-100,0%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 693	3 591	2,8%	0	-
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>45 690</b>	<b>33 997</b>	<b>34,4%</b>	<b>27 181</b>	<b>25,1%</b>
I. Zapasy	14 898	14 524	2,6%	14 916	-2,6%
II. Należności krótkoterminowe	28 394	15 868	78,9%	10 763	47,4%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 709	1 078	58,5%	777	38,7%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	689	2 527	-72,7%	725	248,6%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>7,9%</b>	<b>202 469</b>	<b>55,7%</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>A. Kapitał własny ogółem</b>	<b>181 488</b>	<b>129 311</b>	<b>40,3%</b>	<b>30 374</b>	<b>325,7%</b>
I. Kapitał podstawowy	86 824	43 412	100,0%	4 285	913,1%
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 820	19 823	-5,1%	16 659	19,0%
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	59 941	0,0%	0	-
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	5 532	5,1%	6 313	-12,4%
V. Zysk (strata) netto	10 046	557	1703,6%	2 734	-79,6%
VI. Kapitał udziałowców niekontrolujących	45	46	-2,2%	383	-88,0%
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>110 246</b>	<b>119 935</b>	<b>-8,1%</b>	<b>117 429</b>	<b>2,1%</b>
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	29 773	26 310	13,2%	20 325	29,4%
II. Pozostałe rezerwy	157	126	24,6%	338	-62,7%
III. Kredyty i pożyczki	24 276	31 490	-22,9%	23 640	33,2%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 284	44 376	-20,5%	54 664	-18,8%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 756	17 633	17,7%	18 462	-4,5%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>48 539</b>	<b>66 016</b>	<b>-26,5%</b>	<b>54 666</b>	<b>20,8%</b>
I. Kredyty i pożyczki	9 640	17 768	-45,7%	16 477	7,8%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 914	21 497	1,9%	19 216	11,9%
III. Rezerwy	4	5	-20,0%	49	-89,8%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	63	383	-83,6%	535	-28,4%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 828	25 536	-38,0%	17 496	46,0%
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 090	827	31,8%	893	-7,4%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>7,9%</b>	<b>202 469</b>	<b>55,7%</b>

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

### 3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

	okres kończący się 31.12.2010	okres kończący się 31.12.2010	dynamika w % 2011/2010	okres kończący się 31.12.2009	dynamika w % 2010/2009
<b>Z działalności kontynuowanej</b>					
<b>Przychody i zyski</b>	<b>119 646</b>	<b>88 595</b>	<b>35,0%</b>	<b>76 508</b>	<b>15,8%</b>
Przychody ze sprzedaży	115 942	86 200	34,5%	72 876	18,3%
Pozostałe przychody operacyjne	3 421	2 299	48,8%	3 090	-25,6%
Przychody finansowe	283	96	194,8%	542	-82,3%
<b>Koszty i straty</b>	<b>107 174</b>	<b>86 984</b>	<b>23,2%</b>	<b>70 567</b>	<b>23,3%</b>
Koszty działalności operacyjnej	96 364	75 929	26,9%	60 289	25,9%
Pozostałe koszty operacyjne	1 725	1 980	-12,9%	2 048	-3,3%
Koszty finansowe	9 085	9 075	0,1%	8 230	10,3%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>12 472</b>	<b>1 611</b>	<b>674,2%</b>	<b>5 941</b>	<b>-72,9%</b>
Podatek dochodowy	2 427	439	452,8%	3 392	-87,1%
<b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 045</b>	<b>1 172</b>	<b>757,1%</b>	<b>2 549</b>	<b>-54,0%</b>
<b>Z działalności zaniechanej</b>					
Straty z działalności zaniechanej	0	616	-100,0%	0	-
Zysk (strata) netto z całej działalności akcjonariuszy nie kontrolujących	-1	-1	0,0%	-185	-99,5%
<b>Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>10 046</b>	<b>557</b>	<b>1703,6%</b>	<b>2 734</b>	<b>-79,6%</b>

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

- majątek Grupy uległ dalszemu zwiększeniu i wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 25.011 tys. zł. (o 7,9%). Wartościowo największy wzrost wykazują należności i rzeczowe aktywa trwałe. Wzrost należności jest wynikiem znacznego zwiększenia przychodów ze sprzedaży w II połowie roku, natomiast wzrost rzeczowych aktywów trwałych wiąże się z dalszym powiększaniem przez Spółkę parku maszynowego związanego ze świadczonymi usługami wynajmu sprzętu.
- kapitał własny wzrósł o 40%. Na wzrost kapitału miało wpływ: podwyższenie kapitału podstawowego o 43.412.140 zł. w drodze emisji akcji serii H oraz znacznym wzrostem wyniku finansowego netto,
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 10 045 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 8 873 tys. zł. – wzrost ponad ośmiokrotny,
- w badanym okresie nastąpił znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży o 34,5% natomiast

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

dynamika wzrostu kosztów działalności podstawowej jest znacznie niższa i wyniosła 26,9% i te dwie wielkości miały decydujący wpływ na osiągnięty wynik,

- na prawie niezmiennym poziomie pozostały koszty obsługi zadłużenia na co miało wpływ zmniejszenie stanu zobowiązań w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Struktura majątku Grupy Kapitałowej pozostała prawie na niezmiennym poziomie. Nadal największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 75,3% (w ubiegłym roku wynosił on 78,3%). Wśród majątku obrotowego największy udział wykazują należności.

Poprawie uległa struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wzrósł z 41% do 53%, co jest efektem podwyższenia kapitału podstawowego i poprawy wyniku finansowego.

Wśród zobowiązań najwyższą pozycję wykazują zobowiązania finansowe z tytułu zawartych umów leasingowych, które są głównym źródłem finansowania powiększanego i „odmładzanego” parku maszynowego.

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje wysoki dodatni strumień z działalności operacyjnej i ujemne strumienie z działalności inwestycyjnej, a zwłaszcza finansowej co jest charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy trwałych aktywów rzeczowych z zewnętrznych źródeł.

Kształtowanie się strumieni jest charakterystyczne dla Spółek rozwijających się i inwestujących

#### 4. Węzłowe wskaźniki analizy

Wskaźniki charakteryzujące działalność jednostki oraz sytuację majątkową, finansową w roku badanym na tle poprzednich lat ukształtowały się w cenach bieżących w następujący sposób:

Wskaźniki rentowności	miernik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	3,0%	0,2%	1,4%
<b>Rentowność netto</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	8,4%	0,6%	3,8%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	5,5%	0,4%	9,1%
<b>Skorygowana rentowność majątku</b> <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	4,5%	2,0%	4,6%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b> <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	8,7%	0,6%	3,8%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b> <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	16,9%	11,9%	17,3%
<b>Dźwignia finansowa</b> rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	1,0%	-1,6%	4,4%

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie i potwierdzają wysoką zyskowność kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Grupie wypracował zysk w wysokości 3 grosze na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 8 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	0,94	0,51	0,50
<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b> aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,0	0,63	0,29	0,22
<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b> inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,03	0,02	0,01
<b>Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej</b> należności z tytułu dostaw i usług zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,55	0,58	0,00

Porównanie powyższych wskaźników płynności I i II stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Jednocześnie wskaźnik płynności szybkiej kształtuje się na poziomie bezpiecznym i również na dobrym poziomie w bieżącym okresie kształtuje się wskaźnik handlowej zdolności kredytowej. Uwzględniając poziom wszystkich wskaźników i ich tendencję można uznać, że płynność Grupy jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Szybkość obrotu zapasów (w dniach)</b> średni stan zapasów x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	46	62	62
<b>Spływ należności (w dniach)</b> średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	62	54	92
<b>Spłata zobowiązań (w dniach)</b> średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	175	249	368
<b>Spłata zobowiązań (w dniach)</b> średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni koszty działalności operacyjnej	ilość dni porównywalna z lp 17	78	103	53
<b>Produktywność aktywów</b> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów aktywa ogółem	2,0	0,34	0,27	0,36



Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wzrósł z 54 dni do 62 dni i kształtuje się na średnim poziomie. Wzrost wskaźnika spowodowany jest wzrostem należności będącym efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży w drugim półroczu. Poprawie uległ wskaźnik spłaty zobowiązań, który zmalał z 103 do 78 dni oraz wskaźnik szybkości obrotu zapasów spadek z 62 dni do 46 dni.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,34 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzyła 0,34 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Złota reguła bilansowania</b> <u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	61,7%	46,0%	17,5%
<b>Złota reguła bilansowania II</b> <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	106,2%	194,2%	201,1%
<b>Złota reguła finansowania</b> <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	140,8%	81,1%	20,1%
<b>Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze</b> <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	86,6%	89,2%	86,6%

Wszystkie powyższe wskaźniki, poza złotą regułą bilansowania, kształtują się na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik „Złotej reguły bilansowania” (pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym), kształtuje się znacznie poniżej poziomu bezpiecznego, jednakże jest to specyfika działalności Grupy gdzie podstawowym źródłem przychodów jest majątek trwały w tym głównie park maszynowy znacznej wartości jednostkowej. O utrzymaniu przez Spółkę równowagi finansowej świadczyć może wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

Wskaźniki wypłacalności	wskaźnik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Obciążenie majątku zobowiązaniami</b> <u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	37,9%	50,6%	74,8%
<b>Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych</b> <u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	70,9%	123,2%	492,3%
<b>Trwałość struktury finansowania</b> <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	77,0%	70,7%	63,0%

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

<b>Pokrycie zobowiązań nadwyżka finansową</b> <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	40,3%	20,3%	41,3%
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b> <u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	67,3%	50,1%	19,2%

Wszystkie wskaźniki uległy widocznej poprawie, wpływ na to miało znaczne zmniejszenie w 2011 r. zobowiązań i jednocześnie podniesienie kapitału podstawowego oraz znaczna poprawa wyniku finansowego. Znaczącej poprawie uległa relacja zobowiązań do kapitałów własnych i kształtuje się na korzystnym poziomie. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 40,3%.  
Zwiększyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów*	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zysk na jedną akcję</b> <u>zysk netto</u> ogólna liczba emitowanych akcji	0,05	0,01	0,64
<b>Wartość księgowa netto na 1 akcję</b> <u>kapitały własne ogółem</u> liczba akcji	0,84	1,19	7,00
<b>relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję</b> <u>cena rynkowa 1 akcji</u> zysk netto na 1 akcję	7,40	76,37	*

\*Spółka Gastel S.A spółka przejmująca w myśl MSSF 3 nie była Spółką notowaną na GPW na dzień 31.12.2009 oraz 31.12.2008

## C. Część szczegółowa

### 3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

#### 1. Zasady rachunkowości

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

Jednostka dominująca sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 późn. zmianami); spółka zależna (Gastel Hotele Sp. z o.o.) sporządza sprawozdanie zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Sprawozdanie spółki zależnej są przekształcane przez spółkę dominującą do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską.

## 2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 późn. zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259) stosowanych w sposób konsekwentny i ciągły.

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

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

Podmiot dominujący i podmioty zależne skonsolidowane zostały metoda pełną.

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

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

### 2.1. Zasady zastosowane do wycięcia wartości firmy

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

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

Zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych, wartość firmy wycenia się na dzień przejęcia jako różnicę między:

— sumą (a) wartości godziwej przekazanej zapłaty, (b) kwoty udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej oraz (c) wartości na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

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

W 2010 roku miało miejsce połączenie Gasetel S.A. i Gastel Żurawie S.A. inne połączenia, które zobowiązałyby do wyceny wartości firmy zgodnie ze zmienionym MSSF 3 w roku 2010 i w roku 2011.

## *2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących*

Kapitałem zakładowym grupy kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

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

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

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

## *2.3. Dokumentacja konsolidacyjna*

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

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;
- sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji;
- wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- obliczenie wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych;
- obliczenia wartości firmy i ich odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości;
- ustalenie udziałów niekontrolujących;

#### 4. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 kwietnia 2011 r. Herkules S.A. nabyła nieruchomość dzierżawioną od Grupy Kapitałowej Pekaes. Nieruchomość położona przy ul. Annapol 5 w Warszawie jest od września 2010 r. wykorzystywana jako siedziba Spółki.

Transakcja kupna powyższej nieruchomości, o wartości 5,5 mln zł, została w 85% sfinansowana bankowym kredytem inwestycyjnym.

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

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

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

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

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

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

##### 5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na dzień 1 stycznia 2011 roku	129 311 tys. zł.
Zwiększenia:	+ 53 458 tys. zł.
- emisja akcji	+ 43 412 tys. zł
- wynik roku bieżącego	+10 046 tys. zł
- zmiana kapitału udziałów niekontrolujących	

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego  
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HERKULES

---

zmniejszenia:	-1 281 tys. zł.
- koszty emisji	-1 280 tys. zł
- zmniejszenie kapitału udziałów niekontrolujących	-1 tys. zł
 Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku	 <b>181 488 tys. zł.</b>

### 5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Zmiana stanu środków pieniężnych wynosi + 1 149 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 14 787 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 11 484 tys. zł.
- z działalności finansowej	-2 154 tys. zł.

### 5.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

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

## D. Informacje i ustalenia końcowe

### 1. Zgodność z przepisami prawa

#### Oświadczenia Zarządu

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

### Oświadczenia biegłego rewidenta

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

### **2. Ustalenia końcowe**

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Grupy na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 20 kolejno ponumerowanych i zaparafowanych przez biegłego rewidenta stron.

Wiesława Kępczyńska-Skiba  
wpisana na listę biegłych rewidentów  
pod numerem 7324

kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie w imieniu

Kancelaria Rewidentów i Doradców  
**KRD Sp. z o.o.**  
03-707 Warszawa, ul. Floriańska 8 lok. 12  
tel./fax 81877887..81874811...  
.....  
podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
pod nr. ewidencyjnym 926

**Kancelarii Rewidentów i Doradców**

**KRD Sp. z o. o**

03-707 Warszawa

ul. Floriańska 8/2

Warszawa dnia 27.04.2012 r.