



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2011 firmy HERKULES Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2011 roku (wykazujący sumę **340 611 tys. zł.**), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto **10 133 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **52 265 tys. zł.**), 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, sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

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

- II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień :
- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
 - ustawy z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami).

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

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

- III. Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.
- IV. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

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.

tel./fax 8187787. 8187187

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 926

RAPORT

**uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA
za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.**

Spis treści

Spis treści	2
A. Informacje ogólne.....	3
1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności.....	3
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany.....	6
3. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe, podmiot uprawniony do badania i biegłego rewidenta.....	6
4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania	7
B. Część analityczna.....	8
1. Analiza bilansu – zmiany w strukturze aktywów i pasywów	8
2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych.....	9
3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów	10
4. Węzłowe wskaźniki analizy	11
C. Część szczegółowa.....	14
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna	14
2. Inwentaryzacja.....	16
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	16
3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	16
3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów	18
4. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	19
5. Kompletność i poprawność sporządzenia sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki.....	19
5.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia.....	19
5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	19
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	20
5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki.....	20
D. Informacje i ustalenia końcowe	20
1. Zgodność z przepisami prawa	20
2. Ustalenia końcowe.....	21

A. Informacje ogólne

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę i podstawy prawne działalności

1.1. Podstawy prawne

HERKULES S.A z siedzibą w Warszawie ul. Annopol 5 została zawiązana na czas nieokreślony. Spółka powstała w wyniku przekształcenia w dniu 31 lipca 2006 roku Spółki EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o. o w Spółkę Akcyjną, która była zarejestrowana pod numerem KRS 0000069998. W dniu 22 lutego 2010 roku nastąpiła zmiana nazwy Spółki z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A.

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

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

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

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

W badanym okresie wiodącą działalnością Spółki był:

- 1) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

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

1.3. Rejestracja podatkowa i statystyczna

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

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

1.4. Kapitały

Kapitał podstawowy w wysokości 86 824 280,00 zł. i dzieli się na 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

Zgodnie ze statutem władze Spółki stanowią :

- Zgromadzenie Akcjonariuszy
- Rada Nadzorcza
- Zarząd

Zarząd

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu.
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu
Piotr Guzowski - Członek 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 Soldaczuk - 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.

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2011 r. jednostkami powiązаныmi, dla których Herkules S.A. jest jednostką dominującą są:

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

W dniu 13 kwietnia 2010 roku Spółka 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.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający rok badany

Sprawozdanie Herkules S.A. (poprzednia nazwa: Gastel Żurawie S.A.) stanowiące dane porównywalne, w którym:

- suma bilansowa wynosiła **315 584 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **1 080 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 01 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.

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

Bilans zamknięcia za rok poprzedzający rok badany został wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 01.01.2011 r.

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

3.1. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy w oparciu o postanowienia umowy zawartej dnia 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 w dniu 27 czerwca 2011 r..

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.

3.2. Badaniem objęto :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2011 r., którego suma bilansowa wynosi: **340 611 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 r. wykazujący zysk netto w wysokości : **10 133 tys. zł.**

- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę:
52 265 tys. zł.
- 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 Spółki 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.

3.3. W imieniu KRD Sp. z o.o. badanie przeprowadziła 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 rewidenci stwierdzają niniejszym, że są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu postanowień art. 56 ust.3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

3.4. Za sporządzenie sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było natomiast zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie o nim opinii.

4. Informacje o ograniczeniach zakresu badania

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania, ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych istniejących na dzień 31.12.2011 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

B. Część analityczna

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

kwota w tys. PLN	stan na		stan na		stan na	
	31.12.2011	udział w %	31.12.2010	udział w %	31.12.2009	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	294 842	86,56%	282 298	89,45%	172 195	87,13%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 262	0,37%	1 256	0,40%	1 370	0,69%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	252 367	74,09%	240 654	76,26%	151 242	76,53%
III. Wartość firmy	12 713	3,73%	12 713	4,03%	0	0,00%
IV. Inwestycje długoterminowe -udzielone pożyczki	443	0,13%	723	0,23%	4 113	2,08%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 673	5,78%	18 637	5,91%	14 663	7,42%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	741	0,22%	774	0,25%	807	0,41%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 643	2,24%	7 541	2,39%	0	0,00%
B. Aktywa obrotowe	45 769	13,44%	33 286	10,55%	25 427	12,87%
I. Zapasy	14 898	4,37%	14 524	4,60%	13 729	6,95%
II. Należności krótkoterminowe	28 396	8,34%	15 856	5,02%	10 212	5,17%
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 786	0,52%	1 153	0,37%	780	0,39%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	689	0,20%	1 753	0,56%	706	0,36%
AKTYWA RAZEM	340 611	100,00%	315 584	100,00%	197 622	100,00%

PASYWA						
A. Kapitał własny	181 970	53,42%	129 705	41,10%	29 908	15,13%
I. Kapitał podstawowy	86 824	25,49%	43 412	13,76%	4 285	2,17%
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 667	5,48%	18 867	5,98%	15 754	7,97%
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	17,60%	59 941	18,99%	0	0,00%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	1,88%	6 405	2,03%	6 756	3,42%
V. Zysk (strata) netto	10 133	2,97%	1 080	0,34%	3 113	1,58%
B. Zobowiązania długoterminowe	110 246	32,37%	119 935	38,00%	115 045	58,21%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	29 773	8,74%	26 310	8,34%	20 160	10,20%
II. Pozostałe rezerwy	157	0,05%	126	0,04%	338	0,17%
III. Kredyty i pożyczki	24 276	7,13%	31 490	9,98%	23 640	11,96%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 284	10,36%	44 376	14,06%	52 445	26,54%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 756	6,09%	17 633	5,59%	18 462	9,34%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	48 395	14,21%	65 944	20,90%	52 669	26,65%
I. Kredyty i pożyczki	9 640	2,83%	17 768	5,63%	17 085	8,65%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 914	6,43%	21 497	6,81%	18 476	9,35%
III. Rezerwy	4	0,00%	5	0,00%	49	0,02%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	63	0,02%	383	0,12%	535	0,27%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 684	4,60%	25 464	8,07%	15 631	7,91%
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 090	0,32%	827	0,26%	893	0,45%
PASYWA RAZEM	340 611	100,00%	315 584	100,00%	197 622	100,00%

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

w tys. PLN	stan na 31.12.2011	dynamika w % 2011 / 2010	stan na 31.12.2010	dynamika w % 2010 / 2009	stan na 31.12.2009
AKTYWA					
A. Aktywa trwałe	294 842	104,44%	282 298	163,94%	172 195
I. Wartości niematerialne i prawne	1 262	100,48%	1 256	91,68%	1 370
II. Rzeczowe aktywa trwałe	252 367	104,87%	240 654	159,12%	151 242
III. Należności długoterminowe	12 713	100,00%	12 713	-	0
IV. Inwestycje długoterminowe -udzielone pożyczki	443	61,27%	723	17,58%	4 113
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	19 673	105,56%	18 637	127,10%	14 663
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	741	0	774	95,91%	807
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 643	101,35%	7 541	-	0
B. Aktywa obrotowe	45 769	137,50%	33 286	130,91%	25 427
I. Zapasy	14 898	102,58%	14 524	105,79%	13 729
II. Należności krótkoterminowe	28 396	179,09%	15 856	155,27%	10 212
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 786	154,90%	1 153	147,82%	780
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	689	39,30%	1 753	248,30%	706
AKTYWA RAZEM	340 611	107,93%	315 584	159,69%	197 622
PASYWA					
A. Kapitał własny	181 970	140,30%	129 705	433,68%	29 908
I. Kapitał podstawowy	86 824	200,00%	43 412	1013,12%	4 285
II. Kapitał zapasowy z zysków	18 667	98,94%	18 867	119,76%	15 754
III. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,00%	59 941	-	0
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	100,00%	6 405	94,80%	6 756
V. Zysk (strata) netto	10 133	938,24%	1 080	34,69%	3 113
B. Zobowiązania długoterminowe	110 246	91,92%	119 935	104,25%	115 045
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	29 773	113,16%	26 310	130,51%	20 160
II. Pozostałe rezerwy	157	124,60%	126	37,28%	338
III. Kredyty i pożyczki	24 276	77,09%	31 490	133,21%	23 640
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 284	79,51%	44 376	84,61%	52 445
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 756	117,71%	17 633	95,51%	18 462
C. Zobowiązania krótkoterminowe	48 395	73,39%	65 944	125,20%	52 669
I. Kredyty i pożyczki	9 640	54,25%	17 768	104,00%	17 085
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 914	101,94%	21 497	116,35%	18 476
III. Rezerwy	4	80,00%	5	10,20%	49
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	63	16,45%	383	71,59%	535
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	15 684	61,59%	25 464	162,91%	15 631
VI. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 090	131,80%	827	92,61%	893
PASYWA RAZEM	340 611	107,93%	315 584	159,69%	197 622

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres kończący się 31.12.2011	okres kończący się 31.12.2010	dynamika w % 2011/2010	okres kończący się 31.12.2009	dynamika w % 2010/2009
Przychody ze sprzedaży	115 941	86 249	134,43%	65 684	131,31%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	114 814	85 578	134,16%	65 302	131,05%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 127	671	167,96%	382	175,65%
Koszty działalności podstawowej	96 284	75 922	126,82%	52 532	144,53%
Koszt działalności operacyjnej	95 608	75 480	126,67%	52 268	144,41%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	676	442	152,94%	264	167,42%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	19 657	10 327	190,35%	13 152	78,52%
Pozostałe przychody operacyjne	3 421	2 299	148,80%	2 572	89,39%
Pozostałe koszty operacyjne	1 725	1 976	87,30%	2 058	96,02%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	21 353	10 650	200,50%	13 666	77,93%
Przychody finansowe	285	127	224,41%	568	22,36%
Koszty finansowe	9 078	9 102	99,74%	7 917	114,97%
Zysk/strata brutto	12 560	1 675	749,85%	6 317	26,52%
Podatek dochodowy	2 427	439	552,85%	3 204	13,70%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	10 133	1 236	819,82%	3 113	39,70%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	-156		0	
Zysk/strata netto na całej działalności	10 133	1 080	938,24%	3 113	34,69%

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

- majątek firmy uległ dalszemu zwiększeniu i wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 25.027 tys. zł. (o 7,93%). 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 10 133 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 8 897 tys. zł. – wzrost ponad ośmiokrotny,
- w badanym okresie nastąpił znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży o 34,4% natomiast

dynamika wzrostu kosztów działalności podstawowej jest znacznie niższa i wyniosła 26,8% i te dwie wielkości miały decydujący wpływ na osiągnięty wynik,

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

Struktura majątku Spółki pozostała prawie na niezmienionym poziomie. Nadal największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 74% (w ubiegłym roku wynosił on 76%). 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
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	2,97%	0,39%	1,58%
Rentowność netto <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	8,47%	1,39%	4,52%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	5,57%	0,95%	10,41%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	3,04%	0,42%	1,64%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	8,74%	1,43%	4,74%
Rentowność brutto sprzedaży <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	16,95%	11,97%	20,02%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	2,53%	0,53%	8,77%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie i potwierdzają wysoką zyskowność kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Spółce wypracował zysk w wysokości 2,97 groszy na jedna 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 bezpieczn y	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia <u>aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,2 - 2,0	0,97	0,51	0,49
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia <u>aktywa obrotowe - zapasy - RMK - należności z tyt. dost. i usług pow. 12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	1,0	0,65	0,29	0,23
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,04	0,02	0,02
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,57	0,58	0,65

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 Spółki jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	46,31	59,78	38,15
Spływ należności (w dniach) <u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	ilość dni porównyw alna z lp 18	61,87	52,72	28,37
Spłata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	ilość dni porównyw alna z lp 17	77,99	98,78	54,30
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	0,34	0,27	0,33

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach wzrósł z 53 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 99 do 78 dni oraz wskaźnik szybkości obrotu zapasów spadł z 60 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
Złota reguła bilansowania <u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	61,77%	45,99%	17,56%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	103,36%	195,63%	203,63%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	142,59%	81,77%	20,44%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	86,66%	89,45%	87,13%

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 Spółki 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
Obciążenie majątku zobowiązaniami <u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	37,47%	50,26%	74,04%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych <u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	60,23%	101,59%	290,29%
Trwałość struktury finansowania <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	77,05%	70,77%	63,15%
Pokrycie zobowiązań nadwyżka finansową <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	24,19%	7,42%	24,66%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym <u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	79,56%	61,32%	33,03%

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. Znacznej poprawie uległa relacja zobowiązań do kapitałów własnych i kształtuje się na korzystnym poziomie. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 24,19%.

Zwiększyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Zysk na jedną akcję zysk netto ogólna liczba emitowanych akcji	0,05	0,01	0,73
Wartość księgową netto na 1 akcję kapitały własne ogółem liczba akcji	0,84	1,20	6,98
relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję cena rynkowa 1 akcji 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

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

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

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,

- przeprowadzanie i rozliczanie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

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

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

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

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

Ochrona dostępu do informacji o firmie jest wystarczająca. Dane statystyczne gromadzone są w postaci wydruków komputerowych oraz na nośnikach magnetycznych.

Nad całokształtem obrotu materiałowego oraz ponoszonych przez Spółkę wydatków, nadzór sprawuje Zarząd i kierownicy komórek.

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

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym RAKS.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2011 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2011 roku,
- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2011 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów i wyrobów gotowych – w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2011 roku,
- kapitałów – drogą porównania danych z ksiąg rachunkowych z odpowiednimi dokumentami źródłowymi i weryfikacji realnej wartości powyższych składników
- pozostałych składników aktywów i pasywów – wg metod zgodnych z ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzacja środków trwałych jest przeprowadzona w drodze spisu z natury z zachowaniem terminów przewidzianych w ustawie o rachunkowości. Środki trwałe są przechowywane w obiektach chronionych wobec czego Spółka korzysta z możliwości dokonywania inwentaryzacji raz na cztery lata

3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego

Zgodnie z uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Gastel S.A. z dnia 21 grudnia 2007 roku sprawozdania finansowe Spółki poczynając od 2007 roku sporządzane są, na podstawie art. 45 ust 1b i ust 1c ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Dniem przejścia na MSSF/MSR był dzień 1 stycznia 2004 roku, Spółka dokonała przekształcenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF/MSR.

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

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Okresy amortyzacji w latach dla poszczególnych rodzajów środków wynoszą:

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

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

Zapasy – materiały i towary ewidencjonowane są wg cen zakupu, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny. Wyroby gotowe ewidencjonowane są po koszcie wytworzenia lub cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z wartości jest niższa.

Rozchód materiałów i towarów odbywa się wg zasady FIFO - „pierwsze weszło pierwsze wyszło”. Produkcja w toku wyceniana jest na poziomie technicznego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stopnia zaawansowania wykonania produktu.

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

Spółka co do zasady dokonuje 100% odpisu aktualizującego na należności, których termin płatności upłynął powyżej 360 dni oraz na należności dochodzone na drodze sądowej lub kwestionowane przez dłużników.

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

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

- *czynne* obejmują wydatki dotyczące okresów następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym i wyceniane są w wysokości faktycznie poniesionej.
- *bierne* stanowią uzyskane świadczenia przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, które nie stanowią jeszcze zobowiązania do zapłaty.
- *przychodów* obejmują w szczególności otrzymane lub należne środki z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

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

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

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

Jeżeli wycena kredytów i pożyczek według skorygowanej ceny nabycia nie odbiega w istotny sposób od wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, zobowiązanie wyceniane są na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, tj. powiększone o odsetki naliczone memoriałowo.

3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie porównawczym.

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

Na wynik z działalności gospodarczej Spółki wpływają ponadto:

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

Wynik z działalności gospodarczej brutto korygują:

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

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

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

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

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

4. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 kwietnia 2011 r. Herkules S.A. nabyła nieruchomość dzierżawioną od Grupy Kapitałowej Pekaes. Nieruchomość położona przy ul. Annopol 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 sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki

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

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

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

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

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

5.2. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

Zmiana stanu kapitałów własnych wynika z:

Stan na 1 stycznia 2011 roku	129 705 tys. zł.
Zwiększenia	+ 53 545 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	+ 10 133 tys. zł.
- podwyższenie kapitału podstawowego emisja akcji serii H	+ 43 412 tys. zł.
zmniejszenia :	- 1 280 tys. zł.
- rozliczenie kosztów emisji akcji	1 280 tys. zł
Stan na 31 grudnia 2011 roku	181 970 tys. zł.

5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

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

- z działalności operacyjnej	+ 14 788 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	- 11 484 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 2 156 tys. zł.

5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

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

Oświadczenia biegłego rewidenta

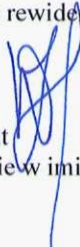
Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o. o. oraz niżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz iż spełniają oni warunki określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych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

2. Ustalenia końcowe

1. Podsumowaniem wyników badania jest opinia stanowiąca odrębny dokument. Kontynuowanie działalności Spółki na dzień sporządzenia raportu nie jest zagrożone.
2. Raport zawiera 21 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



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 8/2
tel./fax 8187787, 818711
.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 926

