



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2013, 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 2013 roku (wykazujący sumę bilansową **337.284 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej **3.681 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **3.624 tys. zł.**), skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o **11.028 tys. zł.**) za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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

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 wyrywkowy – 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 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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.
- IV Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego informujemy, iż sprawozdanie finansowe spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2013 roku nie podlegało obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta. Na dzień 31 grudnia 2013 roku przed wyłączeniami konsolidacyjnymi udział sumy bilansowej spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. w sumie skonsolidowanej wynosił 1%.
- V. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 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 25.04.2014 r.

# **RAPORT**

**uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego  
sprawozdania finansowego  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
HERKULES  
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 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 bieglego rewidenta .....	6
5. 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
3. Stosowane podstawowe zasady rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdania finansowego .....	14
1. Zasady rachunkowości .....	14
2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
2.1. Zasady zastosowane do wyciszenia wartości firmy .....	15
2.2. Metody konsolidacji kapitałów i ustalenie udziałów niekontrolujących .....	16
2.3. Dokumentacja konsolidacyjna .....	16
4. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	16
5. Kompletność i poprawność sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki .....	17
5.1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, informacje dodatkowe i objaśnienia .....	17
5.2. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	17
5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	17
5.4. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej .....	18
D. Informacje i ustalenia końcowe .....	18
1. Zgodność z przepisami prawa .....	18
2. Ustalenia końcowe .....	19

## A. Informacje ogólne

### 1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

#### 1.1. Podstawy prawne

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

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

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

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2011 r. dokonano zmiany nazwy Spółki z Gastel Żurawie SA na Herkules 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 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 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 43 412 140 akcji o wartości nominalnej 2,00 złotych każda.

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

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

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.

W poprzednim okresie sprawozdawczym Zarząd rozpoczął skup akcji własnych. Transakcje zostały przeprowadzone w III kwartale 2012 roku oraz w II i III kwartale badanego okresu Na dzień bilansowy Spółka posiadała 442.429 skupionych akcji o wartości 553.561,60 zł.

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki po akceptacji przez Radę Nadzorczą podjął decyzję o przedterminowym zakończeniu skupu akcji własnych, natomiast posiadane akcje zostały sprzedane w dniu 14 lutego 2014 r. Powyższe kroki podyktowane zostały koniecznością sfinansowania nowych inwestycji realizowanych przez Spółkę, z uwzględnieniem ceny akcji notowanych na GPW.

Kapitał własny na dzień 31.12.2013 r. wynosił: 185 628 tys. zł.

w tym :

- kapitał podstawowy	86 824 tys. zł.
- akcje własne	- 554 tys. zł.
- kapitał zapasowy (agio)	59 941 tys. zł.
- kapitał zapasowy zyski zatrzymane	30 056 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	5 638 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	3 681 tys. zł.
- kapitał udziałowców niekontrolujących	42 tys. zł.

#### 1.5. Władze Spółki dominującej

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
- Krzysztof Oleński - Członek Zarządu

Zarząd w powyższym składzie działał od dnia 01.07.2013 r. W dniu 10 czerwca 2013 r. Pan Mirosław Subczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu, ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2013 r.

Skład Zarządu do dnia 30 czerwca 2013 r. przedstawiał się następująco:

---

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

#### *Rada Nadzorcza*

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

Beata Kwiecińska	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Słodaczuk	- Członek Rady Nadzorczej
Danuta Dąbrowska	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kwaśniewski	- Członek Rady Nadzorczej

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Składzie Rady Nadzorczej:

- w dniu 1 marca 2013 r. zmarł członek Rady Nadzorczej Pan Jan Koprowski.
- w marcu powołano w skład Rady Nadzorczej Pana Piotra Kwaśniewskiego

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

Na dzień 31.12.2013 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.	<b>udział w kapitale</b> 98,75%	<b>charakter powiązania</b> zależna
----------------------------	------------------------------------	--

Spółka zależna sporządza statutowe sprawozdania finansowe za okres 01.01-31.12.2013 r.

Siedziba	Warszawa, ul. Annopol 5 działalność w zakresie prowadzenia obiektów hotelowych, noclegowych, gastronomicznych i restauracji
Suma bilansowa	4 033 tys. zł.
Wynik finansowy	-79 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych	3 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	nie badane
Opinia z badania	brak



	<b>udział w kapitale</b>	<b>charakter powiązania</b>
- Gastel Prefabrykacja SA	100%	zależna
Siedziba	Karsin, ul. Dworcowa 30A produkcja wyrobów z betonu, cementu i gipsu	
Suma bilansowa		15 704 tys. zł.
Wynik finansowy		- 111 tys. zł.
Zmiana stanu środków pieniężnych		- 44 tys. zł.
Podmiot uprawniony do badania	Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o. o	
Opinia z badania	25.04.2014 r. bez zastrzeżeń	

Spółka Gastel Prefabrykacja SA została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w dniu 23 października 2012 r. Spółka ta została utworzona przez Herkules SA, w celu przejęcia ze spółki macierzystej, segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych prowadzonej w zakładzie w Karsinie.

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 **325 930 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **1 015 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 12 czerwca 2013 roku, w Urzędzie Skarbowym w dniu 17 czerwca 2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2013 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 5 lipca 2013 roku pomiędzy Herkules 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 18 czerwca 2013 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.

#### 4.2. Badaniem objęto :

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2013 r., którego suma bilansowa wynosi : **337 284 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2013–31.12.2013 r. wykazujący zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej w wysokości: **3 681 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **3 624 tys. zł.**
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **11 028 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Grupy za rok 2013 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 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.

#### 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 2013 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających 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 ograniczenia zakresu badania.

## B. Część analityczna

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

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2013	udział w %	stan na 31.12.2012	udział w %	stan na 31.12.2011	udział w %
<b>AKTYWA</b>						
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>293 596</b>	<b>87,05%</b>	<b>299 910</b>	<b>92,02%</b>	<b>306 002</b>	<b>90,01%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1 382	0,41%	1 136	0,35%	1 262	0,37%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	243 094	72,07%	246 864	75,74%	252 367	74,24%
III. Wartość firmy	12 713	3,77%	12 713	3,90%	12 713	3,74%
IV. Inwestycje długoterminowe-udzielone pożyczki	0	0,00%	163	0,05%	443	0,13%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 681	4,95%	19 421	5,96%	19 673	5,79%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	685	0,20%	762	0,23%	741	0,22%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	19 041	5,65%	18 851	5,78%	18 803	5,53%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>43 688</b>	<b>12,95%</b>	<b>26 020</b>	<b>7,98%</b>	<b>33 954</b>	<b>9,99%</b>
I. Zapasy	6 588	1,95%	3 578	1,10%	3 479	1,02%
II. Należności krótkoterminowe	21 628	6,41%	19 389	5,95%	28 077	8,26%
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 136	3,89%	2 257	0,69%	1 709	0,50%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 336	0,69%	796	0,24%	689	0,20%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>337 284</b>	<b>100,00%</b>	<b>325 930</b>	<b>100,00%</b>	<b>339 956</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASYWA</b>						
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>185 586</b>	<b>55,02%</b>	<b>181 960</b>	<b>55,83%</b>	<b>181 443</b>	<b>53,37%</b>
I. Kapitał podstawowy	86 824	25,74%	86 824	26,64%	86 824	25,54%
II. Kapitał zapasowy z zysków	30 056	8,91%	28 953	8,88%	18 820	5,54%
III. Udziały (akcje) własne	-554	-0,16%	-498	-0,15%	0	0,00%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	17,77%	59 941	18,39%	59 941	17,63%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 638	1,67%	5 725	1,76%	5 812	1,71%
VI. Zysk (strata) netto	3 681	1,09%	1 015	0,31%	10 046	2,96%
<b>B. Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>42</b>	<b>0,01%</b>	<b>44</b>	<b>0,01%</b>	<b>45</b>	<b>0,01%</b>
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>93 398</b>	<b>27,69%</b>	<b>102 412</b>	<b>31,42%</b>	<b>110 246</b>	<b>32,43%</b>
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28 006	8,30%	29 882	9,17%	29 773	8,76%
II. Pozostałe rezerwy	84	0,02%	104	0,03%	157	0,05%
III. Kredyty i pożyczki	22 886	6,79%	29 556	9,07%	24 276	7,14%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 622	6,71%	22 184	6,81%	35 284	10,38%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 800	5,87%	20 686	6,35%	20 756	6,11%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>58 258</b>	<b>17,27%</b>	<b>41 514</b>	<b>12,74%</b>	<b>48 222</b>	<b>14,18%</b>
I. Kredyty i pożyczki	20 093	5,96%	11 516	3,53%	9 640	2,84%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 820	3,21%	14 708	4,51%	21 914	6,45%
III. Rezerwy	16	0,00%	15	0,00%	4	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	39	0,01%	24	0,01%	63	0,02%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 540	4,90%	14 040	4,31%	15 511	4,56%
VI. Zobowiązania z tyt. zaliczek	8 770	2,60%				
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 980	0,59%	1 211	0,37%	1 090	0,32%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>337 284</b>	<b>100,00%</b>	<b>325 930</b>	<b>100,00%</b>	<b>339 956</b>	<b>100,00%</b>

## 2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

w tys. PLN	stan na 31.12.2013	stan na 31.12.2012	dynamika w %	stan na 31.12.2011	dynamika w %
<b>AKTYWA</b>					
			2013 / 2012		2012 / 2011
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>293 596</b>	<b>299 910</b>	<b>97,89%</b>	<b>306 002</b>	<b>98,01%</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	1 382	1 136	121,65%	1 262	90,02%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	243 094	246 864	98,47%	252 367	97,82%
III. Należności długoterminowe	12 713	12 713	100,00%	12 713	100,00%
IV. Inwestycje długoterminowe-udzielone pożyczki	0	163	0,00%	443	36,79%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 681	19 421	85,89%	19 673	98,72%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	685	762	89,90%	741	102,83%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	19 041	18 851	101,01%	18 803	100,26%
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>43 688</b>	<b>26 020</b>	<b>167,90%</b>	<b>33 954</b>	<b>76,63%</b>
I. Zapasy	6 588	3 578	184,13%	3 479	102,85%
II. Należności krótkoterminowe	21 628	19 389	111,55%	28 077	69,06%
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 136	2 257	582,01%	1 709	132,07%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 336	796	293,47%	689	115,53%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>337 284</b>	<b>325 930</b>	<b>103,48%</b>	<b>339 956</b>	<b>95,87%</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>185 628</b>	<b>182 004</b>	<b>101,99%</b>	<b>181 488</b>	<b>100,28%</b>
I. Kapitał podstawowy	86 824	86 824	100,00%	86 824	100,00%
II. Kapitał zapasowy z zysków	30 056	28 953	103,81%	18 820	153,84%
III. Udziały (akcje) własne	-554	-498	-	0	-
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	59 941	100,00%	59 941	100,00%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 638	5 725	98,48%	5 812	98,50%
VI. Zysk (strata) netto	3 681	1 015	362,66%	10 046	10,10%
<b>B. Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>42</b>	<b>44</b>	<b>95,45%</b>	<b>45</b>	<b>97,78%</b>
<b>C. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>93 398</b>	<b>102 412</b>	<b>91,20%</b>	<b>110 246</b>	<b>92,89%</b>
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28 006	29 882	93,72%	29 773	100,37%
II. Pozostałe rezerwy	84	104	80,77%	157	66,24%
III. Kredyty i pożyczki	22 886	29 556	77,43%	24 276	121,75%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 622	22 184	101,97%	35 284	62,87%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 800	20 686	95,72%	20 756	99,66%
<b>D. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>58 258</b>	<b>41 514</b>	<b>140,33%</b>	<b>48 222</b>	<b>86,09%</b>
I. Kredyty i pożyczki	20 093	11 516	174,48%	9 640	119,46%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 820	14 708	73,57%	21 914	67,12%
III. Rezerwy	16	15	106,67%	4	375,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	39	24	162,50%	63	38,10%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	16 540	14 040	117,81%	15 511	90,52%
VI. Zobowiązania z tyt. zaliczek	8 770		-		
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 980	1 211	163,50%	1 090	111,10%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>337 284</b>	<b>325 930</b>	<b>103,48%</b>	<b>339 956</b>	<b>95,87%</b>

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

w tys. PLN	okres	okres	dynamika	okres	dynamika
	kończący się	kończący się	w %	kończący się	w %
	31.12.2013	31.12.2012	2013/2012	31.12.2011	2012/2011
<b>Z działalności kontynuowanej</b>					
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>100 020</b>	<b>96 932</b>	<b>103,19%</b>	<b>115 942</b>	<b>83,60%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	98 803	96 021	102,90%	114 815	83,63%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 217	911	133,59%	1 127	80,83%
<b>Koszty działalności podstawowej</b>	<b>91 951</b>	<b>90 652</b>	<b>101,43%</b>	<b>96 364</b>	<b>94,07%</b>
Koszt działalności operacyjnej	91 059	90 015	101,16%	95 688	94,07%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	892	637	140,03%	676	94,23%
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>8 069</b>	<b>6 280</b>	<b>128,49%</b>	<b>19 578</b>	<b>32,08%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 105	2 665	116,51%	3 421	77,90%
Pozostałe koszty operacyjne	2 012	2 545	79,06%	1 725	147,54%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>9 162</b>	<b>6 400</b>	<b>143,16%</b>	<b>21 274</b>	<b>30,08%</b>
Przychody finansowe	168	931	18,05%	283	328,98%
Koszty finansowe	4 764	5 956	79,99%	9 085	65,56%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>4 566</b>	<b>1 375</b>	<b>332,07%</b>	<b>12 472</b>	<b>11,02%</b>
Podatek dochodowy	886	361	245,43%	2 427	14,87%
<b>Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>3 680</b>	<b>1 014</b>	<b>362,92%</b>	<b>10 045</b>	<b>10,09%</b>
Zysk (strata) akcjonariuszy nie kontrolujących z działalności kontynuowanej	-1	-1	100,00%	-1	100,00%
<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 681</b>	<b>1 015</b>	<b>362,66%</b>	<b>10 046</b>	<b>10,10%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0		0	
<b>Zysk/strata netto na całej działalności akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>3 681</b>	<b>1 015</b>	<b>362,66%</b>	<b>10 046</b>	<b>10,10%</b>

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

- majątek Grupy uległ niewielkiemu zwiększeniu, wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 11.354 tys. zł. (o 3,48%). Wartościowo największy wzrost wykazują środki pieniężne – wzrost ponad sześciokrotny o 11 028 tys. zł ,
- niewielki wzrost wykazują zobowiązania i rezerwy ogółem – wzrost o 7.730 tys. zł. (o 5,37%)
- również niewielkiemu wzrostowi uległ kapitał własny – wzrost o 3.626 tys. zł (o 1,99%),
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 3 681 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 2 666 tys. zł. – wzrost ponad trzykrotny
- w badanym okresie, w porównaniu do roku ubiegłego, wzrosły przychody ze sprzedaży o 3.088 tys. zł. (3,19%) natomiast dynamika wzrostu kosztów działalności podstawowej jest

- wyraźnie niższa i wyniosła 1,43% i te dwie wielkości miały decydujący wpływ na zwiększenie wyniku,
- istotnemu zmniejszeniu uległy koszty obsługi zadłużenia co jest związane ze zmniejszonym strumieniem środków pieniężnych w działalności finansowej w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Struktura majątku Grupy uległa niewielkim zmianom na co znaczny wpływ miał wysoki wzrost stanu środków pieniężnych. Nadal największy udział pomimo niewielkiemu spadkowi, mają rzeczowe aktywa trwałe, które są podstawowym źródłem uzyskiwanych przychodów, i utrzymuje się on na poziomie 72,07% (w ubiegłym roku wynosił on 75,74%). Udział majątku obrotowego wzrósł z 7,98% do 12,95%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 55,02%, i to pomimo wzrostu stanu zobowiązań ogółem.

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

Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych wykazuje wysoki dodatni strumień z działalności operacyjnej, dodatni strumień z działalności inwestycyjnej i ujemny strumień z działalności 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	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Rentowność majątku (ROA)</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	1,09%	0,31%	2,96%
<b>Rentowność netto</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	3,56%	1,01%	8,40%
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b> <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	1,98%	0,56%	5,54%
<b>Skorygowana rentowność majątku</b> <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	2,49%	1,76%	4,56%
<b>Rentowność netto sprzedaży</b> <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	3,68%	1,05%	8,66%
<b>Rentowność brutto sprzedaży</b> <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	8,07%	6,48%	16,89%
<b>Dźwignia finansowa</b> rentowność kapitału własn. - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	-0,50%	-1,20%	0,95%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy znacznej poprawie i świadczą o zadowalającej zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Grupie wypracował zysk w wysokości 1,09 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 3,68 groszy. Ujemny wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na niekorzystny wpływ wykorzystania kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b> <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	0,78	0,65	0,72
<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b> <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	0,66	0,56	0,65
<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b> <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,23	0,06	0,04
<b>Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej</b> <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,31	1,64	2,32

Wskaźniki płynności na przestrzeni kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Porównanie wskaźników płynności I i II stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w Grupie zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Na bezpiecznym poziomie pozostaje wskaźnik płynności III stopnia (szybkiej). Na dobrym poziomie pozostaje wskaźnik handlowej zdolności kredytowej.

Uwzględniając poziom wszystkich wskaźników i ich tendencję można uznać, że płynność Grupy jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Szybkość obrotu zapasów (w dniach)</b> <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18,55	13,29	28,34
<b>Spływ należności (w dniach)</b> <u>średni stan należności z tyt. dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	71,79	79,67	63,70
<b>Spłata zobowiązań (w dniach)</b> <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	60,69	43,07	68,44
<b>Produktywność aktywów</b> <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	0,30	0,30	0,34

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.



Obrót należnościami w dniach spadł z 79,7 dni do 71,8 dni i kształtuje się dość wysokim niekorzystnym poziomie. Natomiast pogorszeniu uległy wskaźniki spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wzrósł z 43 do 60 dni oraz wskaźnik obrotu zapasów, który wzrósł z 13 dni do 18 dni.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,30 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzyła 0,30 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Złota reguła bilansowania</b> <u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	72,78%	70,67%	69,08%
<b>Złota reguła bilansowania II</b> <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	128,82%	154,89%	138,81%
<b>Złota reguła finansowania</b> <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	123,99%	127,50%	115,29%
<b>Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze</b> <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	87,05%	92,02%	90,01%

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 Grupę równowagi finansowej świadczyć może wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej Grupy.

Wskaźniki wypłacalności	wskaźnik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Obciążenie majątku zobowiązaniami</b> <u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	44,38%	43,79%	46,29%
<b>Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych</b> <u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	56,90%	53,19%	60,30%
<b>Trwałość struktury finansowania</b> <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	82,71%	87,25%	85,80%
<b>Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową</b> <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	36,50%	34,22%	41,10%
<b>Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</b> <u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	83,08%	81,29%	79,36%

Wszystkie wskaźniki w prezentowanych latach pozostają na zbliżonym poziomie z lekką tendencją do ich poprawy, świadczy to o stabilnej sytuacji finansowej Grupy. Pomimo



niewielkiemu wzrostowi wskaźnika relacji zobowiązań do kapitałów własnych, kształtuje się on nadal bezpiecznym poziomie. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 36,5%.

Zwiększyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów*	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
<b>Zysk na jedną akcję</b> zysk netto ogólna liczba emitowanych akcji	0,08	0,02	0,25
<b>Wartość księgowa netto na 1 akcję</b> kapitały własne ogółem liczba akcji	4,27	4,19	0,84
<b>relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję</b> cena rynkowa 1 akcji zysk netto na 1 akcję	26,88	65,00	7,40

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

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

## C. Część szczegółowa

### 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 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); 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 wyłączeniu podlegała wartość posiadanych udziałów i akcji przez jednostkę dominującą w kapitałach jednostek zależnych.

### 2.1. Zasady zastosowane do wyliczenia 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.

## 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

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki po akceptacji przez Radę Nadzorczą podjął decyzję o przedterminowym zakończeniu skupu akcji własnych, natomiast posiadane akcje zostały sprzedane w dniu 14 lutego 2014 r. Powyższe kroki podyktowane zostały koniecznością sfinansowania nowych inwestycji realizowanych przez Spółkę, decyzja podejmowana była z uwzględnieniem aktualnej ceny akcji notowanych na GPW.

## 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 2013 roku	<b>182 004 tys. zł.</b>
Zwiększenia:	+ 3 680 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	+3 681 tys. zł.
- zmiana kapitału udziałów niekontrolujących	- 1 tys. zł.
zmniejszenia:	- 56 tys. zł.
- wykup akcji własnych	- 56 tys. zł.
Stan na dzień 31 grudnia 2013 roku	<b>185 628 tys. zł.</b>

### 5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzony został 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 + 11.028 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 16 919 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	+ 3 650 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 9 541 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. 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

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 Kapitałowej Herkules.

## 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 19 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 25.04.2014 r.