



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA

- I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok 2013 firmy Herkules Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Annopol 5, na które składa się, sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31 grudnia 2013 roku (wykazujący sumę **338 184 tys. zł.**), sprawozdanie z całkowitych dochodów (wykazujący zysk netto **6 578 tys. zł.**), sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (wykazujące zwiększenie kapitału własnego o **6 522 tys. zł.**), sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o **11 217 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, 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,

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 wyrywkowy – 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:
- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.
 - 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,
 - 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 25.04.2014 r.

RAPORT

**uzupełniający opinię
z badania sprawozdania finansowego
HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA
za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 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	9
4. Węzłowe wskaźniki analizy	11
C. Część szczegółowa	14
1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna	14
2. Inwentaryzacja	15
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. Istotne zdarzenia w badanym okresie	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.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10.11.2011 r. dokonano zmiany nazwy Spółki z Gastel Żurawie SA na Herkules S.A. Zmiana firmy Spółki została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 02.12.2011 r.

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 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:	189 097 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	29 903 tys. zł.
- zysk z lat ubiegłych	6 405 tys. zł.
- wynik finansowy za rok obrotowy	6 578 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
- 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 Sołdaczuk - 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

1.6. Informacja o jednostkach powiązanych

Na dzień 31.12.2013 r. jednostkami powiązanymi, dla których Herkules S.A. jest jednostką dominującą są:

	udział w kapitale	charakter powiązania
- Gastel Hotele Sp. z o.o.	98,75%	zależna
- Gastel Prefabrykacja SA	100,00%	zależna

W związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o. o i poszukiwaniem nabywców, w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w tej jednostce zależnej zaklasyfikowano jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

Wyodrębnienie i przeniesienie z Herkules SA Zakładu Prefabrykacji Karsin nastąpiło w dniu 2 kwietnia 2013 r.

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. stanowiące dane porównywalne, w którym:

- suma bilansowa wynosiła **326 424 tys. zł.**
- wynik finansowy netto wynosił **1 103 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.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 29 maja 2013 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 01.01.2013 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 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.

3.2. Badaniem objęto :

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec 31.12.2013 r., którego suma bilansowa wynosi: **338 184 tys. zł.**
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 r. wykazujący zysk netto w wysokości : **6 578 tys. zł.**
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **6.522 tys. zł.**
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **11.217 tys. zł.**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto dokonano sprawdzenia sprawozdania z działalności Spółki za rok 2013 oraz dowodów księgowych i ksiąg rachunkowych, na podstawie których sprawozdanie o sporządzono.

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

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie 8 stycznia 2014 r. oraz od dnia 1 do 25 kwietnia 2014 r.

- 3.3. W imieniu KR D 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 31.12.2013 roku oraz o nie zaistnieniu do dnia złożenia oświadczenia zdarzeń wpływających na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany okres.

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

B. Część analityczna

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

<i>kwota w tys. PLN</i>	stan na 31.12.2013	udział w %	stan na 31.12.2012	udział w %	stan na 31.12.2011	udział w %
AKTYWA						
A. Aktywa trwałe	288 461	85,30%	288 839	88,49%	294 842	86,64%
I. Wartości niematerialne i prawne	409	0,12%	1 136	0,35%	1 262	0,37%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	237 137	70,12%	246 864	75,63%	252 367	74,16%
III. Wartość firmy	12 713	3,76%	12 713	3,89%	12 713	3,74%
IV. Inwestycje długoterminowe-udzielone pożyczki	13 130	3,88%	263	0,08%	443	0,13%
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 558	4,90%	19 421	5,95%	19 673	5,78%
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	685	0,20%	762	0,23%	741	0,22%
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 829	2,32%	7 680	2,35%	7 643	2,25%
B. Aktywa obrotowe	49 723	14,70%	37 585	11,51%	45 452	13,36%
I. Zapasy	16 030	4,74%	15 008	4,60%	14 898	4,38%
II. Należności krótkoterminowe	18 628	5,51%	19 388	5,94%	28 079	8,25%
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 077	3,87%	2 393	0,73%	1 786	0,52%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 988	0,59%	796	0,24%	689	0,20%
AKTYWA RAZEM	338 184	100,00%	326 424	100,00%	100,00%	340 294
PASYWA						
A. Kapitał własny	189 097	55,92%	182 575	55,93%	181 970	53,47%
I. Kapitał podstawowy	86 824	25,67%	86 824	26,60%	86 824	25,51%
II. Kapitał zapasowy z zysków	29 903	8,84%	28 800	8,82%	18 667	5,49%
III. Udziały (akcje) własne	-554	-0,16%	-498	-0,15%	0	0,00%
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	17,72%	59 941	18,36%	59 941	17,61%
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	1,89%	6 405	1,96%	6 405	1,88%
VI. Zysk (strata) netto	6 578	1,95%	1 103	0,34%	10 133	2,98%
B. Zobowiązania długoterminowe	93 608	27,68%	102 412	31,37%	110 246	32,40%
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28 400	8,40%	29 882	9,15%	29 773	8,75%
II. Pozostałe rezerwy	77	0,02%	104	0,03%	157	0,05%
III. Kredyty i pożyczki	22 886	6,77%	29 556	9,05%	24 276	7,13%
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 522	6,66%	22 184	6,80%	35 284	10,37%
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 723	5,83%	20 686	6,34%	20 756	6,10%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	55 479	16,40%	41 437	12,69%	48 078	14,13%
I. Kredyty i pożyczki	19 556	5,78%	11 516	3,53%	9 640	2,83%
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 785	3,19%	14 708	4,51%	21 914	6,44%
III. Rezerwy	16	0,00%	15	0,00%	4	0,00%
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	25	0,01%	24	0,01%	63	0,02%
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 427	4,27%	13 963	4,28%	15 367	4,52%
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	8 770	2,59%	0	0,00%	0	0,00%
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 900	0,56%	1 211	0,37%	1 090	0,32%
PASYWA RAZEM	338 184	100,00%	326 424	100,00%	100,00%	340 294

2. Analiza bilansu – zmiany wielkości bezwzględnych

w tys. PLN	stan na 31.12.2013	dynamika w %	stan na 31.12.2012	dynamika w %	stan na 31.12.2011
AKTYWA					
		2013 / 2012		2012 / 2011	
A. Aktywa trwałe	288 461	99,87%	288 839	97,96%	294 842
I. Wartości niematerialne i prawne	409	36,00%	1 136	90,02%	1 262
II. Rzeczowe aktywa trwałe	237 137	96,06%	246 864	97,82%	252 367
III. Należności długoterminowe	12 713	100,00%	12 713	100,00%	12 713
IV. Inwestycje długoterminowe-udzielone pożyczki	13 130	4992,40%	263	59,37%	443
V. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16 558	85,26%	19 421	98,72%	19 673
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	685	0	762	0	741
VII. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	7 829	101,94%	7 680	100,48%	7 643
B. Aktywa obrotowe	49 723	132,29%	37 585	82,69%	45 452
I. Zapasy	16 030	106,81%	15 008	100,74%	14 898
II. Należności krótkoterminowe	18 628	96,08%	19 388	69,05%	28 079
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 077	546,47%	2 393	133,99%	1 786
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 988	249,75%	796	115,53%	689
AKTYWA RAZEM	338 184	103,60%	326 424	95,92%	340 294
PASYWA					
A. Kapitał własny	189 097	103,57%	182 575	100,33%	181 970
I. Kapitał podstawowy	86 824	100,00%	86 824	100,00%	86 824
II. Kapitał zapasowy z zysków	29 903	103,83%	28 800	154,28%	18 667
III. Udziały (akcje) własne	-554	111,24%	-498	-	0
IV. Kapitał zapasowy agio	59 941	100,00%	59 941	100,00%	59 941
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	100,00%	6 405	100,00%	6 405
VI. Zysk (strata) netto	6 578	596,37%	1 103	10,89%	10 133
B. Zobowiązania długoterminowe	93 608	91,40%	102 412	92,89%	110 246
I. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	28 400	95,04%	29 882	100,37%	29 773
II. Pozostałe rezerwy	77	74,04%	104	66,24%	157
III. Kredyty i pożyczki	22 886	77,43%	29 556	121,75%	24 276
IV. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 522	101,52%	22 184	62,87%	35 284
V. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 723	95,34%	20 686	99,66%	20 756
C. Zobowiązania krótkoterminowe	55 479	133,89%	41 437	86,19%	48 078
I. Kredyty i pożyczki	19 556	169,82%	11 516	119,46%	9 640
II. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 785	73,33%	14 708	67,12%	21 914
III. Rezerwy	16	106,67%	15	375,00%	4
IV. Rozliczenia międzyokresowe bierne	25	104,17%	24	38,10%	63
V. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 427	103,32%	13 963	90,86%	15 367
VI. Zobowiązania z tytułu zaliczek	8 770	-	0	0,00%	0
VII. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 900	156,90%	1 211	111,10%	1 090
PASYWA RAZEM	338 184	103,60%	326 424	95,92%	340 294

3. Analiza porównawcza osiągniętych przychodów i poniesionych kosztów

w tys. PLN	okres	okres	dynamika	okres	dynamika w
	kończący się	kończący się	w %	kończący się	%
	31.12.2013	31.12.2012	2013/2012	31.12.2011	2012/2011
Przychody ze sprzedaży	90 488	96 932	93,35%	115 941	83,60%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	89 962	96 021	93,69%	114 814	83,63%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	526	911	57,74%	1 127	80,83%
Koszty działalności podstawowej	82 198	90 577	90,75%	96 284	94,07%
Koszt działalności operacyjnej	81 815	89 940	90,97%	95 608	94,07%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	383	637	60,13%	676	94,23%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	8 290	6 355	130,45%	19 657	32,33%
Pozostałe przychody operacyjne	6 338	2 665	237,82%	3 421	77,90%
Pozostałe koszty operacyjne	1 960	2 545	77,01%	1 725	147,54%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	12 668	6 475	195,64%	21 353	30,32%
Przychody finansowe	184	942	19,53%	285	330,53%
Koszty finansowe	4 736	5 953	79,56%	9 078	65,58%
Zysk/strata brutto	8 116	1 464	554,37%	12 560	11,66%
Podatek dochodowy	1 538	361	426,04%	2 427	14,87%
Zysk/strata netto na działalności kontynuowanej	6 578	1 103	596,37%	10 133	10,89%
Działalność zaniechana					
Zysk/strata z działalności zaniechanej	0	0		0	
Zysk/strata netto na całej działalności	6 578	1 103	596,37%	10 133	10,89%

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

- majątek firmy uległ niewielkiemu zwiększeniu, wzrost w porównaniu z rokiem ubiegłym wyniósł 11.760 tys. zł. (o 3,6%). Wartościowo największy wzrost wykazują inwestycje długoterminowe i środki pieniężne, natomiast największy spadek wykazują środki trwałe. Wzrost inwestycji i jednoczesny spadek środków trwałych związany jest z wniesieniem do spółki zależnej w formie aportu zorganizowanej części przedsiębiorstwa – zakładu produkcyjnego w Karsinie,
- zwiększenie wykazują również zobowiązania ogółem – wzrost o 5.238 tys. zł. (o 3,64%)
- kapitał własny również uległ zwiększeniu – wzrost o 6.522 tys. zł (o 3,57%) co jest efektem pozostawienia zysku poprzedniego okresu w Spółce oraz wypracowanym wysokim zyskiem badanego okresu,
- zysk netto roku obrotowego wyniósł 6 578 tys. zł. i był wyższy od zysku z roku ubiegłego o 5 475 tys. zł. – wzrost prawie sześciokrotny,

- z uwagi na wyodrębnienie w II kwartale 2013 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w badanym okresie nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 6.444 tys. zł. (6,65%) natomiast dynamika spadku kosztów działalności podstawowej jest wyraźnie wyższa i wyniosła 9,25% i te dwie wielkości miały decydujący wpływ na wzrost wyniku,
- dalszemu istotnemu zmniejszeniu uległy koszty obsługi zadłużenia.

Struktura majątku Spółki 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 70,12% (w ubiegłym roku wynosił on 75,63%). Udział majątku obrotowego wzrósł z 11,51% do 14,70%.

Niezmieniona pozostała struktura źródeł finansowania majątku, gdzie udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wynosi 55,92%, 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 i ujemny strumień z działalności inwestycyjnej finansowej co jest charakterystyczne dla spółek finansujących zakupy rzeczowych aktywów trwałych zewnętrznymi źródłami.

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
Rentowność majątku (ROA) <u>wynik finansowy netto x100</u> aktywa ogółem	5 - 8	1,95%	0,34%	2,98%
Wskaźnik zyskowności przychodów <u>wynik finansowy netto x100</u> przychody ogółem	3 - 8	6,78%	1,10%	8,47%
Rentowność kapitału własnego (ROE) <u>wynik finansowy netto x100</u> kapitały własne	15 - 25	3,48%	0,60%	5,57%
Skorygowana rentowność majątku <u>zysk netto + (odsetki - pod.doch.od odsetek) x100</u> aktywa ogółem	-	3,08%	1,78%	4,79%
Rentowność netto sprzedaży <u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży	-	7,27%	1,14%	8,74%
Rentowność brutto sprzedaży <u>wynik ze sprzedaży produktów i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów i towarów	-	9,16%	6,56%	16,95%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku	wsk. dodatni	0,40%	-1,18%	0,78%

W badanym okresie wszystkie wskaźniki rentowności uległy istotnej poprawie i świadczą o wysokiej zyskowności kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w Spółce wypracował zysk w wysokości 1,95 groszy na jedna złotówkę zaangażowaną w aktywa. Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto zysk 7 groszy. Dodatni wskaźnik dźwigni finansowej wskazuje na korzystny wpływ kapitałów obcych na wzrost zyskowności.

Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
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	0,93	0,93	0,97
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	0,63	0,56	0,65
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dost i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	0,24	0,06	0,04
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej <u>należności z tytułu dostaw i usług</u> zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1,0	1,29	1,64	2,33

Wskaźniki płynności na przestrzeni kilku lat pozostają na zbliżonym poziomie. Porównanie wskaźników płynności I i II stopnia, będących relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych, które kształtują się poniżej poziomu uznanego za bezpieczny, wskazuje na możliwość występowania w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. 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 Spółki jest stabilna.

Wskaźniki rotacji (obrotowość)	miernik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Szybkość obrotu zapasów (w dniach) <u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	wsk. malejący	62,60	56,31	46,31
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 porównywalna z lp 18	73,32	79,70	61,87
Spłata zobowiązań (w dniach) <u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> koszty działalności operacyjnej	ilość dni porównywalna z lp 17	63,03	42,96	68,24
Produktywność aktywów <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	0,27	0,30	0,34

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

Obrót należnościami w dniach spadł z 80 dni do 73 dni i nadal pozostaje na dość wysokim niekorzystnym poziomie. Pogorszyły się natomiast wskaźniki obrotu zapasów i zobowiązań, nastąpił wzrost odpowiednio z 56 dni do 62 dni i z 43 dni do 63 dni.

Wskaźnik produktywności aktywów służący do oceny efektywności gospodarowania majątkiem wynoszący 0,27 informuje, że 1 zł zaangażowanego majątku przysporzyła 0,27 zł przychodów.

Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Złota reguła bilansowania <u>kapitały własne + rezerwy długoterminowe x 100</u> aktywa trwałe	100-150	75,43%	73,59%	70,69%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40 - 80	107,75%	107,03%	103,38%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	128,47%	128,00%	115,73%
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30 - 50	85,30%	88,49%	86,64%

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	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Obciążenie majątku zobowiązaniami <u>zobowiązania ogółem</u> majątek ogółem	-	35,10%	34,51%	37,41%
Wskaźnik zobowiązań do kapitałów własnych <u>zobowiązania ogółem</u> kapitały własne + rezerwy	-	54,56%	53,00%	60,08%
Trwałość struktury finansowania <u>kapitały własne + rezerwy dług. + zob. długoterminowe</u> suma aktywów	-	83,60%	87,31%	84,85%
Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową <u>zysk netto + amortyzacja roczna</u> przeciętny stan zobowiązań	-	43,10%	34,50%	38,90%
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym <u>kapitał własny + rezerwy</u> aktywa trwałe	-	86,94%	81,53%	79,56%

Wszystkie wskaźniki uległy niewielkim zmianom w porównaniu do roku ubiegłego. Istotnej poprawie uległ wskaźnik pokrycia zobowiązań nadwyżką finansową. Wypracowana nadwyżka finansowa pokrywa zobowiązania bieżące w 43,10%. Na wysoki stan wskaźnika główny wpływ ma coroczny odpis amortyzacyjny majątku trwałego.

Zwiększyło się finansowanie kapitałem własnym majątku trwałego.

Wskaźniki efektywności kapitałów	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Zysk na jedną akcję zysk netto średnio ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych	0,15	0,03	0,25
Wartość księgowa netto na 1 akcję kapitały własne ogółem liczba akcji	4,36	4,21	0,84
relacja ceny rynkowej 1 akcji do przypadającego zysku na 1 akcję cena rynkowa 1 akcji zysk netto na 1 akcję	14,33	43,00	1,48

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

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

C. Część szczegółowa

1. Organizacja rachunkowości i kontrola wewnętrzna

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

- prawidłowość udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzanie i rozliczanie wyników inwentaryzacji,
- poprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego stwierdziliśmy, że system księgowości i działający w powiązaniu z

nim system kontroli wewnętrznej można ogólnie uznać za prawidłowe. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

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

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

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

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

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

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

Księgi rachunkowe są prowadzone w programie finansowo - księgowym ENOVA.

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

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

Sposób przechowywania ksiąg i dokumentów nie budzi zastrzeżeń.

2. Inwentaryzacja

W badanym okresie przeprowadzono inwentaryzację następujących składników majątku:

- środków pieniężnych w kasie - w drodze spisu z natury wg stanu na dzień 31.12.2013 roku,
- środków pieniężnych w bankach - drogą uzyskania potwierdzeń banków wg stanu na dzień 31.12.2013 roku,

- wartości niematerialnych i prawnych – drogą porównania danych z ksiąg z odpowiednimi dokumentami źródłowymi, stwierdzenia przydatności do użytkowania na dzień 31.12.2013 roku
- należności i zobowiązań - drogą uzyskania potwierdzeń sald od kontrahentów,
- towarów – w drodze spisu z natury na dzień 31.12.2013 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 począwszy od 2007 roku sporządzane są, na podstawie art. 45 ust 1b i ust 1c ustawy o rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłaszanymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Wartości niematerialne 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 majątku 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,
- know how	20,
- programy komputerowe	2-5,

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

Zapasy – materiały i towary ewidencjonowane są wg cen nabycia, z uwzględnieniem zasady ostrożnej wyceny.

Rozchód materiałów i towarów odbywa się wg zasady FIFO - „pierwsze weszło pierwsze wyszło”.

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

Spółka co do zasady dokonuje 100% odpisu aktualizującego na należności, od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, należności kwestionowanych lub z których zapłata dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna i których indywidualna ocena ujawnia ryzyko nieściągalności.

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

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

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

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

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

Rozliczenia międzyokresowe

- *czynne* obejmują wydatki dotyczące okresów następujących po okresie objętym sprawozdaniem finansowym i wyceniane są w wysokości faktycznie poniesionej.

- *bierne* stanowią uzyskane świadczenia przypadające na bieżący okres sprawozdawczy, które nie stanowią jeszcze zobowiązania do zapłaty.

- *przychodów* obejmują w szczególności otrzymane dotacje, których rozliczenie następuje na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

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

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

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

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 następujących 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 odroczone stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

4. Istotne zdarzenia w badanym okresie

W dniu 2 kwietnia 2013 r. Herkules S.A. wydzieliła ze swojego majątku zorganizowaną część przedsiębiorstwa – zakład produkcyjny w Karsinie i został on wniesiony jako aport do Spółki zależnej Gastel Prefabrykacja SA.

Wynik netto na działalności zaniechanej wyniósł 2.534 tys. zł.

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 2013 roku	182 575 tys. zł.
Zwiększenia	+ 6 578 tys. zł.
- wynik roku bieżącego	+ 6 578 tys. zł.
zmniejszenia :	- 56 tys. zł.
- wykup akcji własnych	56 tys. zł
Stan na 31 grudnia 2013 roku	189 097 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 + 11.217 tys. zł z tego :

- z działalności operacyjnej	+ 17 599 tys. zł.
- z działalności inwestycyjnej	+ 3 636 tys. zł.
- z działalności finansowej	- 10 018 tys. zł.

5.4. Sprawozdanie z działalności Spółki

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

D. Informacje i ustalenia końcowe

1. Zgodność z przepisami prawa

Oświadczenia Zarządu

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 25.04.2014 r.