

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w 2011 roku**

**Warszawa, kwiecień 2012 roku**

## Spis treści

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.....	4
1.1.	Dane rejestrowe jednostki dominującej.....	4
1.2.	Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.....	4
1.3.	Kapitał docelowy jednostki dominującej.....	5
1.4.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.....	5
1.5.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.....	6
1.6.	Jednostki zależne.....	6
2.	Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2011 r.....	7
2.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.....	7
2.2.	Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2011 r.....	9
2.3.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules.....	9
2.4.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	9
2.5.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.....	13
2.6.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.....	14
2.7.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.....	14
2.8.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanimi.....	15
2.9.	Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.....	15
2.10.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	15
2.11.	Badania i rozwój.....	16
2.12.	Zagadnienia osobowe.....	16
2.13.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.....	17
3.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.....	18
3.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.....	18
3.2.	Aktualna sytuacja finansowa.....	19
3.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	24
3.4.	Wykorzystanie wpływów z emisji.....	24
3.5.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.....	25
3.6.	Instrumenty finansowe.....	28
3.7.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.....	29
3.8.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.....	29
3.9.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	30
3.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	30
4.	Pozostałe informacje.....	31
4.1.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.....	31
4.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	31
4.3.	Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	32
4.4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	32
4.5.	Ilość i wartość nominalna akcji Herkules S.A. oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	33
4.6.	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	34
4.7.	Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;.....	34
4.8.	Informację o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	35

5.	Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.....	37
5.1.	Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego. ....	37
5.2.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	39
5.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.....	39
5.4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień. ....	39
5.5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu. ....	40
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. ....	40
5.7.	Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających. ....	40
5.8.	Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej. ....	40
5.9.	Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. ....	40
5.10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą i zmiany, które w nich zaszły. ....	51
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	53
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.....	53

## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.

### 1.1. Dane rejestrowe jednostki dominującej.

nazwa (firma)	Herkules S.A. (do 05.12.2011 r. Gastel Żurawie S.A.)
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

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

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel Żurawie S.A. ze spółką Gastel S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Gastel Żurawie S.A. (spółka przejmująca pod względem prawnym) spółki Gastel S.A. (spółka przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję akcji, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej.

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

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

### 1.2. Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Spółki na dzień 1 stycznia 2011 r. wynosił 43 412 140,00 zł i dzielił się na 108 530 350 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

W lutym 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Herkules S.A., przysługiwało prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. Wyemitowano w ten sposób 108 530 350 akcji serii H, które zostały w całości objęte. Podwyższenie kapitału o wartość wynikającą z tych akcji, czyli 43 412 140,00 zł zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31.03.2011 r.

Z uwagi na to, że wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje były tego samego rodzaju oraz posiadały tożsame prawa, w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło likwidację poszczególnych serii akcji. Zmiana powyższa została zarejestrowana w dniu 30 września 2011 r. i na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.

kapitał akcyjny Spółki wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli się na 217 060 700 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

W okresie do dnia bilansowego 31 grudnia 2011 r. do dnia publikacji niniejszego sprawozdania powyższy stan nie uległ zmianie.

### **1.3. Kapitał docelowy jednostki dominującej.**

W dniu 23 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. uchwaliło zmianę Statutu Spółki dodając w nim w §8 pkt. 5 zawierający upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14 635 000,00 zł w okresie od 1 lutego 2009 r. do 31 grudnia 2012 r. w drodze jednego lub kilku podwyższeń po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki oraz wyłączyć lub ograniczyć w całości lub w części prawo poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Wykonując niniejsze upoważnienie, Zarząd Spółki nie może wydawać akcji w zamian za wkłady niepieniężne, nie może dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki, a także nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych i jest upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji (uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej).

Powyższe działanie ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych w najbardziej optymalny sposób. Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb Spółki, a jednocześnie nie ponosić kosztów związanych ze zwoływaniem Walnego Zgromadzenia. Emisja akcji będzie możliwa niezwłocznie po podjęciu decyzji przez Zarząd bez opóźnień związanych z procedurą zwołania Walnego Zgromadzenia. Upoważnienie Zarządu do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru akcji nowej emisji ma na celu ułatwienie Zarządowi przeprowadzenia emisji akcji i pozyskania środków z rynku także od inwestorów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy będą mogli wносить zarówno wkłady pieniężne, jak i niepieniężne. Pozwoli to na nabywanie przez Spółkę potrzebnych jej aktywów bezpośrednio od inwestorów, z pominięciem pośredników, przyczyniając się do obniżenia kosztów działalności Spółki. Brak możliwości wyłączenia w tym trybie prawa poboru stanowiłby istotne ograniczenie możliwości użycia kapitału docelowego przez Zarząd, co byłoby nieuzasadnione z uwagi na interes i potrzeby Spółki. Uzależnienie od zgody Rady Nadzorczej dokonania przez Zarząd podwyższenia kapitału zakładowego oraz ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru, zapewnia należytą ochronę praw Akcjonariuszy.

### **1.4. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.**

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

Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 10 listopada 2011 r. do 31 grudnia 2014 r. łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 28% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 24 310 798,40 zł. Akcją mają być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać ma dziennie nie więcej niż 361 766 akcji, przy czym transakcje nabycia akcji w liczbie przekraczającej 10% ogólnej liczby akcji zostaną zawarte w okresie dłuższym niż 60 dni od dnia ostatniego nabycia. Niezależnie od powyższego, Zarząd kierując się interesem Spółki, po zasięgnięciu opinii Rady Nadzorczej może zakończyć skup akcji przed 31 grudnia 2014 r. lub przed wyczerpaniem całości środków przeznaczonych ich nabycie akcji, lub także zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części. Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonych na celowym kapitale rezerwowym w kwocie 24 310 798,40 zł wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych. W dniu 24 listopada 2011 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę przyjmującą program skupu akcji własnych oraz wyznaczającą terminy skupu na okres pomiędzy 15 grudnia 2011 r. do 31 grudnia 2014 r.

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

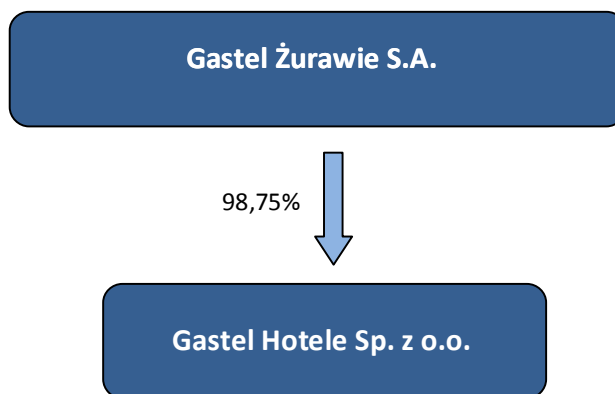
### 1.5. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.

W dniu 24 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została ustalona do wysokości 3 800 000 zł. Zmiana została dokonana na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 listopada 2010 r., która określiła warunkowe podwyższenie kapitału o kwotę o nie większą niż 3 800 000 zł w drodze emisji nie więcej niż 9 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Powyższa zmiana związana jest z wprowadzonym w Spółce motywacyjnym programem warrantów subskrypcyjnych.

### 1.6. Jednostki zależne.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w jednostką zależną od Herkules S.A. była spółka **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201, w której Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowiło 98,75% jej udziałów.

Poniżej przedstawiono graficzną strukturę Grupy Kapitałowej Herkules uwzględniającą wyżej opisane powiązanie kapitałowe. Struktura jest aktualna zarówno na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r., jak i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

## 2. Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2011 r.

### 2.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.

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

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

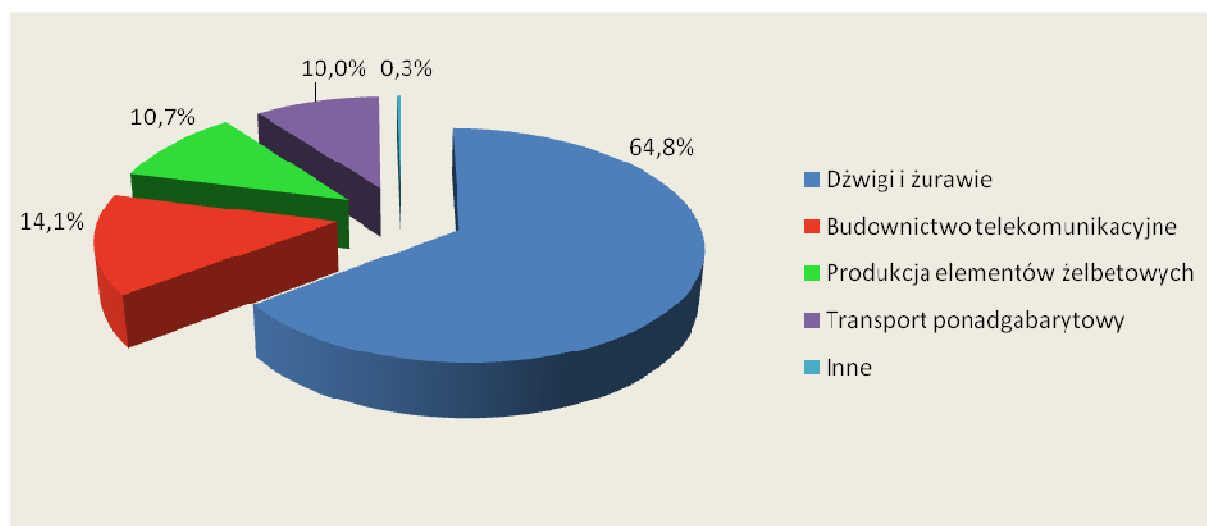
#### 1) Usługi:

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

#### 2) Produkty:

- maszty strunobetonowe wirowane dla reklamy ,energetyki i telekomunikacji
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

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



Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Grupa zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również

wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach gąsienicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zleczanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i branży, na których może ona odnieść sukces.

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

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

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

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców 95% sprzedaży. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z jednym kontrahentem przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły:

- Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne) – 10,4% sumy przychodów.

Wyżej wymienione przedsiębiorstwo nie są jednostką powiązaną Herkules S.A.

Ponadto wysokie obroty odnotowano z następującymi firmami:

- Nordex Polska – 8,1% sumy przychodów,
- Vistal Mosty – 5,1% sumy przychodów,
- Budimex – 3,8% sumy przychodów,
- Mostostal Warszawa – 3,6% sumy przychodów,
- PTK Centertel – 2,8% sumy przychodów
- Modzelewski & Rodek – 2,6% sumy przychodów.

Pozostała część przychodów (niecałe 5%) pochodzi od klientów zagranicznych, z których największy udział mają kontrahenci z Niemiec (4,85%). Pozostałe kraje, do których kierowany jest eksport to Estonia, Austria, Rumunia, Czechy, Dania i Wielka Brytania.

Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Spółki odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- Liebherr-Werk Ehingen (żurawie) – 7% sumy przychodów,
- UTA Polska (paliwa) – 5% sumy przychodów,
- Usługi Budowlane Dymanowski Krzysztof (obsługa żurawi) – 2% sumy przychodów,
- Zakład Energetyczny Płock (energia) – 2% sumy przychodów,
- Waldemar Ławik Usługi Budowlane (obsługa żurawi) - 2% sumy przychodów,

Łączna liczba dostawców aktywnych w 2011 r. wynosi ponad 1 600 przedsiębiorstw.



## **2.2. Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2011 r.**

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum hotelowo –konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomością gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze sanatoryjno – wypoczynkowym. Od 2007 r. w obiekcie tym prowadzone są prace remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażuje Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

Z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, w 2010 r. prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. o.o. nie prowadziła działalności gospodarczej ograniczając się do utrzymywania zabezpieczonego stanu obiektu.

## **2.3. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules.**

Nadrzędnym celem Grupy jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. Docelowo Grupa planuje dalsze umacnianie pozycji rynkowej i rozszerzenie swojej oferty poprzez zakupy sprzętu budowlanego oraz ewentualne przejęcia podmiotów z rynku usług sprzętowych. Rozszerzenie bazy sprzętowej jest również jednym z narzędzi pozwalających na pozyskanie kontraktów o większej wartości oraz dywersyfikacji ryzyka poprzez realizację prac dla różnych segmentów rynku.

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja Grupy, potencjał biznesowy i finansowy, zdolność do dalszego finansowania oraz posiadane przez nią narzędzia pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez nią strategii.

Efektom, do którego dąży Grupa Kapitałowa jest stworzenia przedsiębiorstwa zdolnego do świadczenia w pełni kompleksowych wielowymiarowych i komplementarnych usług dla budownictwa, a rozwój własnego potencjału usługowego i produkcyjnego pozwoli umocnić pozycję konkurencyjną w zakresie oferowanych usług i produktów.

W dłuższym okresie w segmencie usług sprzętowych filozofią Grupy jest uzyskanie pozycji lidera w Europie Środkowej oferującego kompleksową obsługę projektów w zakresie wszelkiego rodzaju sprzętu dźwigowego (hydrauliczne, wieżowe, terenowe, gąsienicowe, pływające), transportu ponadgabarytowego (drogowy, wodny śródlądowy i morski), logistyki i projektów montażu.

W dziale budownictwa telekomunikacyjnego Grupa będzie realizowała obiekty „pod klucz” (przy wykorzystaniu produkowanych masztów i kontenerów) oraz uczestniczyła we wszystkich najważniejszych projektach telekomunikacyjnych (budowa sieci GSM, DCS, UMTS, GSM-R, CDMA) o sieci stacji telewizji cyfrowych.

W dziale energetyki wiatrowej Grupa przygotowuje się do budowy farm wiatrowych na morzu. Uzyskanie certyfikatów producentów turbin wiatrowych na montaż siłowni wiatrowych pozwoli Grupie przedstawić bardziej atrakcyjną i w pełni kompleksową ofertę.

Dodatkowo planuje się stworzenie własnego ośrodka szkoleniowego dla operatorów sprzętu dźwigowego.

## **2.4. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

Wielkość polskiego rynku budowlanego stabilnie wzrasta. Pomimo obserwowanego w latach 2008-2009 osłabienia koniunktury w segmencie budownictwa mieszkaniowego widoczny jest wzrost budownictwa infrastrukturalnego, jak również związanego z ochroną środowiska. Należy mieć na uwadze ryzyko zmiany tej sytuacji, na którą wpływ mają głównie: poziom produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacja finansowa inwestorów. W związku z tym obniżeniu może ulec sprzedaż Spółki, a także może to mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzania oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

### **Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w nowych segmentach rynku – wykonawstwo farm wiatrowych, transport ponadgabarytowy**

W ubiegłych latach Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność w nowych segmentach rynku. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że rozwój Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu nowych rynków mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe, jednakże poprawiająca się koniunktura oraz perspektywy silnego rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko jej działalności. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Grupy, a transport ponadgabarytowy jest usługą komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko w tym zakresie.

### **Ryzyko związane z rozwojem Grupy**

Planowane przez spółkę dominującą kolejne etapy rozwoju, w szczególności ewentualny rozwój Grupy Kapitałowej i związana z tym ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Spółki i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Grupy Kapitałowej Herkules powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Spółki podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk.

### **Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi**

Grupa opiera swoją działalność podstawową w dużej mierze na współpracy z firmami wykonawczymi, co przy obecnym tempie rozwoju rynku zapewnia stabilność wzrostu. Ewentualne zmiany warunków współpracy stanowiąc mogą przejściowe utrudnienia, jednakże znaczna dywersyfikacja prowadzonej działalności ogranicza ryzyko ich wystąpienia.

### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej**

Planowany przez spółkę dominującą program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej wysokości, lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji**

Zamiarem spółki dominującej jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu planuje się inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych. Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Grupa będzie prowadziła rozmowy.

### **Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi**

W związku z planowanymi działaniami konsolidacyjnymi Grupy należy wziąć pod uwagę ryzyko inwestycyjne polegające na wyborze takich podmiotów, które mogą wymagać (szczególnie w pierwszym okresie inwestycji) zainwestowania znacznych środków finansowych oraz ewentualnej restrukturyzacji celem utrzymania i wzmocnienia ich dotychczasowej pozycji rynkowej. Charakter działań podejmowanych przez Grupę prowadzić może do tego, iż zwłaszcza w pierwszym etapie procesu konsolidacji początkowa mniejsza efektywność działalności tych podmiotów może mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy**

Grupa Kapitałowa współpracuje z wieloma dostawcami, z którymi ma podpisane długoterminowe umowy. Aktualnie nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. W opinii spółki dominującej w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami z tego tytułu.

### **Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji**

Znaczny pakiet akcji znajduje się w rękach osób, które posiadają decydujący wpływ na podejmowanie przez spółkę dominującą kluczowych decyzji, będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Herkules S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie właścicieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższe osoby pozostaną w przyszłości znaczącymi akcjonariuszami, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna ich rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Herkules S.A. niezależnie od osobistego zaangażowania właścicieli w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

### **Ryzyko rynku pracy**

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe zależą w znacznym stopniu od kompetencji, doświadczenia oraz zaangażowania jej kluczowych pracowników. Pojawiające się na rynku nowe podmioty, jak również podmioty dotychczas istniejące, starają się wraz ze wzrostem liczby zleceń pozyskiwać wykwalifikowaną kadrę poprzez oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Istnieje zatem ryzyko, że wraz z odchodzeniem kluczowych pracowników oraz trudnościami z zatrudnieniem nowych pracowników Grupa będzie miała ograniczone możliwości podejmowania nowych projektów lub będzie zmuszona do zwiększania kosztów wynagrodzeń. Emitent jest w stanie pozyskiwać nowych pracowników, jednak ewentualna nagła utrata kluczowych pracowników może przejściowo wpływać niekorzystnie na działalność i wyniki finansowe Grupy.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupa podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Emitenta.

### **Ryzyko zmiany cen oraz dostępności sprzętu, materiałów i towarów**

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Grupa dokonuje zakupów sprzętu, surowców i towarów. Istnieje ryzyko, iż braki materiałów lub znaczny wzrost ich cen mogą utrudnić realizację kontraktów lub też spowodować zmiany w założonych uprzednio kosztach budżetowych kontraktów. Sytuacja taka, w przypadku jej zaistnienia, może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy, jednakże podpisywane przez nią kontrakty zawierane są w większości na krótkie okresy, co powoduje ograniczenie powyższego ryzyka.

### **Ryzyko związane z zaangażowaniem Spółki za granicą**

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Grupa prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażony na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski do UE w maju 2004 r., w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE).

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się rynkiem budowlanym czy usługami sprzętowymi.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym**

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji

państwowej i samorządowej, a przez to wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

### **Ryzyko kursowe**

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów sprzętu budowlanego pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Grupa posiada część umów kredytowych i leasingowych nominowanych w walutach obcych. Grupa nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, jednakże w opinii Zarządu osiągnięta pozycja rynkowa oraz koniunktura na rynku budowlanym pozwalają przenieść w znaczącym stopniu ewentualny wzrost cen z tego tytułu na odbiorców. Dodatkowo część przychodów Grupy (przede wszystkim w segmencie energetyki wiatrowej i transportu ponadgabarytowego) jest denominowana w euro.

### **Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych**

Grupa Kapitałowa prowadząc działalność gospodarczą zaciąga zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na aktywach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych.

W ocenie Zarządu spółki dominującej ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania Spółka dokłada wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

## **2.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.**

Po bardzo trudnym dla sektora budowlanego okresie 2008 – 2009 od połowy 2010 r. zaobserwować można było wyraźne ożywienie w tym segmencie. Tendencja wzrostowa utrzymywała się także, pomimo okresu zimowego 2010/2011, który wywarł niewielki negatywny sezonowy wpływ na rezultaty osiągnięte w I kwartale 2011 r. Równoległe do kierunku całego sektora, Herkules S.A. również wykazywała podobne tendencje rozwojowe, co przyniosło efekty w postaci dynamicznego wzrostu sprzedaży o 34% w relacji do poziomu osiągniętego w 2010 r. Wraz z poprawą koniunktury na rynku odczuwalne było większe zapotrzebowanie na usługi świadczone przez spółkę dominującą (głównie w zakresie żurawi wieżowych, hydraulicznych i gąsienicowych) oraz zaobserwować można było wyraźny wzrost cen świadczonych przez nią usług, który miał bezpośredni wpływ na osiąganą wyższą marżę i wzrostu zysku na sprzedaży o 90% w relacji do wartości osiągniętych w 2010 r. Porównanie obrotów i wyniku rok do roku pozwala z całą pewnością stwierdzić, że przedsiębiorstwo jest w diametralnie różnej sytuacji od tej obserwowanej w latach 2009 i 2010.

Istotnym osiągnięciem minionego roku było przeprowadzenie publicznej emisji akcji, z której Grupa pozyskała kwotę 43,4 mln zł. Środki te posłużyły finansowaniu inwestycji sprzętowych, które wprowadzone do użytkowania bezpośrednio po zakupie już w początkach II półrocza ub. r. zaczęły przynosić efekty w postaci wyższej sprzedaży. Znaczna część emisyjnych wpływów wykorzystana została na poprawę struktury bilansowej Herkules S.A. i uporządkowanie jej źródeł finansowania, co zaowocowało spadkiem kosztów obsługi długu odsetkowego.

## 2.6. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

W działalności spółki zależnej *Gastel Hotele Sp. z o.o.* nie można stwierdzić umów znaczących, które byłyby zawierane w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Poniżej przedstawiono skrócone informacje o umowach zawartych przez Spółkę Dominującą spieniających przyjęta kryteria klasyfikacji umów znaczących publikowane raportami bieżącymi w 2011 r. oraz w 2012 r. do chwili publikacji niniejszego sprawozdania. Z uwagi na relacje wartości zawieranych umów do wartości obrotów oraz kapitałów własnych i wynikających z nich progów istotności w 2011 i w 2012 r. nie można wskazać innych umów, które zawarte w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem i do chwili jego publikacji spełniałyby założone kryteria umowy znaczącej.

- \* W dniu 14 stycznia 2011 r. Zarząd Herkules S.A. poinformował, iż od dnia 1 marca 2010 r. do dnia 14 stycznia 2011 r. pomiędzy Herkules S.A. a Budimex S.A. zawartych zostało 13 umów na wynajem łącznie 37 żurawi wieżowych. Całkowita szacunkowa wartość ww. umów wyniosła 4 761 tys. zł. Największą wartość ma umowa zawarta w dniu 7 października 2010 r., która wpłynęła do Spółki w dniu 14 stycznia 2011 r. Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i obsługa 5 żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Czas trwania tej umowy ustalono na 13 miesięcy, a jej szacunkowa wartość wynosi 950 tys. zł.
- \* W dniu 8 stycznia 2011 r. podpisano aneks do umowy z dnia 8 czerwca 2009 r. zawartej pomiędzy Spółką a Hydrobudową Polska S.A. i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. Na mocy tego aneksu szacunkowa wartość umowy została zwiększona o 1 891 tys. zł a okres obowiązywania umowy został wydłużony do 30 kwietnia 2011 r.
- \* W dniu 15 marca 2011 r. Zarząd Gastel Żurawie S.A. poinformował, iż od dnia 23 kwietnia 2010 r. do dnia 15 marca 2011 r. pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie zawartych zostało 8 umów/zamówień na wynajem żurawi wieżowych oraz żurawi samojezdnych i gąsiennicowych. Całkowita szacunkowa wartość zawartych umów i zamówień wyniosła 4 748 tys. zł. Największą wartość ma umowa zawarta w dniu 20 stycznia 2011 r., której przedmiotem jest dostawa, montaż i obsługa 11 żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Umowa ta została zawarta na okres od 8 do 13 miesięcy począwszy od stycznia 2011 r., a jej wartość oszacowana została na 2 000 tys. zł.
- \* W dniu 20 kwietnia 2011 r. Spółka otrzymała podpisane porozumienie zmieniające warunki kredytowania bieżącego w Banku Zachodnim WBK. Zawarty aneks zwiększył limit zadłużenia w rachunku bieżącym z kwoty 4 mln zł do 7,3 mln zł oraz ustanowił dla Spółki limit na gwarancje bankowe do wysokości 4,9 mln zł. Łączne zaangażowanie z obu powyższych tytułów nie może przekroczyć 8,9 mln zł.
- \* W dniu 27 kwietnia 2011 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy zakupu 4 żurawi samojezdnych o łącznej wartości 13,7 mln zł z Liebherr-Werk Ehingen GmbH.
- \* 30 listopada 2011 r. Spółka zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości aneksy do funkcjonujących umów kredytów zaciągniętych przez Gastel S.A. w 2009 r. na zakup różnych rodzajów żurawi budowlanych. Zawarte kontrakty pierwotnie wyznaczały termin spłaty kredytów na 2014 i 2016 r. Podpisany aneks przedłużył terminy spłaty zadłużenia do przełomu 2018 i 2019 r., a Spółka zyskała dzięki temu redukcję miesięcznych wydatków na jego obsługę o 40%.
- \* W dniu 27 stycznia 2012 r. wpłynęła do Spółki umowa zawarta z Alcatel Lucent Polska Sp. z o.o. oraz z Konsorcjum w składzie Herkules S.A. (lider), Biuro Projektów Radia i Telewizji „PROTEL” Sp. z o.o. oraz CATAEGIS Sp. z o.o. Umowa o wartości 10 mln zł dotyczy wykonania Krajowego Systemu Bezpieczeństwa Morskiego.

## 2.7. Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.

### Transakcja zbycia spółki zależnej *Gastel Hotele Sp. z o.o.*

W dniu 13 kwietnia 2010 r. zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki *Gastel Hotele Sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie na rzecz *Finaxel Enterprises Limited* z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz *Finaxel Enterprises Limited*, wszystkich posiadanych przez Emitenta udziałów w *Gastel Hotele Sp. z o.o.* tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego *Gastel Hotele Sp. z o.o.*

Strony zobowiązały się zawrzeć Umowę sprzedaży udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3 950 tys. zł. Zapłata nastąpi w terminie do 31 grudnia 2011 r.

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdziły, iż Gastel Hotele Sp. z o.o. jest dłużnikiem Herkules S.A. z tytułu zawartej w dniu 5 listopada 2006 r. umowy o zastępstwo inwestycyjne. łączna kwota zobowiązań Gastel Hotele Sp. z o.o. względem Herkules S.A., na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11 415 tys. zł. Finaxel Enterprises Limited zobowiązała się pokryć w terminie do 31 grudnia 2011 r. powyższe zadłużenie wobec Gastel Hotele S.A.

Strony zgodnie ustaliły, iż w przypadku, gdy Herkules S.A. znajdzie nabywcę udziałów posiadanych w Spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. za łączną cenę wyższą niż określona w przedmiotowej umowie, Finaxel Enterprises Limited wyraża zgodę na odstąpienie bez jakichkolwiek roszczeń od niniejszej umowy.

W dniu 18 lutego 2010 dokonano zmiany przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. przez Herkules S.A. na rzecz Finaxel Enterprises Limited. W trakcie ustaleń zmieniono termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono, że na zabezpieczenie realizacji transakcji Finaxel Enterprises Limited przekaże Herkules S.A. zaliczkę w kwocie 1 200 tys. zł.

W kwietniu 2012 r. strony zmieniły termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2012 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca, poza wyżej wskazaną zmianą, nie dokonywała innych operacji związanych z inwestycjami finansowo – kapitałowymi w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

## **2.8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Całość transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym za 2011 r.

## **2.9. Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.**

Działalność Spółki prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez wyodrębnione funkcjonalnie filie i zakłady zlokalizowane w Gdańsku, Gdyni, Karsinie, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach i Krakowie.

Dla celów administracyjnych Spółka posiada rejestrowo wyodrębniony oddział – „Oddział Warszawa” zlokalizowany w Warszawie przy ul. Szlacheckiej 22, jednakże z nie ma on znaczenia funkcjonalnego dla działalności przedsiębiorstwa.

Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie.

## **2.10. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.**

Działalność Herkules S.A. ma wpływ na środowisko naturalne. Spółka jest emitentem zanieczyszczeń w postaci pyłów i gazów wprowadzanych do powietrza (emisja spalin z posiadanych środków transportu) oraz wytwarza w procesie prowadzonej aktywności odpady sklasyfikowane zgodnie z ustawą o ochronie środowiska jako niebezpieczne i inne odpady (głównie pozostałości materiałów eksploatacyjnych). Spółka prowadzi szczegółową ewidencję powyższych zjawisk i zgodną z wymogami prawa gospodarkę odpadami, m. In prowadzi selektywną zbiórkę odpadów, a materiały niebezpieczne przekazuje wyspecjalizowanym podmiotom celem utylizacji lub odzysku. Spółka jest płatnikiem opłat z tytułu emisji pyłów i gazów.

W trosce o środowisko naturalne realizowana polityka zakupów zakłada inwestowanie w nowoczesne środki transportu i maszyny charakteryzujące się niskim współczynnikiem emisji spalin (silniki o klasie emisji min. EURO 4). Wypracowana kultura korporacyjna także wpływa na oszczędności w zakresie zużycia materiałów eksploatacyjnych i biurowych.

### 2.11. Badania i rozwój.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Herkules nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

### 2.12. Zagadnienia osobowe.

Spółka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. nie posiada personelu.

Poniżej przedstawiono podział wypłaconych w Herkules S.A. wynagrodzeń w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wynagrodzeń wg formy zatrudnienia.

Grupy pracownicze	2011 r.		2010 r.		Dynamika 2011 /2010
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura	
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	19 098	91%	15 732	90%	18%
pozostałe formy	1 894	9%	1 756	10%	7%
Razem	20 992	100%	17 488	100%	17%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2011		stan na 31.12.2010		Dynamika 2011 /2010
	liczebność	struktura	liczebność	struktura	
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5	2%	5	2%	0%
Żurawie hydrauliczne	97	34%	76	29%	22%
Żurawie wieżowe	35	12%	34	13%	3%
Transport	20	7%	16	6%	20%
Telekomunikacja	21	7%	22	8%	-5%
Produkcja	57	20%	62	23%	-9%
Sprzedaż	19	7%	23	9%	-21%
Działy wsparcia	31	11%	28	11%	10%
Razem	285	100%	266	100%	7%
w tym: kadra kierownicza	41	14%	41	15%	0%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2011		stan na 31.12.2010	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Wyższe	57	20%	63	24%
Średnie	88	31%	74	28%
Zasadnicze zawodowe	119	42%	109	41%
Podstawowe	21	7%	20	8%
Razem	285	100%	266	100%



**2.13. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. oraz jej jednostka zależna nie uczestniczyły w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych.

### 3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

#### 3.1. Wybrane dane finansowe w złotych i w euro

##### Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
<b>Aktywa razem</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>77 041</b>	<b>79 606</b>
Aktywa trwałe	294 583	282 039	66 696	71 217
Aktywa obrotowe	45 690	33 223	10 345	8 389
<b>Pasywa razem</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>77 041</b>	<b>79 606</b>
Kapitał własny	181 488	129 311	41 090	32 652
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	43 412	19 658	10 962
Zobowiązania i rezerwy	158 785	185 951	35 950	46 954

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2011 – 31 grudnia 2011 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,4168 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2010 – 31 grudnia 2010 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9603 zł/EUR.

##### Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	od 01.01. do 31.12.2011	od 01.01. do 31.12.2010	od 01.01. do 31.12.2011	od 01.01. do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	115 942	86 200	28 005	21 526
Zysk z działalności operacyjnej	21 274	10 590	5 139	2 645
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	12 472	1 611	3 012	402
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	10 046	1 173	2 427	293
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 787	26 325	3 572	6 574
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 484)	(374)	(2 774)	(93)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(2 154)	(25 995)	(520)	(6 492)
Środki pieniężne netto	1 149	(44)	278	(11)
Średnia ważona liczba akcji w okresie	199 220 100	98 452 597	199 220 100	98 452 597
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,05	0,01	0,01	0,00

Metodę obliczenia zysku przypadającego na 1 akcję podano w dodatkowej nocie objaśniającej dotyczącej zysku przypadającego na 1 akcję w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2011– 31.12.2011, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,1401 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2010– 31.12.2010, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,0044 zł/EUR.

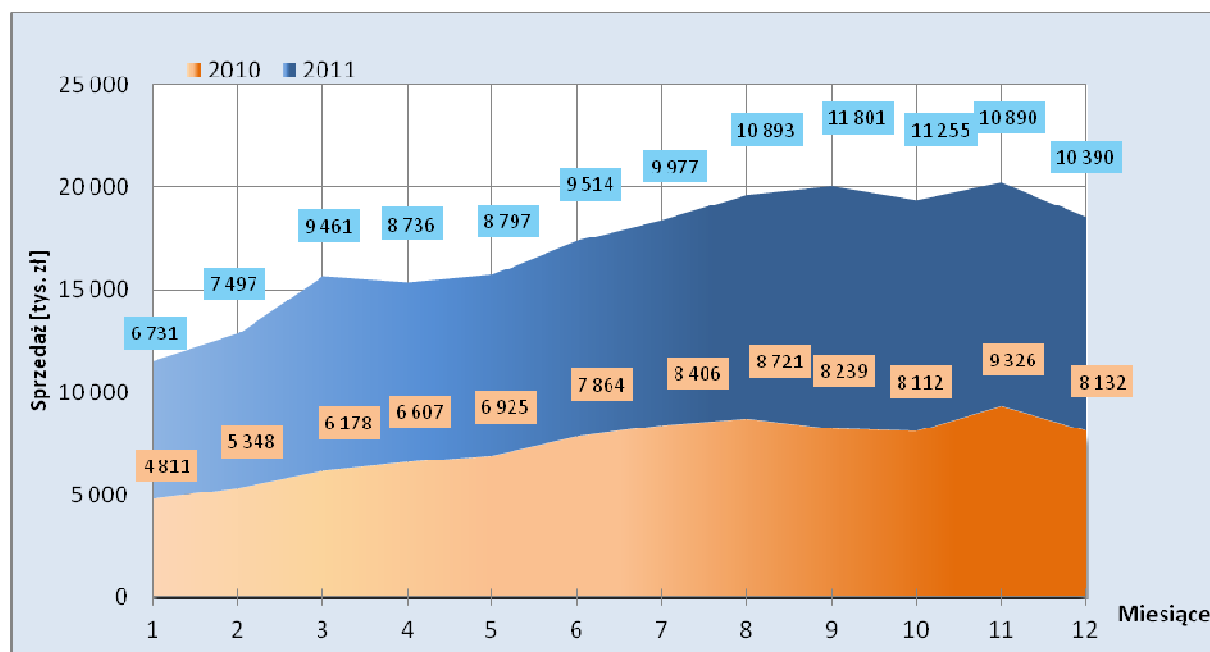
### 3.2. Aktualna sytuacja finansowa.

Dynamika wartości wynikowych:

Lp.	Pozycje	2011	2010	Zmiana wartościowa 2011 / 2010	Zmiana procentowa 2011 / 2010
<b>Działalność kontynuowana:</b>					
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>115 942</b>	<b>86 200</b>	<b>29 742</b>	<b>35%</b>
I	Sprzedaż towarów	1 127	671	456	68%
II	Sprzedaż produktów	114 815	85 529	29 286	34%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>96 364</b>	<b>75 929</b>	<b>20 435</b>	<b>27%</b>
I	Amortyzacja	13 034	11 674	1 360	12%
II	Zużycie materiałów i energii	18 641	15 584	3 057	20%
III	Usługi obce	35 051	25 130	9 921	39%
IV	Podatki i opłaty	572	682	(110)	-16%
V	Wynagrodzenia	20 992	17 488	3 504	20%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 051	2 273	778	34%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	4 590	3 652	938	26%
VIII	Zmiana stanu produktów	(243)	(996)	753	-76%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	676	442	234	53%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>19 578</b>	<b>10 271</b>	<b>9 307</b>	<b>91%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 421	2 299	1 122	49%
E	Pozostałe koszty operacyjne	1 725	1 980	(255)	-13%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>21 274</b>	<b>10 590</b>	<b>10 684</b>	<b>101%</b>
G	Przychody finansowe	283	96	187	195%
H	Koszty finansowe	9 085	9 075	10	0%
	- w tym odsetki	6 849	7 580	-731	-10%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>12 472</b>	<b>1 611</b>	<b>10 861</b>	<b>674%</b>
J	Podatek dochodowy	2 427	439	1 988	453%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 045</b>	<b>1 172</b>	<b>8 873</b>	<b>757%</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	(1)	(1)	0	-100%
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>10 046</b>	<b>1 173</b>	<b>8 873</b>	<b>756%</b>
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>(616)</b>	<b>616</b>	<b>-100%</b>
<b>N</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>O</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>(616)</b>	<b>616</b>	<b>-100%</b>
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej udziałowców niekontrolujących	0	0	0	
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej	0	(616)	616	-100%
<b>P</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>	<b>10 045</b>	<b>556</b>	<b>9 489</b>	<b>1708%</b>
-	Zysk (strata) netto z całej działalności udziałowców niekontrolujących	(1)	(1)	0	
<b>R</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>10 046</b>	<b>557</b>	<b>9 489</b>	<b>1705%</b>

Analiza sprzedaży wartości rok do roku wykazuje przyrost sprzedaży o 35% oraz zysku ze sprzedaży o 91%. Zysk operacyjny jest wyższy od wygenerowanego w 2010 r. o 101%, a wynik brutto o 674%. Wynik netto z działalności kontynuowanej to ponad 10 mln zł czyli o 757% więcej niż w 2010 r. a w odniesieniu do całej działalności Grupy (kontynuowanej i zaniechanej) to ponad 1 700% więcej niż w 2010 r. Warto zwrócić szczególną uwagę na zmniejszenie kosztów finansowych z tytułu odsetek, których wartość spadła o 10%.

Pozytywną tendencję w kształtowaniu wielkości sprzedaży można zaobserwować analizując miesięcznej jej wartości w porównywalnych okresach. Poniżej zaprezentowano miesięczne wartości przychodów ze sprzedaży spółki dominującej w 2010 i 2011 r. (w tys. zł).



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

#### Dynamika wartości aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana wartościowa 31.12.2011 / 31.12.2010	Zmiana procentowa 31.12.2011 / 31.12.2010
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>294 583</b>	<b>282 039</b>	<b>12 544</b>	<b>4%</b>
1	Wartości niematerialne	1 262	1 256	6	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	256 058	244 345	11 713	5%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	443	723	(280)	-39%
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 673	18 637	1 036	6%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	741	774	(33)	-4%
8	Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	3 693	3 591	102	3%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>45 690</b>	<b>33 223</b>	<b>12 467</b>	<b>38%</b>
1	Zapasy	14 898	14 524	374	3%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	28 394	15 868	12 526	79%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	388	906	(518)	-57%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	1 321	172	1 149	668%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	689	1 753	(1 064)	-61%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>25 011</b>	<b>8%</b>

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. wartość całkowita aktywów Grupy Kapitałowej wyniosła 340,3 mln zł i była wyższa w stosunku do zakończenia 2010 r. o 8%. Przyrost ten wygenerowany został przede wszystkim dzięki rozwinięciu działalności operacyjnej przejawiającej się 38% wzrostem aktywów obrotowych. Przyrost aktywów trwałych o 4% to efekt zrealizowanych przez Grupę w 2011 r. inwestycji.

#### Dynamika wartości pasywów:

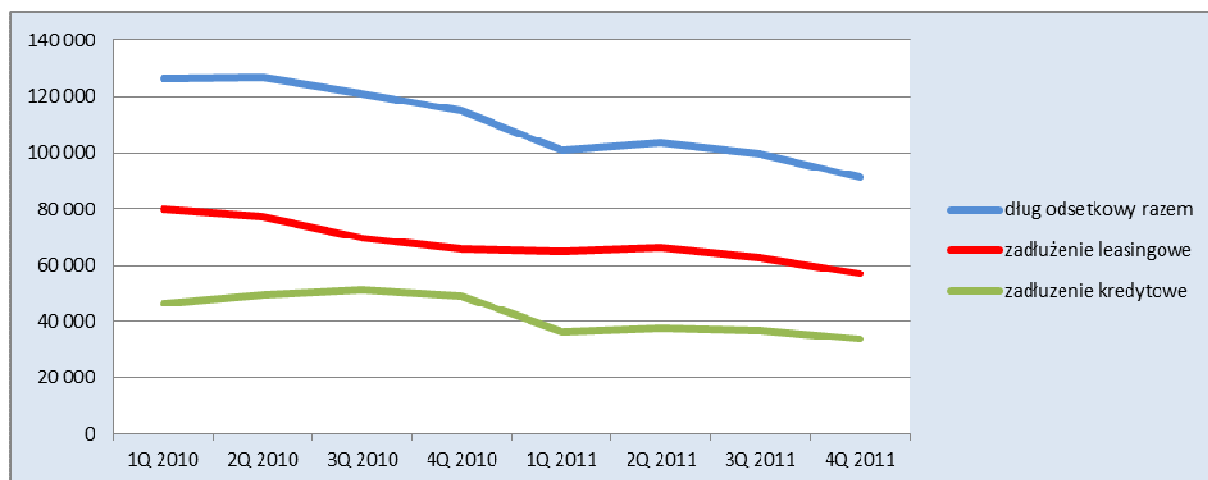
Lp.	Pasywa	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana wartościowa 31.12.2011 / 31.12.2010	Zmiana procentowa 31.12.2011 / 31.12.2010
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>181 488</b>	<b>129 311</b>	<b>52 177</b>	<b>40%</b>
<b>A</b>	<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>181 443</b>	<b>129 265</b>	<b>52 178</b>	<b>40%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	43 412	43 412	100%
2	Zyski zatrzymane	18 820	19 823	(1 003)	-5%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	5 532	280	5%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	10 046	557	9 489	1604%
<b>B</b>	<b>Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>(1)</b>	<b>-2%</b>
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>110 246</b>	<b>119 935</b>	<b>(9 689)</b>	<b>-8%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 773	26 310	3 463	13%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	157	126	31	25%
3	Kredyty i pożyczki	24 276	31 490	(7 214)	-23%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 284	44 376	(9 092)	-20%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 756	17 633	3 123	18%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
<b>IV</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>48 539</b>	<b>66 016</b>	<b>(17 477)</b>	<b>-26%</b>
1	Kredyty i pożyczki	9 640	17 768	(8 128)	-46%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21 914	21 497	417	2%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4	5	(1)	-20%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	63	383	(320)	-84%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	15 828	25 536	(9 708)	-38%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 090	827	263	32%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>315 262</b>	<b>25 011</b>	<b>8%</b>

Wartość pozycji kapitałów własnych na koniec 2011 r. wyniosła 181 mln zł i była wyższa od wartości wykazanej na koniec 2010 r. o 40%, co były efektem publicznej emisji akcji spółki dominującej i podwojeniu kapitału akcyjnego z pozyskanych wpływów.

Spadek zobowiązań długoterminowych o 8% z wartości 120 mln zł do 110 mln zł to skutek przede wszystkim ograniczenia długu odsetkowego w postaci kredytów i kontraktów leasingowych. Zmiany te podobnie wpływają na zmniejszenie o 26% zobowiązań krótkoterminowych z kwoty 66 mln zł do 49 mln zł. Na powyższe ograniczenie miała również silny wpływ redukcja o 38% zobowiązań handlowych.

Coraz wyraźniejsze są efekty przebudowy struktury finansowania przeprowadzonej dzięki przejęciu Gastel S.A. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz zrealizowanej w I kwartale 2011 publicznej emisji akcji, które przejawiają się w postaci poprawy i stabilizacji płynności bieżącej oraz spadku udziału zobowiązań w sumie bilansowej. Zwrócić szczególną uwagę należy także na stopniowe zmniejszanie się udziału i wartości długu odsetkowego wynikającego z kontraktów leasingowych i kredytów bankowych.

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



#### Struktura pionowa aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>294 583</b>	<b>87%</b>	<b>282 039</b>	<b>89%</b>
1.	Wartości niematerialne	1 262	0%	1 256	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	256 058	75%	244 345	78%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	24 550	7%	23 725	8%
1.	Zapasy	14 898	4%	14 524	5%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	28 394	8%	15 868	5%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 709	1%	1 078	0%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	689	0%	1 753	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>100%</b>	<b>315 262</b>	<b>100%</b>

#### Struktura pionowa pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>181 488</b>	<b>53%</b>	<b>129 311</b>	<b>41%</b>
<b>A</b>	<b>Kapitał własny jednostki dominującej</b>	<b>181 443</b>	<b>53%</b>	<b>129 265</b>	<b>41%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	26%	43 412	14%
2	Zysk zatrzymane	18 820	6%	19 823	6%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	18%	59 941	19%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 812	2%	5 532	2%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	10 046	3%	557	0%
<b>II</b>	<b>Kapitał udziałowców niekontrolujących</b>	<b>45</b>	<b>0%</b>	<b>46</b>	<b>0%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2011		Stan na 31.12.2010	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>110 246</b>	<b>32%</b>	<b>119 935</b>	<b>38%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	29 930	9%	26 436	8%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59 560	18%	75 866	24%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 756	6%	17 633	6%
<b>IV</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>48 539</b>	<b>14%</b>	<b>66 016</b>	<b>21%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 554	9%	39 265	12%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 828	5%	25 536	8%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 157	0%	1 215	0%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>340 273</b>	<b>100%</b>	<b>315 262</b>	<b>100%</b>

**Wskaźniki efektywności gospodarowania:**

	2011	2010
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	16,9%	11,9%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	8,7%	1,4%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto z działalności kontynuowanej /aktywa ogółem</i>	3,0%	0,4%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto z działalności kontynuowanej /kapitał własny</i>	5,5%	0,9%

**Rotacja głównych składników majątku obrotowego:**

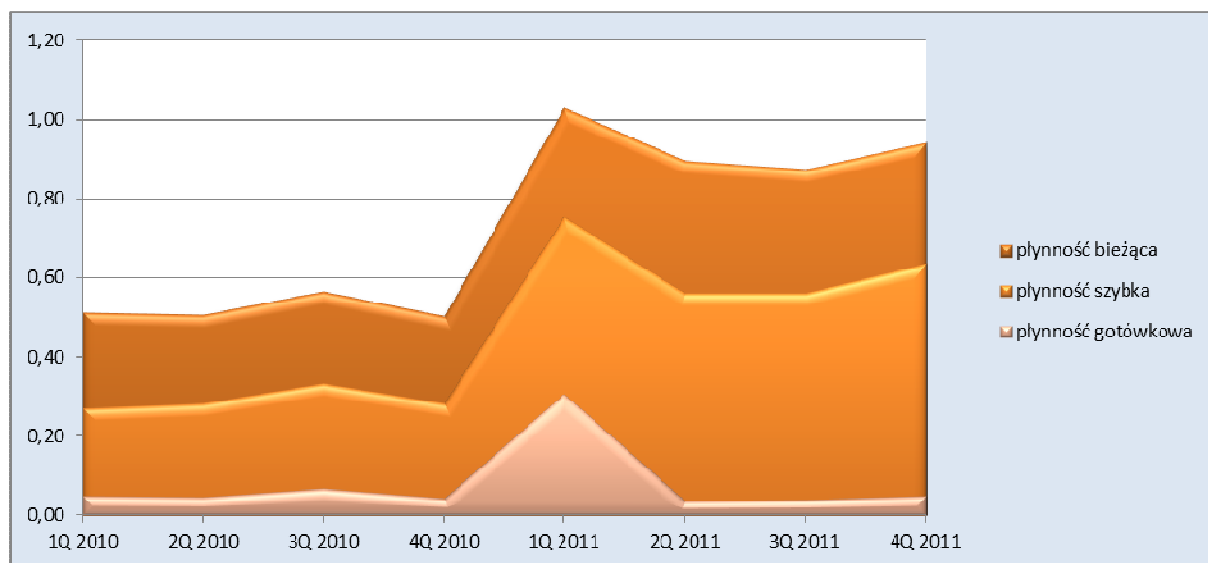
	2011-12-31	2010-12-31
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	61 dni	52 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	48 dni	74 dni

**Płynność finansowa:**

	2011-12-31	2010-12-31
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,94	0,50
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,63	0,28

**Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:**

	2011-12-31	2010-12-31
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,62	0,46
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,47	0,59
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,87	1,44



### 3.3. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z planami ekonomicznymi, podobnie jak w 2011 r., działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w 2012 r. finansowana będzie z:

- wypracowanych w trakcie realizowanych działań środków obrotowych,
- zobowiązań i rezerw (w tym zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu, zobowiązań z tytułu dostaw i usług);
- kredytów inwestycyjnych;
- dofinansowania z funduszy strukturalnych;
- kredytów obrotowych wspierających działalność operacyjną.

Spółka dominująca zamierza w dalszym stopniu ograniczać w miarę możliwości zewnętrzny dług odsetkowy oraz dokonać jego relokacji na dłuższy okres niż wynika to z obecnych terminów zapadalności, które zdaniem Zarządu są zdecydowanie zbyt skumulowane w okresie najbliższych dwóch lat. Celem podejmowanych działań będzie wydłużenie terminów spłaty długu inwestycyjnego (przede wszystkim leasingowego) zaciągniętego w latach 2006 – 2008 na okres dłuższy o 2 lub 3 lata i w efekcie uzyskanie bardziej racjonalnego rozkładu płatności w relacji do okresu użyteczności majątku trwałego finansowanego tym długiem.

### 3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.

W dniu 16 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Gastel Żurawie S.A. uchwaliło kształt i warunki nowej emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Zdecydowano, że będzie to emisja przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzone w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji w stosunku 1 akcja = 1 prawo poboru.

Tak określona emisja została przeprowadzona w lutym 2011 r. i po jej realizacji Spółka pozyskała 43 412 tys. zł. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2011 r. Spółka dokonała ostatecznego oszacowania kosztów emisji na kwotę 1 280 tys. zł. Wartość ta pomniejszyła kapitały własne Spółki w pozycji zysków zatrzymanych.

Środki emisyjne zostały w części wydatkowane na pozyskanie środków trwałych w celu wzmocnienia potencjału maszynowego, zróżnicowania oferty i odpowiedzi na zwiększenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę.



Potencjał sprzętowy przedsiębiorstwa zwiększył się w tym okresie o m.in. 7 żurawie teleskopowych w klasie 40 t (2 żurawie gaśnicowe Sennebogen i 5 żurawie kołowych terenowych Terex – Bendini) oraz 2 żurawie teleskopowe w klasie 130 t, 1 w klasie 200 t i 1 w klasie 250 t. Spółka pozyskała również 1 zestaw transportu ponadgabarytowego (ciągnik ze specjalistyczną naczepą), 4 samochody ciężarowe z platformą ładunkową oraz zróżnicowany komplet elementów wieży do żurawia Wolff. Łączna wartość wydatków inwestycyjnych we wszystkich grupach sprzętowych w 2011 r. to kwota blisko 25 mln zł, z czego wartość 13 mln zł sfinansowano leasingiem.

Pozostała część środków emisyjnych przeznaczona została na kapitał obrotowy w celu wspomagania już odnotowywanego i spodziewanego wzrostu wolumenu sprzedaży oraz zmianę struktury finansowania spółki dominującej. Z uwagi na dynamiczny wzrost koniunktury w sektorze budownictwa niezbędne stało się zwiększenie kapitału obrotowego, aby zapewnić właściwe relacje pomiędzy tempem wzrostu firmy i jej sprzedażą a poziomem majątku obrotowego. Ponadto, aby w wymierny sposób oddziaływać już na globalny poziom kosztów finansowych Spółka spłaciła przed terminem część kredytów inwestycyjnych oraz zrezygnowała z szeroko stosowanego wcześniej factoringu, jako metody wspomagania płynności operacyjnej. Efektem podjętych działań stało się obniżenie kosztów pozyskania zewnętrznego kapitału na finansowanie bieżącej działalności i zwiększenie elastyczności w budowaniu relacji handlowych z kontrahentami.

### 3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

#### Kredyty bankowe i pożyczki udzielone spółce dominującej

Poniżej przedstawiono zobowiązaniowe pozycje kredytowe i pożyczkowe otwarte na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r.:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	kwota wg umowy (tys. zł)	kwota pozostała do spłaty (tys. zł)	Oprocentowanie	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Nordea	kredyt inwestycyjny *	1 915	243	LIBOR 1M+marża banku	31.07.2007	12.06.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	5 983	3 021	WIBOR 1M+marża banku	27.02.2009	10.03.2014	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	11 800	5 892	WIBOR 1M+marża banku	25.02.2009	31.12.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	18 846	9 803	WIBOR 1M+marża banku	18.06.2009	31.03.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	7 300	2 469	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	31.07.2012	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt rewolwingowy	8 000	7 984	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	30.11.2013	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	5 828	4 504	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
<b>Razem</b>		<b>59 672</b>	<b>33 916</b>				

\* - kredyt nominowany w USD

W I kwartale 2011 r. Spółka zrezygnowała z finansowania w postaci limitu zadłużenia w rachunku bieżącym w Banku Polskiej Spółdzielczości w kwocie 3,3 mln zł i w kwietniu 2011 r. o kwotę tę zwiększono limit zadłużenia w Banku Zachodnim WBK.

W lipcu 2011 r. Spółka w porozumieniu z Bankiem Zachodnim WBK odnowiła limit zadłużenia na kolejny rok oraz dokonano przedłużenia terminu spłaty kredytu rewolwingowego w wysokości 8 mln zł, przesuując program jego spłaty o 12 miesięcy.

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

### **Zobowiązania leasingowe:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jednostka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. nie korzystała z usług przedsiębiorstw leasingowych, zadłużenie z tego tytułu posiada jedynie spółka dominująca. W związku istotnym zaangażowaniem spółki Gastel S.A. w ubiegłych latach w finansowanie tą formą swoich inwestycji, w wyniku przejęcia tej spółki w księgach Herkules S.A. zobowiązania leasingowe stanowią największą grupę zobowiązań. Poniżej wykazano strukturę tego zadłużenia wg otwartego salda na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. wg współpracujących przedsiębiorstw leasingowych finansujących inwestycje.

Lp.	Leasingodawca	Wartość zobowiązań na 31.12.2011	Wartość zobowiązań na 31.12.2010
1	AKF Leasing Polska	1 764	2 457
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	0	996
3	BRE Leasing	3 999	6 702
4	BZ WBK Finance & Leasing	937	1 038
5	BZ WBK Leasing	999	1 133
6	Deutsche Leasing Polska	2 021	2 393
7	DNB Nord Leasing	498	600
8	ING Lease (Polska)	12 852	18 269
9	Leasing Plus	2	3
10	Mercedes-Benz Leasing	1 136	1 809
11	Millennium Leasing	12 149	14 679
12	Nordea Finance Polska	1 378	2 491
13	Pekao Leasing	2 307	3 783
14	PSA Finance Polska	12	69
15	Raiffeisen Leasing Polska	132	597
16	SG Equipment Leasing Polska	5 980	8 854
17	Siemens Finance	11 032	0
<b>Zobowiązania z tytułu leasingu razem</b>		<b>57 198</b>	<b>65 873</b>

### **Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą:**

Poniżej wykazano pożyczki udzielone przez Herkules S.A., które funkcjonowały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Spółka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 r. nie posiadała otwartych pozycji z tytułu udzielonych przez nią pożyczek.

Lp.	Pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Termin wygaśnięcia pożyczki	Kwota udzielona [tys. zł]	Kwota pozostająca do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2011
1	Gastel Hotele*	2007-10-15	2012-12-31	75	77
2	Warmus Investment	2009-12-28	2014-07-31	1 307	723
	Razem			1 382	1 078

\* - wartość wzrosła o skumulowane naliczone odsetki, płatne w terminie wygaśnięcia umowy

### **Zobowiązania warunkowe:**

Poniżej wykazano poręczenia i gwarancje funkcjonujące w jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

Lp.	Beneficjent	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania w dniu udzielenia [tys. zł]	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2011 [tys. zł]	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu [tys. zł]
1	Raiffeisen Bank Polska	Poręczenie dotyczy spłaty kredytu obrotowego za Stett-pol Sp. z o.o. do dnia wygaśnięcia umowy kredytowej.	Poręczenie wygasło w kwietniu 2011 r. na skutek całkowitej spłaty zadłużenia przez kredytobiorcę.	1 500	0	0
2	Deutsche Leasing Polska	Poręczenie wekslowe spłaty długu za Stett-pol Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu	Poręczenie wygasło w lutym 2011 r. w związku ze spłatą długu wynikającego z umowy leasingu	1 590	0	0
3	Polkomtel	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu wystawiona przez ING Bank Śląski S.A.	Gwarancja aktywna	1 000	1 000	1000
4	De Point	Zobowiązanie wekslowe na sumę 6-ciomiesięcznego czynszu dzierżawnego z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości	Zobowiązanie wygasło w związku z wygaśnięciem umowy dzierżawy nieruchomości	330	330	0
5	POL OIL Corporation	Weksel na zabezpieczenie spłaty zobowiązania z tytułu dostaw paliw i materiałów eksploatacyjnych	zobowiązanie aktywne do wys. wymagalnego salda zadłużenia	0	0	0
6	PTK Centertel	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	240	0	0
7	TP Emitel	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	75	0	0
8	TP Emitel	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	30	0	0
9	TP Emitel	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu wystawiona przez BZWBK	Gwarancja aktywna	11	11	11
10	TP Emitel	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu wystawiona przez BZWBK	Gwarancja aktywna	20	20	20
11	Energa Operator	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	80	0	0

Lp.	Beneficjent	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania w dniu udzielenia [tys. zł]	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2011 [tys. zł]	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu [tys. zł]
12	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	180	0	0
13	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	10	0	0
14	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	Gwarancja bankowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym wystawiona przez BZWBK	Gwarancja wygasła po postępowaniu przetargowym	200	200	0
15	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu wystawiona przez BZWBK	Gwarancja aktywna	56	56	17
16	Orlen Petrocentrum	Weksel na zabezpieczenie spłaty zobowiązania z tytułu dostaw paliw i materiałów eksploatacyjnych	Zabezpieczenie aktywne	200	200	200
Razem				5 522	1 817	1 248

W pozycjach 1 – 2 wykazano poręczenia udzielone spółkom, które w momencie powstania zobowiązania były jednostkami zależnymi od Herkules S.A.

### 3.6. Instrumenty finansowe.

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa Kapitałowa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd spółki dominującej.

Do głównych instrumentów zarządzania ryzykiem finansowym należą umowy leasingu finansowego, umowy kredytowe, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Podstawowym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

#### **Ryzyko walutowe**

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem jest sprzedaż, należności handlowe, zobowiązania finansowe (leasingowe) oraz kredyty bankowe denominowane w EUR, CHF oraz USD.

Strategia zabezpieczania przed ryzykiem walutowym minimalizująca wpływ wahań kursów walutowych jest ustalana okresowo. Preferowany poziom ekspozycji walutowej jest wynikiem analizy ryzyka dla otwartej pozycji w danej walucie przy uwzględnieniu oczekiwań rynków finansowych, co do kształtowania się kursów walutowych w danej perspektywie czasu.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. W związku z zawarciem przez spółkę dominującą umów leasingowych w walucie obcej (EUR/CHF) Grupa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami kursów w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

### **Ryzyko związane z płynnością**

Główne ryzyko związane z instrumentami finansowymi w Grupie dotyczy płynności, czyli ryzyko wystąpienia trudności w realizacji zobowiązań. Proces zarządzania ryzykiem płynności polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz utrzymywaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

Celem spółki dominującej jest zachowanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez zarządzanie należnościami i zobowiązaniami oraz korzystanie z innych źródeł finansowania, takich jak leasing czy kredyty bankowe. Spółka posiada otwarte limity kredytowe w różnych instytucjach finansowych, co znacznie obniża ryzyko koncentracji. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową.

W celu skorelowania planowanych wpływów z planowanymi wydatkami negocjowane są odpowiednie warunki płatności zobowiązań i należności.

### **Ryzyko kredytowe**

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności, właściwym dla należności handlowych.

### **3.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.**

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

Szacowana wielkość	Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 06.06.2011	Prognoza na 2011 rok opublikowana w dn. 19.01.2012 (korekta)	Wartość osiągnięta w 2011 r.	Stopień realizacji
Przychody ze sprzedaży	105,1 mln zł	115 mln zł	115,9 mln zł	101%
zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	30,7 mln zł	34 mln zł	34,4 mln zł	101%
Zysk brutto	10,8 mln zł	12,9 mln zł	12,6 mln zł	98%
Zysk netto	8,7 mln zł	10,4 mln zł	10,1 mln zł	97%

### **3.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zarejestrowano pozycji nietypowych mających istotny wpływ na prezentowane dane finansowe

### **3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.**

Efekty działalności Grupy Kapitałowej w 2011 r. są zdecydowanie lepsze od rezultatów osiągniętych 2010 r. zarówno w aspekcie osiągniętych wyników finansowych jak i struktury bilansowej. W minionym okresie spółka dominująca kontynuowała politykę restrukturyzacji finansów przedsiębiorstwa. Celem tej polityki jest zracjonalizowanie okresu spłat zadłużenia inwestycyjnego zaciągniętego w latach 2006 – 2009 w relacji do okresu użyteczności składników majątkowych, które są tym długiem finansowane. Wygenerowane w ten sposób wolne środki pieniężne stanowią będą bufor umożliwiający bardziej elastyczne reagowanie na zmienność rynku i koniunktury.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania spółce dominującej nie udało się zbyć zgodnie z wcześniejszymi zamierzeniami posiadanej nieruchomości gruntowej przy ul. Szlacheckiej w Warszawie. Pomimo aktywnych działań zmierzających do sprzedaży w negocjacjach z potencjalnymi nabywcami nie udało się Spółce uzyskać do tej pory satysfakcjonującej ją ceny. Z podobnych przyczyn nie udało się również zbyć udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Aktywa te stanowią wciąż potencjalne źródło wpływów pieniężnych

### **3.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.**

W ujęciu makroekonomicznym Grupa Kapitałowa Herkules jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym jej rozwojowi jest wzrost tego sektora, zarówno w zakresie budownictwa mieszkaniowego, biurowo - handlowego jak i infrastruktury drogowej i przemysłowej. Na działalność prowadzoną przez przedsiębiorstwo duży wpływ ma polityka gospodarcza państwa i stanowione przez nie przepisy prawa, zarówno branżowego, jak i fiskalno – ekonomicznego.

Uwarunkowania ogólnogospodarcze wpływają na najważniejsze prorozwojowe czynniki mikroekonomiczne funkcjonujące wewnątrz struktury przedsiębiorstwa, do których należą przede wszystkim:

- liczebność i zróżnicowanie bazy sprzętowej,
- komplementarność oferowanych usług i produktów,
- stopień wykorzystania sprzętu,
- terytorialny zasięg działania i liczebność filii (przedstawicielstw),
- wykwalifikowana i właściwa liczebnie kadra pracownicza.

#### 4. Pozostałe informacje

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

##### 4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiła zmiana zasad zarządzania przedsiębiorstwem. Struktura organizacyjna spółki dominującej przedstawia się następująco:

1. Pion Administracji i Nadzoru Właścicielskiego
  - Dział Prawny i Relacji Inwestorskich
  - Dział Kadr
  - Dział Administracji
  - Dział Nadzoru Właścicielskiego
2. Pion Finansowo – Księgowy
  - Dział Księgowości
  - Dział Ekonomiczno - Finansowy
3. Pion Żurawi Wieżowych i Transportu
  - Dział Techniczny
  - Baza Sprzętu
  - Dział Handlowy
  - Dział Transportu Ponadgabarytowego
4. Pion Dźwigów, Prefabrykacji i Inwestycji Telekomunikacyjnych
  - Zakład Prefabrykacji Betonu
  - Dział Sprzętu
  - Dział Energetyki Wiatrowej
  - Dział Budownictwa Telekomunikacyjnego
  - Dział Instalacji Telekomunikacyjnych

Z uwagi na dużą ilość jednostek sprzętowych obok wyżej wskazanych pionów utworzono odrębnie:

1. Dział Serwisu
2. Dział Eksploatacji i Taboru

Wszystkie powyższe pionów podlegają Dyrektorowi Zarządzającemu, który podlega Dyrektorowi Generalnemu.

#### 4.3. Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

W dniu 19 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na okres kolejnej trzyletniej kadencji Zarząd w składzie - Pan Grzegorz Żóćcik, jako Prezes Zarządu; Pan Piotr Guzowski, jako Wiceprezes Zarządu i Pan Robert Wysocki, jako Członek Zarządu. W dniu 17 lutego 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła uzupełnienie powyższych uchwał z dnia 19 czerwca 2009 r. poprzez dodanie zapisu określającego uprawnienie powyższych członków Zarządu do odszkodowania w wysokości 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w przypadku:

- odwołania ich z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą zostali powołani, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, lub
- wypowiedzenia im umów o pracę, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu świadczenia pracy na mocy zawartych umów.

#### 4.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

W spółce zależnej Gastel Sp. z o.o. osoby zarządzające i nadzorujące nie otrzymują wynagrodzeń. Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2011 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające w spółkach Gastel S.A. oraz Herkules S.A. Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji oraz nagrody z tytułu pełnienia funkcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenia wyplacone w 2011 r. [tys. zł]	Wynagrodzenia wyplacone w 2010 r. [tys. zł]
Grzegorz Żóćcik - Prezes Zarządu	504	357
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu	483	345
Piotr Guzowski - Członek Zarządu	205	193
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu	315	277
Robert Wysocki - Członek Zarządu	205	193
Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej	83	51
Jan Koprowski - Członek Rady Nadzorczej	35	53
Wiesław Mieszko - Członek Rady Nadzorczej	15	22
Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej	18	0
Miroslaw Subczyński - Członek Rady Nadzorczej	35	22
Jan Sołdaczuk - Członek Rady Nadzorczej	35	15
Drzewiecki Zbigniew - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	18
Monika Gołucka - Członek Rady Nadzorczej	0	13
Dariusz Skowroński - Członek Rady Nadzorczej	0	13
<b>Razem</b>	<b>1 933</b>	<b>1 572</b>



W kosztach wynagrodzeń spółki dominującej wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. ujęto rezerwę na premie roczne dla Zarządu Spółki w kwocie 1 018 tys. zł. Premie powyższe będą podlegały zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki po przyjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2011 r. i w przypadku zatwierdzenia, będą rozliczone w II lub III kwartale 2012 r. Premie powyższe przysługują następującym osobom:

Grzegorz Żółcik – Prezes Zarządu – 509 tys. zł  
Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu – 509 tys. zł

Członkowie Zarządu są beneficjentami funkcjonującego w spółce dominującej Motywacyjnego Programu Warrantów Subskrypcyjnych. W ramach tego programu osoby uprawnione otrzymują warranty subskrypcyjne uprawniające do nabycia akcji Spółki po cenie równej ich wartości nominalnej w określonych programem terminach. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w ramach realizacji programu przydzielono osobom uprawnionym I transzę 2 810 000 warrantów subskrypcyjnych z czego spośród osób zarządzających otrzymali je:

Krzysztof Oleński – Członek Zarządu – 550 000 warrantów  
Robert Wysocki – Członek Zarządu – 175 000 warrantów

#### 4.5. Ilość i wartość nominalna akcji Herkules S.A. oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się liczbę i wartość nominalną akcji Herkules S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji w dniu publikacji raportu
<b>osoby zarządzające</b>			
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	2 613 303	1 045 tys. zł
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	36 464 350	14 586 tys. zł
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	78 500	31 tys. zł
Robert Wysocki	Członek Zarządu	113 300	45 tys. zł
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	
Aldona Farmus	Prokurent	0	
<b>osoby nadzorujące</b>			
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	3 541 424	1 417 tys. zł
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	

Poniżej wykazano liczbę i wartość nominalną udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych udziałów w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji w dniu publikacji raportu
<b>osoby zarządzające</b>			
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	0	
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	50	25 tys. zł
Piotr Guzowski	Członek Zarządu	0	
Robert Wysocki	Członek Zarządu	0	
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	
Aldona Farmus	Prokurent	0	
<b>osoby nadzorujące</b>			
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej	0	
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	0	
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	

#### 4.6. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Nie odnotowano zawarcia jakichkolwiek umów o wskazanej treści.

#### 4.7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

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

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

- kryterium lojalnościowego polegającego na pozostawaniu przez Osobę Uprawnioną w stosunku pracy ze Spółką w dniu weryfikacji kryterium, oraz
- kryterium uznaniowego wynikającego z oceny przez Radę Nadzorczą efektów ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę w okresie poszczególnych okresach rozliczeniowych funkcjonowania Programu.

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

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

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

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

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

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

#### **4.8. Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Ponieważ sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. nie podlegało badaniu ani przeglądowi poniżej wykazano informacje o współpracy jednostki dominującej z biegłym rewidentem.

##### Badanie sprawozdania finansowego za 2011 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 8 sierpnia 2011 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 8 sierpnia 2011 r. do 30 kwietnia 2012 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 30 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 14 000,00 zł + VAT.

##### Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 8 sierpnia 2011 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 8 sierpnia 2011 r. do 30 kwietnia 2012 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 24 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

##### Badanie sprawozdania finansowego za 2010 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,

2. *Data zawarcia umowy:* 13 lipca 2010 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 13 lipca 2009 r. do 30 kwietnia 2011 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 27 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 13 lipca 2010 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 13 lipca 2009 r. do 30 kwietnia 2011 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 21 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

## 5. Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

### 5.1. Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

Herkules S.A. dokłada należytych starań by zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce oraz pełne poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy.

W związku z powyższym Zarząd Herkules S.A. oświadcza, iż zgodnie z przyjętymi przez Giełdę Papierów Wartościowych zasadami ładu korporacyjnego, zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. z późn. zm. (dostępne publicznie na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)), mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Herkules S.A. Spółka stosuje w całości zasady objęte przedmiotowym dokumentem, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w chwili obecnej nie są stosowane lub są stosowane w ograniczonym zakresie.

#### Zasada II 1.2

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej życiorysy zawodowe członków organów spółki.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Spółka publikuje na swojej stronie internetowej życiorysy członków organów Spółki w postaci raportów bieżących emitowanych po powołaniu do pełnienia funkcji w organach Spółki.

#### Zasada II 1.5

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia.

#### Zasada II 1.6

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów.*

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, więc nie jest możliwe uwzględnienie ich pracy w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

#### Zasada II 1.7

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

#### Zasada II 2

*Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.*

Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie.

#### Zasada III 1.1

*Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:*  
*1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.*

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, Rada Nadzorcza nie przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

#### Zasada III 6

*Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.*

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli będącymi jednocześnie Członkami Rady Nadzorczej, którzy posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego osobiście lub przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

#### Zasada III 8

*W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.*

W dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka poinformowała o częściowym incydentalnym naruszeniu zasad zamieszczonych w rozdziale III pkt 1 ppkt 1,2 i 3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW dotyczących sporządzenia przez Radę Nadzorczą a następnie przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

1. zwięzłej sytuacji Spółki,
2. ocenę pracy Rady Nadzorczej,
3. opinii na temat spraw mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Emitent częściowo odstąpił od w/w zasad poprzez nieopublikowanie na co najmniej 14 dni przez datą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wskazanych dokumentów.

Przyczyną częściowego naruszenia zasad była rezygnacja jednego z członków rady Nadzorczej, co jednocześnie spowodowało brak minimalnej liczby członków Rady przewidzianej przez Kodeks Handlowy.

Opinia Rady Nadzorczej dotycząca projektów uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki i ocena pracy Rady Nadzorczej zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 27 czerwca 2011 roku.

## 5.2. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W strukturze spółek Grupy Kapitałowej Herkules S.A. nie istnieje odrębna komórka organizacyjna, której przedmiotem działania byłaby kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Czynności te podejmowane są na wszystkich szczeblach struktury organizacyjnej Spółki i nadzór nad przedmiotowym procesem sprawowany jest zarówno przez dyrektora działu ekonomiczno-finansowego, jak i przez Zarząd Spółki w zakresie swego normalnego funkcjonowania.

Również w Radzie Nadzorczej spółki dominującej nie istnieją wyodrębnione komisje audytu i kontroli, a zadania powyższe Rada Nadzorcza pełni kolegialnie. Corocznym końcowym efektem działań kontrolnych w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest m.in. publikowane sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki. Corocznie publikowana jest także ocena pracy Rady Nadzorczej, jako przegląd jej zadań działań podjętych w danym roku obrotowym. Ponadto działając na podstawie art. 86 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 Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15 grudnia 2009 r. podjęła uchwałę o powierzeniu zadań komitetu audytu w Spółce, jako jednostce zainteresowania publicznego, Radzie Nadzorczej Spółki.

## 5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.

Poniżej zamieszczono wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej na dzień publikacji niniejszego raportu. Jako kryterium doboru niżej wykazanych podmiotów przyjęto posiadanie przez nie (bezpośrednio lub pośrednio) pakietów akcji dających, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Herkules S.A.

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

W związku z tym, że Spółka Finaxel Enterprises Limited będąca akcjonariuszem Herkules S.A. jest własnością w udziale 50% Pana Tomasza Kwiecińskiego, to jego stan posiadania akcji Herkules S.A. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited jest następujący:

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

## 5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami żaden z akcjonariuszy Herkules S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec Spółki.

**5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.**

Spółce nie są znane żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na jej akcje.

**5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.**

Spółce nie są znane żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności jej papierów wartościowych.

**5.7. Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.**

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Zarząd, Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja obecnego Zarządu trwa do 20 czerwca 2012 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o wykupie akcji oraz o emisji akcji za wyjątkiem upoważnienia Zarządu wyrażonego w §8 ust. 5 Statutu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r. o kwotę nie większą niż 14.635.000,00 zł po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

**5.8. Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.**

Zmiana statutu spółki dominującej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

**5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenie Herkules S.A. działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej do końca czerwca każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych, wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,



- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- 12) zmiana statutu Spółki,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 16) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 17) wybór likwidatorów Spółki,
- 18) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.
- 19) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

Wyłączono z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, które przekazano w zakres kompetencji Rady Nadzorczej.

W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych, co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Poniżej zamieszcza się pełen tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia, obowiązującego w Herkules S.A. (tekst dostępny jest również na internetowej stronie Spółki [www.herkules-polska.pl](http://www.herkules-polska.pl)).

## **REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA HERKULES SPÓŁKA AKCYJNA**

### **Rozdział 1**

#### **Postanowienia ogólne**

##### **§ 1**

Walne Zgromadzenie Spółki Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) działa na podstawie kodeksu spółek handlowych („KSH”), Statutu Spółki, oraz niniejszego Regulaminu.

##### **§ 2**

1. Walne Zgromadzenia odbywają się jako zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i niniejszym Regulaminem.
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

### **Rozdział 2**

#### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

##### **§ 1.**

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w miarę potrzeb z własnej inicjatywy albo na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.
2. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w § 2 ust.2 powyżej, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych.
5. W przypadku zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub uprawnionych akcjonariuszy podmioty te składają na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał, oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza o zwołaniu takiego Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w ust. 4.
6. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej i zawierać treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
7. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub żądający jego zwołania.
8. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy.
9. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
10. Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko i wyłącznie w przypadku gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody. Jednakże w sytuacji gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub w porządku obrad umieszczone są sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów, odwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga zgody wnioskodawców.
11. Korespondencja akcjonariuszy dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna umożliwiać identyfikację akcjonariusza oraz potwierdzać jego uprawnienia jako akcjonariusza. Korespondencja elektroniczna powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki. Dokumenty przesyłane elektronicznie do Spółki powinny być zeskanowane do formatu PDF.

### **Rozdział 3**

#### **Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

##### **§ 1.**

1. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
2. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
3. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

4. W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

5. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z ust. 3 oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (na podstawie wykazów wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych).

6. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd. Lista ta zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów.

7. Lista, o której mowa w ust. 6, jest wyłożona w siedzibie Spółki przez 3 dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

## §2

1. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

2. Akcjonariusz niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.

3. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba, że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.

4. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

5. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

6. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

7. Opisane wyżej zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

8. Pełnomocnictwo powinno być, pod rygorem nieważności sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia lub udzielone w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej.

9. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w postaci informacji milowej na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo przesyłane elektronicznie do Spółki powinno być zeskanowane do formatu PDF.

9. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Weryfikacja może polegać na zwrotnym pytaniu w formie telefonicznej lub elektronicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

10. Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu właściwego rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).

11. Osoba/osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).

12. Członek Zarządu Spółki i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu.

13. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, spełnione muszą być łącznie następujące warunki:

- a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
- b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;

- c) *Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;*
- d) *Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.*

#### **Rozdział 4**

##### **Przewodniczący Walnego Zgromadzenia**

1. *Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.*
2. *Otwierający Walne Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego powołania Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.*
3. *Każdy akcjonariusz lub pełnomocnik akcjonariusza ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.*
4. *Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie.*
5. *Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się przez głosowanie na każdego zgłoszonego kandydata według kolejności zgłoszeń, przy czym jako pierwsza głosowana jest kandydatura zgłoszona przez otwierającego Walne Zgromadzenie. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje kandydat, który jako pierwszy uzyskał największą głosów „za” w głosowaniu tajnym. W razie równości głosów przeprowadza się kolejne głosowanie nad kandydatami, którzy podczas pierwszego głosowania otrzymali największą, równą ilość głosów „za”. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.*
6. *Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.*
7. *Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien w szczególności przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia i zapewniać równość praw wszystkich akcjonariuszy, a w szczególności respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.*
8. *Do zadań Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:*
  - a) *zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;*
  - b) *udzielanie głosu;*
  - c) *wydawanie zarządzeń porządkowych;*
  - d) *zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;*
  - e) *po podjęciu każdej uchwały przez Walne Zgromadzenie stwierdzanie, czy uchwała została podjęta;*
  - f) *rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych.*
9. *Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać krótkie przerwy porządkowe w obradach, inne niż przerwy zarządzane przez Walne Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jedynie w uzasadnionych przypadkach i w taki sposób, żeby obrady Walnego Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.*
10. *Przerwy porządkowe mogą być zarządzane w szczególności w celu uzyskania opinii ekspertów, przeprowadzenia konsultacji przez Uczestników Walnego Zgromadzenia, zredagowania brzmienia uchwał, jak również krótkiego odpoczynku przez Uczestników Walnego Zgromadzenia.*
11. *Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:*
  - a) *dopuszczanie na salę obrad osób nie będących Akcjonariuszami, z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału 6 niniejszego Regulaminu;*
  - b) *zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;*
  - c) *wybór komisji przewidzianych Regulaminem;*
  - d) *sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad;*
  - e) *rozpatrzenie wniosku w sprawie podjęcia uchwały o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.*
12. *Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w sprawach porządkowych Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.*

13. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

14. W przypadku rezygnacji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, wybór nowego Przewodniczącego jest dokonywany według procedury opisanej w niniejszym paragrafie. Wybory są przeprowadzane pod przewodnictwem osoby, która zgodnie z przepisami prawa i Regulaminu jest uprawniona do otwarcia Walnego Zgromadzenia.

15. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może być odwołany jedynie w przypadku, gdy uchwała o jego odwołaniu stanowi równocześnie o powołaniu nowego Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 5**

### **Lista obecności**

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, z wyszczególnieniem ilości akcji, jaką każdy z nich posiada oraz ilości głosów im przysługujących.

2. Listę obecności sporządzają osoby wyznaczone w tym celu przez Zarząd. Listę obecności sporządza się w oparciu o listę akcjonariuszy, o której mowa w Rozdziale 2 § 1 pkt. 6 niniejszego Regulaminu.

3. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- a) sprawdzić, czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego lub innego dokumentu umożliwiającego identyfikację;
- c) sprawdzić i załączyć do listy obecności pełnomocnictwa osób reprezentujących akcjonariuszy oraz informacje o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej; w przypadku udziału w Walnym Zgromadzeniu pełnomocnika, któremu pełnomocnictwa udzielono w postaci elektronicznej należy również podjąć odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa;
- d) uzyskać podpis akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na liście obecności;
- e) wydać akcjonariuszowi lub jego Przedstawicielowi odpowiednią kartę magnetyczną do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.

4. Wszelkie odwołania, zastrzeżenia, uwagi i inne wnioski dotyczące kwestii uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który rozstrzyga je samodzielnie. Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przysługuje odwołanie do Walnego Zgromadzenia.

5. Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia.

6. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu Komisję ds. Sprawdzania Listy Obecności, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności i nie biorą udziału w wyborze jej pozostałych członków.

7. Po zakończeniu swych prac Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności sporządza protokół, w którym wymienia się podjęte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałę oraz wnioski Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności kierowane do Walnego Zgromadzenia. Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności nie jest uprawniona do podejmowania decyzji w przedmiocie ustalania, czy dana osoba jest uprawniona do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

8. Protokół z prac Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności jest przekazywany Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia, który odczytuje jego treść.

## **Rozdział 6**

### **Udział w Walnym Zgromadzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłych**

1. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej.

2. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki. Biegły rewident jest zapraszany na Walne Zgromadzenie przez Zarząd Spółki.

3. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident są obowiązani, w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać jego uczestnikom wyjaśnień oraz informacji dotyczących Spółki.

## **Rozdział 7**

### **Komisja Skrutacyjna**

1. Po dokonaniu wyboru i podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad.
2. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przybrać sobie do pomocy osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia.
3. Przewodniczący zarządza powołanie przez Walne Zgromadzenie Komisji Skrutacyjnej do liczenia głosów oddanych podczas głosowania, w przypadku, gdy liczba obecnych na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy uprawnionych do głosowania jest większa niż dziesięć albo na wniosek jednego obecnego na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusza, zgłoszony przed rozpoczęciem pierwszego głosowania. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Komisji Skrutacyjnej, która nie może być mniejsza od trzech i większa od pięciu. Komisji Skrutacyjnej nie można powoływać, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów.
4. Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną lub więcej kandydatur. Głosowanie odbywa się poprzez oddanie głosów na taką liczbę kandydatów z listy, jaka została ustalona przez Walne Zgromadzenie. Głosowanie odbywa się na każdego z kandydatów z osobna według kolejności zgłoszeń, z tym zastrzeżeniem, że jako pierwsze głosowane są kandydatury zgłoszone przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie.
5. Za wybranych uważa się kandydatów, którzy uzyskali największą liczbę głosów „za”. W razie równości głosów przeprowadza się kolejne głosowanie nad kandydatami, którzy podczas pierwszego głosowania otrzymali równą ilość głosów „za”. Z momentem wyboru takiej liczby członków Komisji Skrutacyjnej, jaka ustalona została przez Walne Zgromadzenie, wybory członków Komisji Skrutacyjnej uważa się za zakończone.
6. Komisja Skrutacyjna wybiera ze swego grona zwykłą większość oddanych głosów, Przewodniczącego Komisji Skrutacyjnej.
7. Zadaniem Komisji Skrutacyjnej jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania. Komisja Skrutacyjna w szczególności oblicza oddane głosy.
8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowania, Komisja Skrutacyjna ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia o tym Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jednoczesnego zgłoszenia wniosków co do dalszego postępowania.
9. Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania są podpisywane przez wszystkich członków Komisji Skrutacyjnej.
10. W przypadku, gdy Komisja Skrutacyjna nie jest powoływana obowiązki oraz uprawnienia Komisji Skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 8**

### **Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia**

1. Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Jeżeli nie ma propozycji zmian do porządku obrad zaproponowanego w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, dopuszczalne jest przyjęcie porządku obrad przez aklamację.
2. Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność spraw objętych porządkiem obrad bądź podjąć uchwałę o skreśleniu z porządku obrad poszczególnych spraw. Powyższe decyzje mogą zostać podjęte także w trakcie Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy zamieszczonej w porządku obrad zapada, większością  $\frac{3}{4}$  głosów Walnego Zgromadzenia. Powyższa uchwała może zostać podjęta w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
4. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem obrad.
5. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o

zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

6. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Przewodniczący może odstąpić od sporządzania listy mówców, jeżeli nie zakłóci to sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia.

7. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

8. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym biegłym, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców.

9. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dokonywanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska zgłaszającego się, a dodatkowo w przypadku Przedstawicieli - reprezentowanego przez daną osobę akcjonariusza.

10. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku.

11. W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego akcjonariusza.

12. Za sprawy formalne uważa się w szczególności wnioski dotyczące:

- a) zamknięcia listy mówców;
- b) ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji;
- c) ograniczenia czasu wystąpień;
- d) sposobu prowadzenia obrad;
- e) podjęcie uchwały o przerwie porządkowej w obradach;
- f) kolejności uchwalania wniosków;
- g) zgodności przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia z przepisami prawa, postanowieniami Statutu i Regulaminu.

13. Dyskusja nad wnioskami formalnymi powinna odbyć się bezpośrednio po ich zgłoszeniu.

14. Po zamknięciu dyskusji nad wnioskami formalnymi Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie w tych sprawach, chyba że niezbędne jest zarządzenie przerwy porządkowej w celu uzyskania opinii ekspertów.

15. Przyjęcie wniosku w sprawie formalnej wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych, chyba, że przepisy prawa lub Statut stanowią inaczej.

16. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka Walne Zgromadzenie. Z tą chwilą przestaje ono funkcjonować jako organ Spółki, zaś obecni Uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie mogą ważnie podejmować uchwał.

## **Rozdział 9**

### **Uchwały Walnego Zgromadzenia**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane w sposób jasny oraz rzeczowy.

2. Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia przygotowuje Zarząd, chyba że ze względu na charakter danej sprawy Zarząd nie uzna za stosowne przedstawić własnych propozycji.

3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mają prawo przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza na stronie internetowej zgłoszone projekty uchwał.

4. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie, osobno dla każdego projektu uchwały, z podaniem imienia i nazwiska (firmy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, chyba że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zezwoli na przedstawienie propozycji w formie ustnej.

5. Propozycje zmian i uzupełnień o charakterze formalnym i językowym mogą być składane w formie ustnej z krótkim uzasadnieniem, chyba że ze względu na zakres proponowanych zmian Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządzi przedstawienie propozycji w formie pisemnej.
6. Jeżeli w toku dyskusji mówcy nie sformułowali wyraźnie brzmienia proponowanej uchwały lub zmiany do projektu uchwały, do ostatecznej redakcji zgłoszonych wniosków obowiązany jest Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
7. Projekt uchwały lub wniosek o zmianę jego treści mogą być cofnięte przez osoby, które je zgłosiły.
8. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały należy zapewnić możliwość związanego uzasadnienia sprzeciwu.
9. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uchwała będzie skuteczna pod warunkiem, że w jej treści zostaną zawarte wszystkie dane przewidziane dla ogłoszeń o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub uchwała upoważni do ich określenia Zarząd lub inną wskazaną osobę. Wykonanie uchwały należy do Zarządu.

## **Rozdział 10**

### **Głosowanie**

1. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia lub osobę przez niego wskazaną, chyba że projekty uchwał zostały przedstawione uczestnikom Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej lub uczestnicy Walnego Zgromadzenia zrezygnują z odczytywania projektów.
2. Porządek głosowania powinien być następujący:
  - a) głosowanie nad wnioskami co do projektu uchwały, przy czym w pierwszej kolejności głosuje się wnioski, których przyjęcie lub odrzucenie rozstrzyga o innych wnioskach;
  - b) głosowanie nad projektem uchwały w całości w proponowanym brzmieniu, ze zmianami wynikającymi z przyjętych wniosków odnośnie zmiany projektu uchwały.
3. Akcjonariusz nie może osobiście ani przez swojego pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.
4. Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w ustępie 3 powyżej. W takim przypadku spełnione muszą być łącznie następujące warunki:
  - a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
  - b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;
  - c) Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;
  - d) Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.
5. W przypadku, gdy przepisy prawa wymagają będą przeprowadzenia głosowania oddzielnymi grupami (rodzajami) akcji, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządzi oddzielne głosowanie w poszczególnych grupach akcji. W głosowaniu za każdym razem wezmą udział tylko Uczestnicy Walnego Zgromadzenia dysponujący głosami z akcji należących do danego rodzaju akcji.
6. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, że uczestnicy Walnego Zgromadzenia głosują w porządku przez niego ustalonym.
7. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.
8. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność głosowania.
9. W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, Uczestnik Walnego Zgromadzenia wychodzący z sali obrad w trakcie trwania obrad Walnego Zgromadzenia powinien wyrejestrować swoją kartę do głosowania, a po powrocie na salę obrad dokonać ponownego zarejestrowania. Jeżeli akcjonariusz nie dokona wyrejestrowania, a podczas jego nieobecności na sali obrad ma odbyć się głosowanie, wówczas Przewodniczący zarządzi zresetowanie komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów oraz ponowne zarejestrowanie kart do głosowania wszystkich obecnych na Zgromadzeniu uczestników. Okoliczność powyższą stwierdza się w protokole. Głosowania nie można przeprowadzać przed zakończeniem przerwy technicznej zarządzanej przez Przewodniczącego.
11. Po podjęciu każdej uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, czy uchwała została podjęta.



## **Rozdział 11**

### **Wybór Członków Rady Nadzorczej**

#### **§ 1**

1. Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie każdorazowo ustala liczbę członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki.
2. Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej. Kandydatury zgłasza się ustnie do protokołu z krótkim uzasadnieniem. Uzasadnienie powinno w szczególności wskazywać na wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe kandydata.
3. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia ustnie lub na piśmie, że wyraża zgodę na kandydowanie.
4. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w kolejności ich zgłoszenia, a z chwilą ogłoszenia listy uważa się ją za zamkniętą.
5. Wybory do Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie tajne na każdego z kandydatów z osobna, w kolejności ich zgłoszenia.
6. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy jako pierwsi uzyskali najwyższą liczbę głosów oddanych bezwzględną większością. W razie równości głosów zarządza się ponowne głosowanie co do kandydatur, które otrzymały największą, równą ilość głosów. Z momentem wyboru takiej liczby członków Rady Nadzorczej, jaka ustalona została przez Walne Zgromadzenie, wybory członków Rady Nadzorczej uważa się za zakończone.

#### **§ 2**

W przypadku gdy zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych wybór Rady Nadzorczej dokonywany jest w drodze głosowania oddzielnymi grupami:

- a) wyboru członka Rady Nadzorczej dokonuje oddzielna grupa akcjonariuszy przedstawiająca na Walnym Zgromadzeniu co najmniej taką część akcji, jaka przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej;
- b) akcjonariusze, którzy utworzą oddzielną grupę celem wyboru członka Rady Nadzorczej nie biorą udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej;
- c) każdej grupie zapewnia się możliwość obradowania w oddzielnym pomieszczeniu, chyba że grupa zdecyduje inaczej, jednakże podjęcie uchwały przez tę grupę powinno nastąpić w pomieszczeniu obrad Walnego Zgromadzenia
- d) uchwały podejmowane przez każdą grupę zamieszczane są przez notariusza w protokole z Walnego Zgromadzenia;
- e) przed podjęciem uchwały przez grupę zarządza się sporządzenie listy obecności członków grupy, do której mają odpowiednie zastosowanie przepisy prawa, postanowienia Statutu i Regulaminu dotyczące listy obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu;
- f) obrady poszczególnych grup są prowadzone przez Przewodniczącego grupy.
- g) W kwestiach nieuregulowanych stosuje się art. 385 KSH.

## **Rozdział 12**

### **Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia**

1. W przypadku podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie o przerwie w obradach, dla utrzymania jego ciągłości nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej uczestników Walnego Zgromadzenia, a w szczególności:

- a) w Walnym Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad oraz na liście uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- b) o ile osoba Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia prowadzącego obrady przed zarządzeniem przerwy jest obecna nie dokonuje się ponownego powołania - przewodniczy wówczas ta sama osoba;
- c) w przypadku przedstawicieli akcjonariuszy, jeżeli są to inne osoby, należy złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny stosowny dokument upoważniający do reprezentowania akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu;

- d) o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406- 406<sup>3</sup> Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Walnego Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu ponownego rozpoczęcia obrad.
2. Rozszerzenie porządku obrad Walnego Zgromadzenia w stosunku do treści ogłoszenia zwołującego Walne Zgromadzenie jest niedopuszczalne.
  3. W razie zarządzenia przez Walne Zgromadzenie przerwy w obradach zaprotokołowaniu podlegać będą uchwały podjęte przed przerwą, z zaznaczeniem, że Walne Zgromadzenie zostało przerwane.
  4. Po wznowieniu obrad Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaniu ulegną uchwały podjęte w tej części obrad w osobnym protokole, a gdy przerw będzie kilka – w osobnych protokołach.
  5. Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności uczestników Walnego Zgromadzenia biorących udział w jego danej części.

## **Rozdział 13**

### **Protokoły**

1. W protokole notarialnym z przebiegu Walnego Zgromadzenia stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw”, i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami Uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.
2. Oprócz protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dodatkowe zapisywanie przebiegu całości lub części obrad przez Sekretarza Walnego Zgromadzenia. W zapisie mogą być odnotowane sprawy, które nie są przedmiotem protokołu sporządzanego przez notariusza, a w szczególności sposób rozstrzygnięcia spraw porządkowych i formalnych oraz przebieg dyskusji dotyczącej zgłoszonych projektów uchwał.
3. Na żądanie Uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.
4. Wydając akcjonariuszowi odpis protokołu Walnego Zgromadzenia, Spółka może żądać kosztów jego sporządzenia.
4. Przebieg obrad, w całości albo części, może być na wniosek Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia dodatkowo rejestrowany za pomocą zapisów fonicznych lub wizualnych.
5. Nośniki z dokonanyymi nagraniami przechowywane będą przez Zarząd, który może podjąć decyzję o ich zniszczeniu, zaś kopie nie będą wydawane.
6. Rejestracja może być dokonana za zgodą Walnego Zgromadzenia z zastrzeżeniem, że osoba zabierająca głos może żądać, aby jej wypowiedź lub wizerunek utrwalane w taki sposób nie były publikowane lub rozpowszechniane.
7. Zapisy, o których mowa w niniejszym paragrafie nie podlegają przepisom o protokołach walnych zgromadzeń.
8. Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu oraz inne dokumenty stwierdzające fakt działania akcjonariusza przez przedstawiciela powinny być dołączone do księgi protokołów. Do księgi protokołów dołącza się wypis aktu notarialnego zawierającego protokół oraz dowody zwołania Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 14**

### **Postanowienia końcowe**

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Regulaminem mają odpowiednie zastosowanie właściwe przepisy prawa oraz postanowienia Statutu Spółki.
2. W przypadku zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia przez Walne Zgromadzenie, Zarząd jest zobowiązany sporządzić jego tekst jednolity.
3. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 10 listopada 2011 roku
4. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu będą obowiązywać począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, na którym uchwalono te zmiany.

#### **5.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą i zmiany, które w nich zaszły.**

##### **5.10.1. Rada Nadzorcza.**

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wiesław Mieszko	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 maja 2011 r. Pan Wiesław Mieszko złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 27 czerwca 2011 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Pana Michała Kwiecińskiego.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

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

##### **5.10.2. Zarząd Spółki**

Skład osobowy Zarządu Spółki w 2011 r. nie zmieniał się i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:

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

##### **5.10.3. Inne osoby zarządzające.**

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

##### **5.10.4. Zasady działania Rady Nadzorczej spółki dominującej.**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Herkules S.A. Składa się, co najmniej z 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z

wyników tej oceny, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów na czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, uchwalanie regulaminu pracy Zarządu, podejmowanie uchwał w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga powołanie prokurenta.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały (tryb ten nie dotyczy powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu).

Rada Nadzorcza w swym działaniu kieruje się Regulaminem Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Spółki. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.herkules-polska.pl](http://www.herkules-polska.pl).

#### **5.10.5. Zasady działania Zarządu spółki dominującej.**

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje działalnością Spółki, reprezentuje Spółkę na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone w kompetencjach Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Zarząd składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, w tym sprawy wymagające kolegialnego rozpatrzenia, a także zakres kompetencji i odpowiedzialności Zarządu oraz organizację posiedzeń Zarządu. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.herkules-polska.pl](http://www.herkules-polska.pl).

**6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Członka Zarządu, Roberta Wysockiego – Członka Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2011 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

**7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.**

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2011 r. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.