

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

 **HERKULES** S.A.

**w 2012 roku**

**Warszawa, kwiecień 2013 roku**



## Spis treści

1.	Dane identyfikujące Spółkę. ....	5
1.1.	Dane rejestrowe. ....	5
1.2.	Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	5
1.3.	Kapitał docelowy.....	6
1.4.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. ....	6
1.5.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego ..... 7	7
1.6.	Jednostki zależne. ....	7
2.	Zarys działalności Herkules S.A. w 2012 r. ....	8
2.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę i obsługiwanych rynkach zbytu. ....	8
2.2.	Perspektywy rozwoju Spółki. ....	10
2.3.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	10
2.4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.....	13
2.5.	Umowy znaczące dla działalności Spółki.....	14
2.6.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.....	14
2.7.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	15
2.8.	Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.....	15
2.9.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego. ....	15
2.10.	Badania i rozwój.....	15
2.11.	Zagadnienia osobowe.....	16
2.12.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.....	16
3.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.....	17
3.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.....	17
3.2.	Aktualna sytuacja finansowa.....	18
3.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	22
3.4.	Wykorzystanie wpływów z emisji.....	23
3.5.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.....	23
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.....	29
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 Spółką 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 przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	32
4.5.	Ilość i wartość nominalna akcji Spółki 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.	Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	35
5.	Oświadczenie Zarządu 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.....	39
5.4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	40

5.5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu. ....	40
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. ....	40
5.7.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających. ....	40
5.8.	Opis zasad zmiany statutu. ....	40
5.9.	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. ....	40
5.10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących i zmiany, które w nich zaszły. ....	51
5.11.	Zasady działania Rady Nadzorczej. ....	52
5.12.	Zasady działania Zarządu. ....	53
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	54
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	54

## 1. Dane identyfikujące Spółkę.

### 1.1. Dane rejestrowe.

nazwa (firma)	Herkules 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 Spółkę. 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 i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2012 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 217 060 700 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,
- 108 530 350 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

Z uwagi na to, że wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są tego samego rodzaju oraz posiadają tożsame prawa, w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę Statutu Spółki likwidującą poszczególne serie. Właściwy Sąd Rejestrowy w dniu 30 września 2011 r. zarejestrował powyższą zmianę statutu w rubryce 4 rejestru, jednakże nie usunął literowego określenia poszczególnych serii akcji z rubryki 9 rejestru. Otrzymane postanowienie Sądu w powyższej sprawie Spółka uznała za dokument świadczący o

likwidacji serii akcji i w rezultacie zamieściła błędną informację o tym fakcie w raportach okresowych PSr/2011, QSr 3/2011, QSr 4/2011, R/2011, RS/2011 i QSr 1/2012.

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

Po rejestracji powyższych zmian kapitał akcyjny Herkules S.A. w kwocie 86 824 280,00 zł dzieli się na 43 412 140 akcji:

- 1 711 250 na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 1 711 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 3 800 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 326 600 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 2 407 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 11 749 470 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 21 706 070 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 2,00 zł każda.

Powyższy stan jest aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu.

### **1.3. Kapitał docelowy.**

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. Powyższe działanie miało na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych w najbardziej optymalny sposób.

W związku z niewykorzystaniem przez Zarząd Herkules S.A. tak określonego upoważnienia w dniu 30 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchyliło powyższą uchwałę.

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

W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. 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. Akcje mają być nabywane za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać ma dziennie nie więcej niż 72 353 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, lub także zrezygnować z nabycia akcji w całości lub w części.

Skup akcji własnych sfinansowany ma być środkami własnymi Spółki zgromadzonymi 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 wyznaczając terminy skupu na okres pomiędzy 15 grudnia 2011 r. do 31 grudnia 2014 r.

Działania operacyjne związane z realizacją skupu Herkules S.A. prowadziła w III kwartale 2012 r., kiedy to za pośrednictwem Biura Maklerskiego Banku DnB Nord Polska S.A. skupiła w celu umorzenia 397 538 akcji. Akcje te stanowią 0,916% kapitału akcyjnego Herkules S.A.

### 1.5. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

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 1 900 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Powyższa zmiana związana jest z wprowadzonym w Spółce motywacyjnym programem warrantów subskrypcyjnych.

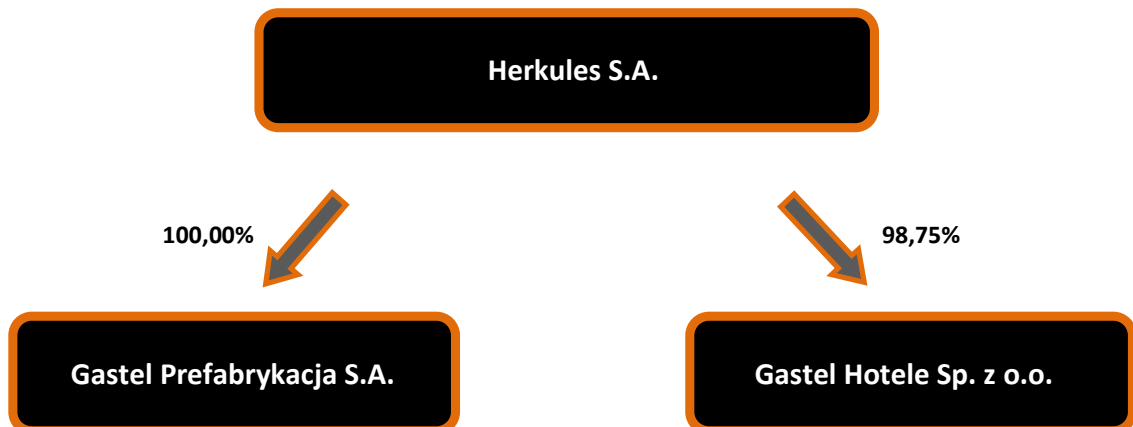
### 1.6. Jednostki zależne.

W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o. i Gastel Prefabrykacja S.A.

**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zawiązana aktem notarialnym w dniu 23 października 2012 r., zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada w tej spółce 100% jej kapitału. W dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano przeniesienia Działu Prefabrykacji Betonu w Karsinie jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Herkules S.A. do powyższej spółki na podwyższenie kapitału w zamian za wyemitowane akcje. Po rejestracji powyższej operacji w Krajowym Rejestrze Sądowym kapitał akcyjny tej spółki wynosić będzie 12 566 tys. zł.

**Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zawiązana aktem notarialnym w dniu 23 grudnia 2005 r., zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowi 98,75% jej udziałów.

W związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz aktywnym poszukiwaniem nabywców w sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 31 grudnia 2012 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały tej spółki zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Herkules S.A. nie posiada jednostek nadrzędnych.

## 2. Zarys działalności Herkules S.A. w 2012 r.

### 2.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę 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:

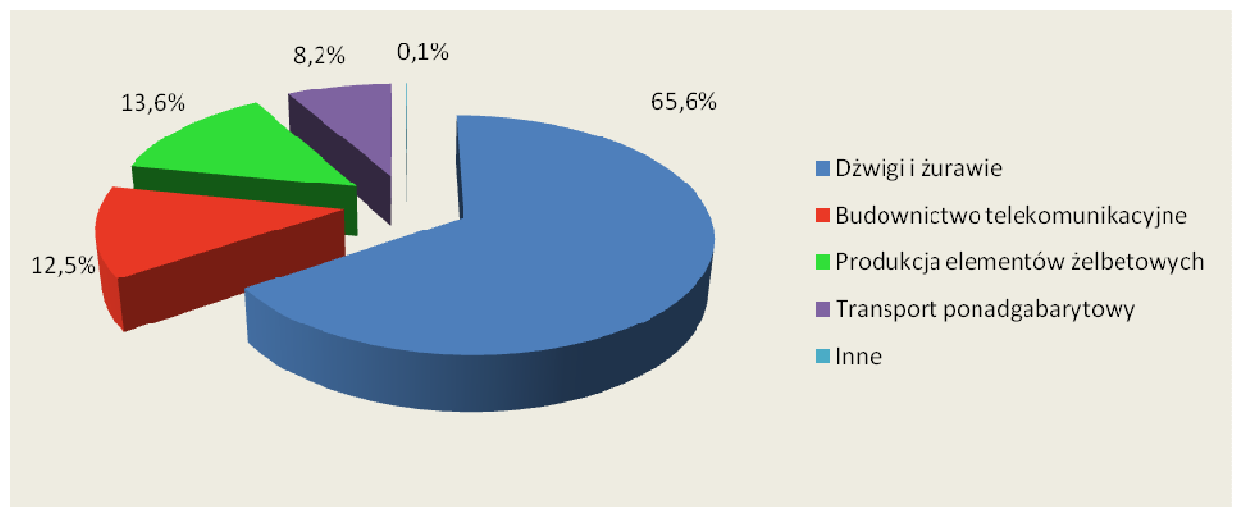
- wynajem dźwigów hydraulicznych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem dźwigów gąsiennicowych
- wynajem dźwigów terenowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych

#### 2) Produkty:

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

W dniu 16 października 2012 r. Zarząd Herkules S.A. podjął uchwałę o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin, poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej. W tym celu w dniu 23 listopada 2012 r. założona została spółka Gastel Prefabrykacja S.A., której 100% akcji objęła Herkules S.A. Wniesienie wkładu w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin miało miejsce w dniu 2 kwietnia 2013 r. Zgodnie z podjętymi działaniami spółka Gastel Prefabrykacja S.A. przejmie zakres produkcji i sprzedaży elementów prefabrykowanych określonych w pkt. 2 powyżej.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2012 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.

Spółka 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 Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców 91% sprzedaży. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich. Pozostała część przychodów (niecałe 9%) pochodzi od klientów zagranicznych, z których największy udział mają kontrahenci z Niemiec (4%), Czech (3%) i Holandii (1%). Pozostałe kraje, do których kierowany był w 2012 r. eksport to Estonia, Austria, Rumunia, Włochy, Litwa, Łotwa i Dania.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z kontrahentów nie przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów. Poniżej wskazano odbiorców o najwyższym udziale w sprzedaży - przedsiębiorstwa te nie są jednostkami powiązаныmi z Herkules S.A.

- Nordex Polska – 5,6% sumy przychodów,
- Polkomtel – 5,0% sumy przychodów,
- Alcatel-Lucent – 3,5% sumy przychodów,
- Zakład Energetyczny Płock – 3,0% sumy przychodów,
- Budimex – 2,7% sumy przychodów,
- Skanska – 2,7% sumy przychodów,
- Mostostal Warszawa – 2,7% sumy przychodów,
- Torpol – 2,4% sumy przychodów.

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:

- UTA Polska (paliwa) – 7,1% sumy przychodów,
- Usługi Budowlane Dymanowski Krzysztof (obsługa żurawi) – 2,5% sumy przychodów,
- TADMET Ostrowscy (stal zbrojeniowa) – 1,8% sumy przychodów,
- Zakład Energetyczny Płock (stal zbrojeniowa) – 1,4% sumy przychodów,
- Lafarge Cement (cement) – 1,4% sumy przychodów,

Łączna liczba dostawców aktywnych w 2012 r. wynosi ponad blisko 1 600 przedsiębiorstw.

## 2.2. Perspektywy rozwoju Spółki.

Nadrzędnym celem Spółki jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. Docelowo Spółka 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 Spółki, potencjał biznesowy i finansowy, zdolność do dalszego finansowania oraz posiadane przez nią narzędzia pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez Spółkę strategii.

Efektom, do którego dąży Herkules S.A. 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 Spółki 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 Spółka 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.

Efektywność i okres wdrażania strategii oraz osiągnięcie rozmiarów pozwalających na jej realizacji uzależnione są w znaczącym stopniu od możliwości ekspansji stwarzanych przez otoczenie ekonomiczne i wewnętrzne uwarunkowania rozwoju.

## 2.3. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

### Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Spółka dostrzega ryzyko krótkookresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. 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 Spółka, 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 Spółki. Spółka obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

Spółka kontynuuje rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w nowych segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa i transport ponadgabarytowy. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój Spółki w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe, jednakże pozytywne perspektywy rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko jej działalności. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Spółki, a transport

ponadgabarytowy jest usługą komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko Spółki w tym zakresie.

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

Planowane przez Spółkę 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 Herkules S.A. 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**

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

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

Jedną z projektowanych dróg rozwoju Spółki jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu Spółka rozważa inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje Spółki 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 Spółka będzie prowadziła rozmowy.

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

W związku z rozważanymi działaniami konsolidacyjnymi Spółki należy wziąć pod uwagę ryzyko inwestycyjne polegające na wyborze takich podmiotów, które mogą wymagać (szczególnie w pierwszym okresie inwestycji) zainwestowania przez Spółkę znacznych środków finansowych oraz ewentualnej restrukturyzacji celem utrzymania i wzmocnienia ich dotychczasowej pozycji rynkowej. Charakter działań podejmowanych przez Spółkę 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 Spółki**

Spółka 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 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 spółki dominującej znajduje się w rękach jednego z członków Zarządu, czyli osoby, która posiada decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Herkules S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie akcjonariusza dysponującego znacznym pakietem akcji w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższa osoba pozostanie w przyszłości znaczącym akcjonariuszem, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna jego 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 właściciela 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 Spółkę 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 Spółka 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 Spółki.

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

W segmentach rynku budowlanego, w których Spółka prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Spółka 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 Spółki 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 kontroli należności**

Herkules S.A. prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i stara się maksymalnie je różnicować. W poszczególnych segmentach działalności działania sprzedażowe prowadzą do pozyskiwania projektów dotyczących różnych dziedzin gospodarki i różnych sektorów budownictwa, energetyki, czy telekomunikacji. Polityka handlowa zakłada także zróżnicowanie pozyskiwanych kontrahentów pod względem ich potencjału i stabilności rynkowej. Niezależnie od powyższego umowy ramowe z odbiorcami zawierane przez Spółkę na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony mogą powodować krótkookresową koncentrację przychodów, jednakże historyczne dane wskazują, że ryzyko to jest znikome.

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

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Spółka 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 Spółki, jednakże podpisywane przez Spółkę 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 Spółkę na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

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

Spółka prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażona 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. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, 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.

Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne, w związku z czym istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Spółki.

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

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki, 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 Spółkę 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 Herkules S.A. 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 Herkules S.A.

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

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany oraz inne sektory, na których działa Herkules S.A. Koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrości poziom inwestycji w branżach obsługiwanych przez Spółkę ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Spółki oraz jej wyniki finansowe.

#### **Ryzyko kursowe**

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

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

Spółka 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 Spółki 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.

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

Istotnym niepowodzeniem dla Herkules S.A. jest spadek sprzedaży i rentowności obserwowany już od połowy 2012 r. Zjawisko to jest wynikiem zdecydowanego pogorszenia sytuacji gospodarczej w kraju oraz spadkiem produkcji budowlanej. Z powyższych tendencji rynkowych wynika zdecydowanie mniejsza ilość obsługiwanych projektów, spadek liczby zleceń i silna presja od strony kontrahentów na obniżanie cen. Efektem niekorzystnych zmian w sektorze jest niewyłączalność lub upadłość wielu przedsiębiorstwa z obsługiwanych branż, co obniżyło wynik Herkules S.A. o kwotę odpisów aktualizujących należności – gdyby nie zaszyły powyższe uwarunkowania, można przypuszczać, że wynik netto na koniec 2012 r. wyniósłby ok. 2,5 – 3 mln zł.

Pomimo wystąpienia powyższych negatywnych czynników wywieranych przez otoczenie rynkowe, Spółka zakończyła rok wypracowaniem dodatniego wyniku netto. Zarząd Herkules S.A. przewiduje, że podjęte w II półroczu 2012 r. działania restrukturyzacyjne i reorganizacyjne przyniosą pierwsze pozytywne efekty w postaci zrównoważonych wyników pierwszego kwartału 2013 r.

#### **2.5. Umowy znaczące dla działalności Spółki.**

*Z uwagi na relacje wartości zawieranych umów do wartości obrotów oraz kapitałów własnych i wynikających z nich progów istotności w 2012 i w 2013 r. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem tylko jedna umowa spełniała przyjęte kryteria klasyfikacji umów znaczących*

- \* W dniu 27 stycznia 2012 r. wpłynęła do Spółki umowa zawarta z Alcatel Lucent Polska Sp. z o.o. oraz 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.

#### **2.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki 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.

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. Umowa powyższa nie została zrealizowana i wygasła 31 grudnia 2012 r., a wynikająca z niej zaliczka zostanie zwrócona do końca 2013 r. Pomimo tego Zarząd Herkules S.A. nie rezygnuje z koncepcji sprzedaży powyższej spółki i aktywnego poszukiwania nabywcy.

##### **Utworzenie spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.**

Z uwagi na podjęte działania zmierzające do uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych oraz w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych ze spółki macierzystej została utworzona spółka Gastel Prefabrykacja S.A. Spółka została zawiązana aktem notarialnym w dniu 23 października 2012 r. z kapitałem zakładowym w wysokości 100 tys. zł i zarejestrowana w KRS w dniu 28 listopada 2012 r. W związku z realizacją powyższej koncepcji wyodrębnienia i przeniesienia z Herkules S.A. Zakładu Prefabrykacji Karsin do spółki zależnej w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Kapitał został podwyższony o kwotę 12 466 tys. zł, co znalazło potwierdzenie w

wyemitowaniu przez Spółkę 12 466 000 akcji. Całość akcji nowej emisji objęła spółka Herkules S.A. w zamian za przekazany aport.

Oczekuje się, że po przyjęciu wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin Spółka powinna charakteryzować się zdolnościami produkcyjnymi i sprzedażowymi podobnymi do tych osiągniętych przez odpowiadający jej dotychczas funkcjonalnie segment struktury Herkules S.A. Dalszy wzrost ekonomiczny Spółki ponad stan wynikający z przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa uzależniony będzie od planowanych jeszcze na 2013 r. inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych.

#### **2.7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.**

Poza opisanym wyżej pkt. 2.6. przeniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A., które miało miejsce po dniu bilansowym 31 grudnia 2012 r., w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie zawarła innych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Całość transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym za 2012 r.

#### **2.8. Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.**

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.

#### **2.9. 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.

#### **2.10. Badania i rozwój.**

Herkules S.A. podjęła prace projektowe dotyczące wprowadzenia innowacyjnej usługi związanej z montażem urządzeń energetyki wiatrowej. Opracowanie kompletnego przedsięwzięcia planuje się zakończyć w drugiej połowie 2013 r.

**2.11. Zagadnienia osobowe.**

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2012		stan na 31.12.2011		Dynamika 2012 /2011
	liczebność	struktura	liczebność	struktura	
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	4	1%	5	2%	-20%
Żurawie hydrauliczne	41	14%	97	34%	-58%
Żurawie wieżowe	31	11%	35	12%	-11%
Transport	15	5%	20	7%	-25%
Telekomunikacja	11	4%	21	7%	-48%
Produkcja	36	13%	57	20%	-37%
Sprzedaż	16	6%	19	7%	-16%
Działy wsparcia	24	8%	31	11%	-23%
Razem	178	62%	285	100%	-38%
w tym: kadra kierownicza	36	20%	41	14%	-12%

Na koniec 2012 r. liczba etatów w spółce dominującej obniżyła się w relacji do tej liczby w końcu 2011 r. o 38%. Jest to efekt bieżącej optymalizacji struktury kosztów - Herkules S.A. reagując na dynamiczną sytuację rynkową prowadzi działania mające na celu uelastycznienie struktury zatrudnienia.

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

Grupy pracownicze	2012		2011		Dynamika 2012 /2011
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura	
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	17 069	90%	19 098	91%	-11%
pozostałe formy	1 806	10%	1 894	9%	-5%
Razem	18 875	100%	20 992	100%	-10%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2012		stan na 31.12.2011	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Wyższe	45	25%	57	20%
Średnie	49	28%	88	31%
Zasadnicze zawodowe	68	38%	119	42%
Podstawowe	16	9%	21	7%
Razem	178	100%	285	100%

**2.12. 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. nie uczestniczyła 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 31.12.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
<b>Aktywa razem</b>	<b>326 424</b>	<b>340 294</b>	<b>79 845</b>	<b>77 045</b>
Aktywa trwałe	281 159	287 199	68 773	65 024
Aktywa przeznaczone do zbycia	7 680	7 643	1 879	1 730
Aktywa obrotowe	37 585	45 452	9 194	10 291
<b>Pasywa razem</b>	<b>326 424</b>	<b>340 294</b>	<b>79 845</b>	<b>77 045</b>
Kapitał własny	182 575	181 970	44 659	41 200
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	86 824	21 238	19 658
Zobowiązania i rezerwy	143 849	158 324	35 186	35 846

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2012 – 31 grudnia 2012 r, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,0882 zł/EUR.

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

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2012	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2011	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2012	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	96 932	115 941	23 225	28 004
Zysk z działalności operacyjnej	6 475	21 353	1 551	5 158
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	1 464	12 560	351	3 034
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 103	10 133	264	2 448
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	23 526	14 788	5 637	3 572
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 347)	(11 484)	(1 281)	(2 774)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 682)	(2 156)	(4 237)	(521)
Przepływy pieniężne netto	497	1 149	119	277
Środki pieniężne na koniec okresu	1 818	1 321	436	319
Średnia ważona liczba akcji w okresie	43 412 140	39 844 024	43 412 140	39 844 024
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,03	0,25	0,01	0,06

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2012– 31.12.2012, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,1736 zł/EUR.

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 tym okresie, tj. kurs 4,1401 zł/EUR.

### 3.2. Aktualna sytuacja finansowa.

Poniżej przedstawiono relacje podstawowych wartości wynikowych uzyskanych w 2012 i 2011 r.

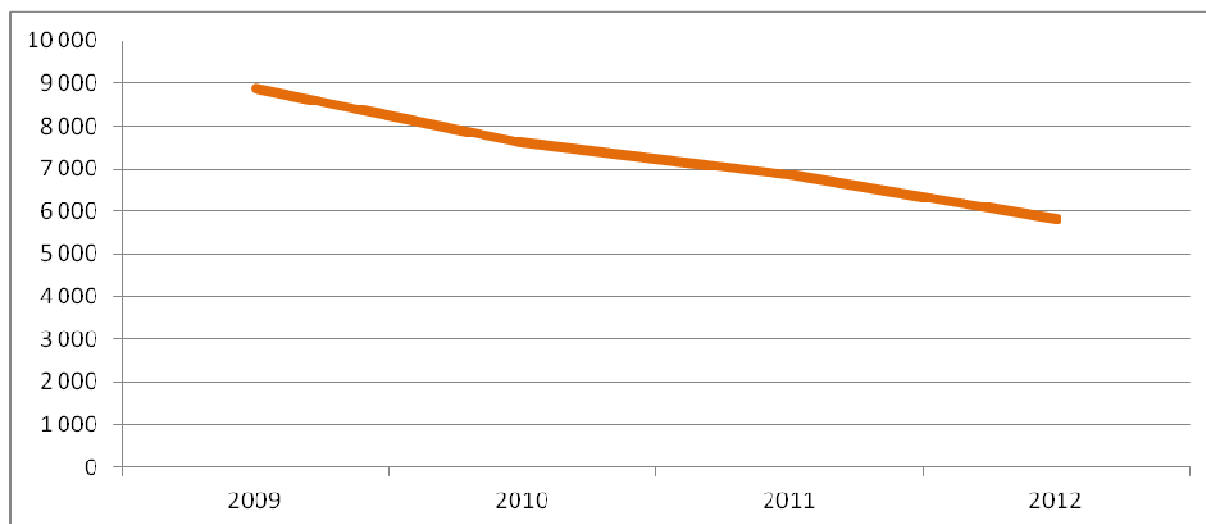
#### Dynamika wartości wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2012	Za okres 01.01. - 31.12.2011	Zmiana wartościowa 2012 / 2011	Zmiana procentowa 2012 / 2011
<b>Działalność kontynuowana:</b>					
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>96 932</b>	<b>115 941</b>	<b>-19 009</b>	<b>-16%</b>
I	Sprzedaż towarów	911	1 127	(216)	-19%
II	Sprzedaż produktów	96 021	114 814	(18 793)	-16%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>90 577</b>	<b>96 284</b>	<b>-5 707</b>	<b>-6%</b>
I	Amortyzacja	13 943	13 034	909	7%
II	Zużycie materiałów i energii	17 716	18 636	(920)	-5%
III	Usługi obce	31 182	35 045	(3 863)	-11%
IV	Podatki i opłaty	728	503	225	45%
V	Wynagrodzenia	18 875	20 992	(2 117)	-10%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 405	3 051	354	12%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	4 749	4 590	159	3%
VIII	Zmiana stanu produktów	(658)	(243)	(415)	171%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	637	676	(39)	-6%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>6 355</b>	<b>19 657</b>	<b>-13 302</b>	<b>-68%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 665	3 421	-756	-22%
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 545	1 725	820	48%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 475</b>	<b>21 353</b>	<b>-14 878</b>	<b>-70%</b>
G	Przychody finansowe	942	285	657	231%
H	Koszty finansowe	5 953	9 078	-3 125	-34%
	- w tym: odsetki	5 814	6 844	(1 030)	-15%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>1 464</b>	<b>12 560</b>	<b>-11 096</b>	<b>-88%</b>
K	Podatek dochodowy	361	2 427	(2 066)	-85%
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 103</b>	<b>10 133</b>	<b>(9 030)</b>	<b>-89%</b>
<b>Działalność zaniechana:</b>					
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
O	Podatek dochodowy	0	0	0	
<b>P</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Q</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>	<b>1 103</b>	<b>10 133</b>	<b>(9 030)</b>	<b>-89%</b>

W 2012 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości prawie 97 mln zł, koszty operacyjne odnotowano w tym okresie w wysokości blisko 91 mln zł, a osiągnięty wynik na sprzedaży wyniósł 6,3 mln zł. Poza zmniejszeniem wolumenu sprzedaży oraz osiąganych marż, na spadek rentowności sprzedaży miał wpływ także wzrost kosztów amortyzacji będący efektem poczynionych w 2011 . i na początku 2012 r. inwestycji.

EBIT za 2012 r. odnotowano w wysokości 6,5 mln zł, a EBITDA 20,4 mln zł. Dzięki korzystnym relacjom kursów walutowych oraz obniżeniu o 15% kosztów obsługi długu odsetkowego pozytywnie przedstawia się rozliczenie roczne działalności finansowej. W efekcie końcowym zysk brutto wyniósł 1,5 mln zł, a zysk netto 1,1 mln zł.

Poniżej zaprezentowano dynamikę spadku kosztów obsługi długu odsetkowego w okresie 2009 – 2012 (w tys. zł).



#### Dynamika wartości aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana wartościowa 2012 / 2011	Zmiana procentowa 2012 / 2011
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>281 159</b>	<b>287 199</b>	<b>-6 040</b>	<b>-2%</b>
1	Wartości niematerialne	1 136	1 262	-126	-10%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	246 723	252 367	-5 644	-2%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	141	0	141	
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	100	0	100	
6	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	163	443	-280	-63%
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 421	19 673	-252	-1%
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	762	741	21	3%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>7 680</b>	<b>7 643</b>	<b>37</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>37 585</b>	<b>45 452</b>	<b>-7 867</b>	<b>-17%</b>
1	Zapasy	15 008	14 898	110	1%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	19 388	28 079	-8 691	-31%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	575	465	110	24%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	1 818	1 321	497	38%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	796	689	107	16%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>326 424</b>	<b>340 294</b>	<b>-13 870</b>	<b>-4%</b>

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r. wartość całkowita aktywów Spółki wyniosła 326 mln zł i była niższa w stosunku do wartości z zakończenia 2011 r. o 4%. Zmniejszenie to wynikało ze spadku wartości aktywów trwałych o 2% w wyniku przede wszystkim amortyzacji oraz spadku o 17% wartości aktywów obrotowych, który spowodowany był głównie zmniejszeniem sprzedaży i spadkiem aktywności działalności operacyjnej.

**Dynamika wartości pasywów:**

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Zmiana wartościowa 2010 / 2009	Zmiana procentowa 2010 / 2009
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>182 575</b>	<b>181 970</b>	<b>605</b>	<b>0%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje własne	-498	0	-498	
3	Zyski zatrzymane	28 800	18 667	10 133	54%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	0	0%
6	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 103	10 133	-9 030	-89%
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 103	10 133	-9 030	-89%
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>102 412</b>	<b>110 246</b>	<b>-7 834</b>	<b>-7%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 882	29 773	109	0%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	104	157	-53	-34%
3	Kredyty i pożyczki	29 556	24 276	5 280	22%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22 184	35 284	-13 100	-37%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 686	20 756	-70	0%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>41 437</b>	<b>48 078</b>	<b>-6 641</b>	<b>-14%</b>
1	Kredyty i pożyczki	11 516	9 640	1 876	19%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 708	21 914	-7 206	-33%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	15	4	11	275%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	24	63	-39	-62%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	13 963	15 367	-1 404	-9%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 211	1 090	121	11%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>326 424</b>	<b>340 294</b>	<b>-13 870</b>	<b>-4%</b>

Najistotniejsze zmiany pasywów w 2012 r. to zmniejszenie o 7% wartości zobowiązań długoterminowych oraz o 14% zobowiązań krótkoterminowych. Główną przyczyną spadków jest zmniejszenie zobowiązań z tytułu leasingu oraz bieżących zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

**Struktura pionowa aktywów:**

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2012		Stan na 31.12.2011	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>281 159</b>	<b>86%</b>	<b>287 199</b>	<b>84%</b>
1.	Wartości niematerialne	1 136	0%	1 262	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	246 723	76%	252 367	74%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	20 587	6%	20 857	6%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>7 680</b>	<b>2%</b>	<b>7 643</b>	<b>2%</b>
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>37 585</b>	<b>12%</b>	<b>45 452</b>	<b>13%</b>
1.	Zapasy	15 008	5%	14 898	4%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 388	6%	28 079	8%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	2 393	1%	1 786	1%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	796	0%	689	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>326 424</b>	<b>100%</b>	<b>340 294</b>	<b>100%</b>

**Struktura pionowa pasywów:**

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2012		Stan na 31.12.2011	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>182 575</b>	<b>56%</b>	<b>181 970</b>	<b>53%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	27%	86 824	26%
2	Akcje własne	(498)	0%	(498)	0%
2	Zyski zatrzymane	28 800	9%	18 667	5%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	18%	59 941	18%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	2%	6 405	2%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 103	0%	10 133	3%
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>102 412</b>	<b>31%</b>	<b>110 246</b>	<b>32%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	29 986	9%	29 930	9%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	51 740	16%	59 560	18%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 686	6%	20 756	6%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>41 437</b>	<b>13%</b>	<b>48 078</b>	<b>14%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26 224	8%	31 554	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 963	4%	15 367	5%
3	Rezerwy krótkoterminowe, rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozliczenia międzyokresowe bierne	1 250	0%	1 157	0%
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>326 424</b>	<b>100%</b>	<b>340 294</b>	<b>100%</b>

**Wskaźniki efektywności gospodarowania:**

	Za okres 01.01. - 31.12.2012	Za okres 01.10. - 31.12.2011
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	6,6%	17,0%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	1,1%	8,7%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,3%	3,0%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	0,6%	5,6%

**Rotacja głównych składników majątku obrotowego:**

	31.12.2012	31.12.2011
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	79 dni	61 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	40 dni	48 dni

**Płynność finansowa:**

	31.12.2012	31.12.2011
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,91	0,95
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,54	0,64

**Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:**

	31.12.2012	31.12.2011
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,65	0,63
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,44	0,47
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,79	0,87

**3.3. Przewidywana sytuacja finansowa.**

Zgodnie z planami ekonomicznymi, podobnie jak w 2012 r., działalność gospodarcza Spółki w 2013 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 zamierza w dalszym stopniu ograniczać w miarę możliwości zewnętrzny dług odsetkowy oraz dokonać jego relokacji na dłuższy okres niż wynika to obecnych terminów zapadalności, które zdaniem Zarządu są zdecydowanie zbyt skumulowane w okresie najbliższych kilkunastu miesięcy. Celem podejmowanych działań będzie dążenie do wydłużenie terminów spłaty niektórych pozycji 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.

Wpływy z publicznej emisji akcji przeprowadzonej przez Herkules S.A. w lutym 2011 r. zostały wykorzystane w 2011 r. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnej emisji papierów wartościowych.

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

#### Kredyty bankowe i pożyczki udzielone Spółce

Poniżej przedstawiono zobowiązaniowe pozycje kredytowe i pożyczkowe otwarte na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r.:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana	kwota pozostała do spłaty	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	11 800	5 249	WIBOR 1M+marża banku	25.02.2009	31.12.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	18 846	8 766	WIBOR 1M+marża banku	18.06.2009	31.03.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	2 735	2 369	WIBOR 3M+marża banku	24.04.2012	30.03.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	2 350	2 298	WIBOR 3M+marża banku	26.09.2012	29.12.2017	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	limit zadłużenia	PLN	3 500	3 396	WIBOR 1M+marża banku	26.09.2012	25.09.2013	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	PLN	7 300	4 428	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	31.07.2013	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt rewolwingowy	PLN	8 000	6 655	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	31.03.2015	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	PLN	5 828	3 517	WIBOR 1M+marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Deutsche Bank PBC	kredyt inwestycyjny	PLN	4 675	4 394	WIBOR 1M+marża banku	17.04.2012	30.04.2022	hipoteka na nieruchomości
<b>Razem</b>			<b>65 034</b>	<b>41 072</b>				

W kwietniu 2012 r. Herkules S.A. zrezygnowała z pożyczki udzielonej Gastel S.A. w 2009 r. przez SG Equipment Leasing Polska i dokonała konwersji tego zobowiązania w wysokości 2 735 tys. zł na kredyt uzyskany w Banku Polskiej Spółdzielczości. Operacja ta pozwoliła zmniejszyć koszty obsługi długu i wydłużyć o 4 lata okres jego spłaty.

Również w kwietniu 2012 r. Spółka pozyskała w Deutsche Bank PBC finansowanie inwestycyjne w kwocie 4 675 tys. zł na zakup nieruchomości wykorzystywanej jako siedziba Spółki.

W czerwcu 2012 r. Herkules S.A. dokonała całkowitej spłaty pobranego przez Gastel S.A. w 2007 r. w Nordea Bank Polska kredytu inwestycyjnego w kwocie 1 915 tys. zł i wycofała się ze współpracy z tym bankiem.

W lipcu 2012 r. Spółka w porozumieniu z Bankiem Zachodnim WBK odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia udzielony przez ten Bank.

W ramach przygotowania Grupy do trudniejszego okresu dekonstrukcji kontynuowano optymalizację struktury finansowej przedsiębiorstwa. W trzecim kwartale sukcesem zakończyły się negocjacje z Bankiem Polskiej Spółdzielczości, który udzielił Herkules S.A. kredytu inwestycyjnego w wysokości ponad 5 mln zł w celu refinansowania wykupu przedmiotów z finalizowanych w okresie do grudnia 2013 r. umów leasingowych. Środki te zabezpieczą finansowo transakcje zakupu składników leasingowanych z kontraktów o znaczących jednostkowo wartościach rezydualnych. Program spłaty tego kredytu przypada na okres od stycznia 2014 r. do grudnia 2017 r. a więc obciążenia z tego tytułu przypadają będą w okresie najwyższych spłat długu leasingowego zaciągniętego na inwestycje w latach 2007 – 2009.

Na przewidywania Zarządu Spółki, co do koniunktury w bliskiej przyszłości i związane z nią potrzeby przedsiębiorstwa pozytywnie odpowiedział także Bank Zachodni WBK. Uzgodniono nowy plan spłaty istniejącego kredytu rewolwingowego w kwocie 8 mln zł wydłużając okres spłaty jego salda o 16 miesięcy oraz przesuwając znaczącą część spłaty na okres po 2013 r.

W celu zachowania większej elastyczności w polityce finansowej i możliwości szybszej reakcji na zmienność otoczenia rynkowego spółka dominująca pozyskała również w Banku Polskiej Spółdzielczości kredyt w postaci limitu zadłużenia w wysokości 3,5 mln z przeznaczeniem na obsługę bieżącej działalności gospodarczej.

W związku z niekorzystną sytuacją rynkową panującą w sektorze budowlanym odbijającą się na wynikach Herkules S.A. Spółka w IV kwartale 2012 r. przekroczyła jeden z warunków umów kredytowych zawartych z Bankiem Zachodnim WBK, przekraczając nieznacznie wskaźnik „zadłużenie finansowe netto / EBITDA”, którego wartość graniczna określona umowami wynosiła 3,0 natomiast Spółka odnotowała go na poziomie 3,6.

Wartość bilansowa zobowiązań na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r., której dotyczyło przekroczenie to:

- w zobowiązaniach długoterminowych – 8 077 tys. zł
- w zobowiązaniach krótkoterminowych – 6 523 tys. zł

W reakcji na powyższe przekroczenie w dniu 2 kwietnia 2013 r. Spółka otrzymała z Banku Zachodniego WBK pismo wyrażające zrozumienie dla przyczyn przekroczenia umownego poziomu wskaźnika oraz akceptacją tego naruszenia. Jednocześnie mając na względzie obecną sytuację makroekonomiczną, strony uzgodniły wprowadzenie do umów kredytowych nowych korzystniejszych dla Emitenta wartości powyższego wskaźnika w okresie do końca 1 kwartału 2014 r.

Poza powyżej opisaną sytuacją zaistniałą na koniec IV kwartału 2012 r. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie miało miejsca inne naruszenie jakiegokolwiek umowy kredytowej, a w szczególności nie zaszły przypadki nieterminowej spłaty zobowiązań z tytułu tych umów.

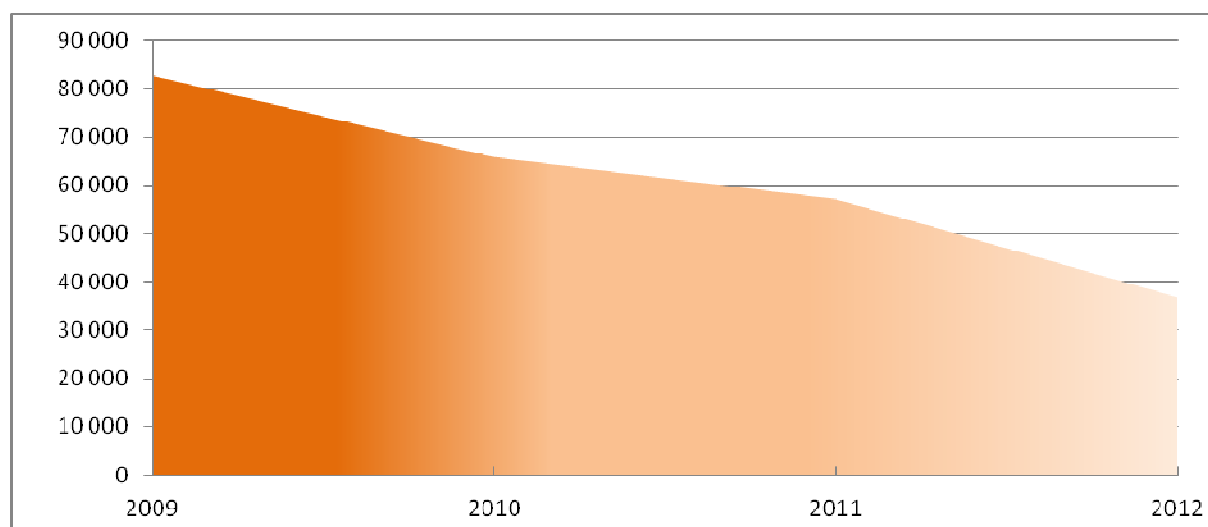
#### **Zobowiązania leasingowe:**

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r. i poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:



Lp.	Treść	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
1	AKF Leasing Polska	642	1 764
2	Bankowy Fundusz Leasingowy	0	0
3	BRE Leasing	1 896	3 999
4	BZ WBK Finance & Leasing	829	937
5	BZ WBK Leasing	1 842	999
6	Deutsche Leasing Polska	1 249	2 021
7	DNB Nord Leasing	385	498
8	ING Lease (Polska)	6 953	12 852
9	Leasing Plus	0	2
10	Mercedes-Benz Leasing	422	1 136
11	Millennium Leasing	7 053	12 149
12	Nordea Finance Polska	215	1 378
13	Pekao Leasing	734	2 307
14	PSA Finance Polska	0	12
15	Raiffeisen Leasing Polska	0	132
16	SG Equipment Leasing Polska	3 890	5 980
17	Siemens Finance	10 781	11 032
<b>Razem</b>		<b>36 892</b>	<b>57 198</b>

Dzięki prowadzonej przez Zarząd polityce zrównoważonego rozwoju w okresie od utworzenia przez Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. połączonego przedsiębiorstwa systematycznie z roku na rok maleje zadłużenie z tytułu kontraktów leasingu. Ta forma finansowania, która kiedyś była dominującą, jest stopniowo ograniczana i maleje także liczba finansujących kontrahentów, co przynosi korzyści administracyjno – organizacyjne. W przyszłości Spółka zamierza koncentrować tego typu finansowanie we współpracy z kilkoma nielicznymi przedsiębiorstwami z tej branży. Poniżej przedstawiono dynamikę poziomu zadłużenia z tytułu leasingu w latach 2009 - 2012.



**Pożyczki udzielone przez Spółkę:**

Poniżej wykazano pożyczki udzielone przez Herkules S.A., które funkcjonowały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Lp.	Pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Termin wygaśnięcia pożyczki	Kwota udzielona	Kwota pozostająca do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2012
1	Gastel Hotele*	2007-10-15	2012-12-31	230	238
2	Warmus Investment	2009-12-28	2014-07-31	1 307	471
Razem				1 537	709

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

W dniu 14 lutego 2013 r. Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. zawarły aneks zwiększający saldo pożyczki o 70 tys. zł do 300 tys. zł i przedłużający termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2014 r. Porozumienie to zabezpiecza środki finansowe dla spółki, która wstrzymała działalność operacyjną na pokrycie bieżących kosztów utrzymania nieruchomości posiadanej przez tę spółkę.

**Zobowiązania warunkowe:**

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

Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania w dniu udzielenia	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2012	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu
Polkomtel SA	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła w 04/2012	1 000	0	0
De Point SA	weksel in blanco	zapłata czynszu z tytułu wynajmu biura	zobowiązanie wygasło w 04/2012	330	0	0
Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	weksel in blanco	zobowiązania do wysokości bieżącego salda transakcyjnego	zobowiązanie aktywne	0	15	6
TP EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	11	11	11
TP EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	20	20	20
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 01/2012	200	0	0
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła w 04/2012	56	0	0
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	17	17	17

Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania w dniu udzielenia	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2012	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu
Orlen Petro Centrum Sp. z o.o.	weksel in blanco x 2	zobowiązania do wysokości bieżącego salda transakcyjnego	zobowiązanie aktywne	200	56	67
EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 05/2012	75	0	0
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 03/2012	100	0	0
EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	10	10	10
TP TELTECH Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 05/2012	150	0	0
Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancja zwrotu zaliczki	gwarancja wygasa w 09/2012	1 000	0	0
Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.bz	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	700	700	700
Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.bz	gwarancja bankowa	gwarancja usunięcia wad i usterek	gwarancja aktywna	300	300	300
Polkomtel SA	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	1 000	1 000	1 000
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 07/2012	40	0	0
EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	10	10	10
Polkomtel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	1 600	1 600	1 600
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 10/2012	11	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 11/2012	2	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasa w 11/2012	7	0	0
Porr (Polska) S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	18	18	18
Torpol S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasa w 11/2012	158	0	0
Torpol S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	68	68	68
PTK Centertel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	150	150	150

Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania w dniu udzielenia	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2012	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 11/2012	3	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 11/2012	3	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	5	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	5	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	11	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	3	0	0
Polska Telefonia Cyfrowa S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	650	650	650
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła w 12/2013	13	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja dobrego usunięcia wad	gwarancja aktywna	4	4	4
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	4	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	6	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	5	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	5	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	8	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 12/2012	6	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa	gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła w 02/2013	4	4	0
Razem				7 967	4 632	4 630

### 3.6. Instrumenty finansowe.

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Spółka 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. Spółka 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 Spółce są ustalane przez Zarząd.

Poniżej wykazano uwarunkowania, które wywierają mogą znaczący wpływ na wartość aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki w grupach aktywów i pasywów wykazujących istotne wartości:

**należności z tytułu dostaw i usług** – na ich wartość oddziałują czynniki związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną oraz koniunktura panująca w sektorach, w których działa Herkules S.A.; spadki popytu i wzrost konkurencji mogą wpłynąć negatywnie na negocjowane terminy płatności oraz poziom wypłacalności

kontrahentów, co skutkować będzie tworzeniem odpisów aktualizujących; w związku z zagrożeniem spłat należności od niektórych kontrahentów, na dzień bilansowy 31 grudnia 2012 r. utworzono stosowne odpisy aktualizujące;

**aktywa przeznaczone do sprzedaży** – wartość tej pozycji jest uzależniona od ewentualnej transakcji sprzedaży w chwili jej realizacji; na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zagrożeń z tego tytułu;

**udzielone pożyczki** – pożyczki udzielone przez spółkę dominującą oprocentowane są stałą stopą procentową, a więc wartości okresowych spłat nie podlegają wahaniom zależnym od warunków rynkowych stóp procentowych, jednakże kondycja ekonomiczna pożyczkobiorców zależna od warunków panujących w gospodarce może negatywnie wpłynąć na zdolność do spłaty przez nich zobowiązania; na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się istotnych zagrożeń z tego tytułu;

**rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji** – wartość przyszłych wpływów z tytułu dofinansowania UE nie jest uzależniona wprost od czynników makroekonomicznych, pod warunkiem wypełnienia przez Spółkę zobowiązań wynikających z zawartych umów o dotację, na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zagrożeń z tego tytułu;

**kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe** – Spółka jest narażona na ryzyko kursowe (część zobowiązań leasingowych jest nominowanych w walutach obcych) oraz ryzyko stopy procentowej, a więc na wzrost kosztów obsługi długu bankowego i leasingowego; warunki panujące w gospodarce wprost oddziałują na wysokość bazowych stóp procentowych, jak również w nieco mniejszym stopniu na wysokość marży narzuconej przez instytucje finansujące; sytuacja ogólnogospodarcza istniejąca w danym okresie ma także istotny wpływ na zdolność Spółki do wywiązywania się z zobowiązań wobec instytucji finansujących, a negatywne efekty w tym zakresie mogą skutkować również podwyższeniem kosztów obsługi długu; na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zagrożeń z tego tytułu;

**zobowiązania z tytułu dostaw i usług** – ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz uwarunkowania panujące w obsłużanych przez spółkę dominującą sektorach mają wpływ na otrzymywane przez Spółkę wpływy, a więc i na zdolność do regulowania przez nią zobowiązań, negatywne efekty pogorszenia koniunktury mogą skutkować wzrostem kosztów obsługi zobowiązań handlowych o naliczane przez kontrahentów odsetki, lub też o koszty ich windykacji; na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zagrożeń z tego tytułu;

**zobowiązania z tytułu wynagrodzeń** – niska dynamika poziomu wynagrodzeń i ich częściowe uzależnienie od osiągniętych efektów ekonomicznych nie stwarzają istotnego ryzyka w relacji do warunków panujących w gospodarce.

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

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 r.

### **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.**

Wyniki ekonomiczne działalności Spółki w 2012 r. są gorsze od rezultatów osiągniętych 2011 r. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej dotyczące zwłaszcza sektory związane z budownictwem przyniosło efekt spadku sprzedaży i rentowności. Reakcją Zarządu są prowadzone od III kwartału 2012 r. działania restrukturyzacyjne,

zwłaszcza w kwestii ograniczenia kosztów stałych przedsiębiorstwa, racjonalizacji form zatrudnienia i zwiększenia wolumenu sprzedaży poprzez aktywniejsze pozyskiwanie projektów i stworzenie elastyczniejszych modeli ofertowania, budowy cen i doboru składników sprzętowych. W nowej strategii sprzedażowej Spółka stara się do maksimum wykorzystać efekt kompleksowości świadczonych usług pod względem kompilacji różnych grup sprzętowych posiadanego majątku. Mając na względzie narastanie liczby niewypłacalnych przedsiębiorstw i upadłości wzmocniono procedury zabezpieczające przed utratą wpływów (m.in. wzmocnienie monitoringu należności, zabezpieczenia kaucyjne i wekslowe kontraktów, solidarna odpowiedzialność Inwestora lub Generalnego Wykonawcy)

Szybka reakcja na zmienne warunki rynkowe, ograniczenia kosztowe i racjonalizacja zadłużenia prowadzona od 2010 r. sprawiają, że pomimo negatywnych tendencji makroekonomicznych w 2012 r. udało się wygenerować pozytywny wynik prowadzonej działalności, zachować płynność na poziomie zbliżonym do poziomu utrzymywanego w zdecydowanie lepszym 2011 r. oraz zachować bezpieczną strukturę finansowania działalności.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółce 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 i zarząd Spółki nie rezygnuje z prowadzenia dalszych prób sprzedaży tych składników majątkowych.

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

W ujęciu makroekonomicznym Herkules S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki 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 różnicowanie 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 struktura Grupy Kapitałowej Herkules powiększyła się o spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A. Z uwagi na chęć uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych spółka ta została utworzona przez Herkules S.A. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej. Do dnia bilansowego 31 grudnia 2012 r. Gastel Prefabrykacja nie prowadziła działalności.

W związku z realizacją koncepcji wyodrębnienia i przeniesienia z Herkules S.A. Zakładu Prefabrykacji Karsin do spółki Gastel Prefabrykacja S.A. w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Kapitał został podwyższony o kwotę 12 466 000,00 zł, co znalazło potwierdzenie w wyemitowaniu przez Spółkę 12 466 000 akcji na okaziciela serii B o wartości 1,00 zł każda. Podobnie jak emisję założycielską, całość akcji nowej emisji objęła spółka Herkules S.A. w zamian za przekazany aport.

W związku z tym, że przeniesienie wkładu niepieniężnego i objęcie akcji miało miejsce w drugim kwartale 2013 r. pełne rozliczenie wyłączenia działalności zaniechanej zaprezentowanie zostanie w sprawozdaniu finansowym przygotowanym na dzień 30 czerwca 2013 r. Poniżej przedstawiono znaczące pozycje bilansowe zorganizowanej części przedsiębiorstwa, która stanowiła aport do nowej spółki i ich wartość godziwą oszacowaną na dzień przekazania wkładu.

Lp.	Pozycja bilansowa	Wartość
1	Aktywa trwałe	6 996
a	wartości niematerialne	921
b	rzeczowe aktywa trwałe	6 075
2	Aktywa obrotowe	3 838
a	zapasy	1 829
b	należności	1 843
c	środki pieniężne	146
d	rozliczenia międzyokresowe kosztów	20
AKTYWA RAZEM		10 834
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 466
2	rezerwy i rozliczenia międzyokresowe przychodów	230
PASYWA RAZEM		1 696

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiła zmiana zasad zarządzania przedsiębiorstwem. Po wydzieleniu Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. struktura organizacyjna Spółki 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 i Inwestycji Telekomunikacyjnych
  - Dział Sprzętu
  - Dział Energetyki Wiatrowej
  - Dział Budownictwa Telekomunikacyjnego
  - Dział Instalacji Telekomunikacyjnych

Z uwagi na dużą ilość jednostek sprzętowych obok wyżej wskazanych pionów funkcjonuje odrębnie Dział Eksploatacji i Taboru.

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

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

Członkowie Zarządu Herkules S.A. obecnej kadencji posiadają uprawnienie do odszkodowania w wysokości 36-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.

Ponadto członkom Zarządu Spółki przysługuje uprawnienie do odszkodowania w przypadku wypowiedzenia im umów o pracę lub obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu umów o pracę. Odszkodowanie to przysługuje Prezesowi Zarządu i Wiceprezesowi Zarządu w wysokości 24-krotności wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, jednemu z członków Zarządu w wysokości 18-krotności wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę.

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

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2012 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające w 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 2012 r. [tys. zł]	Wynagrodzenia wyplacone w 2011 r. [tys. zł]
Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu	884	504
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu	849	483
Piotr Guzowski - Członek Zarządu*	121	205
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu	316	315
Robert Wysocki - Członek Zarządu*	119	205
Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej	83	83
Jan Koprowski - Członek Rady Nadzorczej	35	35
Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej	35	18
Mirosław Subczyński - Członek Rady Nadzorczej / Członek Zarządu	115	35
Jan Sołdaczuk - Członek Rady Nadzorczej	35	35
Danuta Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej	16	0
Razem	2 608	1 918

\*- wartości podane dla okresu pełnienia wskazanej funkcji

Ponad wyżej wskazane wartości w 2012 r. Pan Mirosław Subczyński otrzymał wynagrodzenie z tytułu zawartej umowy cywilno-prawnej dotyczącej doradztwa w łącznej kwocie 180 tys. zł.

W kosztach wynagrodzeń Spółki wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2012 r. ujęto rezerwę na premie roczne dla Zarządu Spółki w kwocie 119 tys. zł. Premie powyższe będą podlegały zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą Spółki po przyjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego za 2012 r. i w przypadku zatwierdzenia, będą rozliczone w II lub III kwartale 2013 r. Premie powyższe przysługują Grzegorzowi Żółcikowi – Prezesowi Zarządu, Tomaszowi Kwiecińskiemu – Wiceprezesowi Zarządu oraz Mirosławowi Subczyńskiemu – Członkowi Zarządu.

Pan Krzysztof Oleński – Członek Zarządu, jest beneficjentem funkcjonującego w Spółce 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 Panu Krzysztofowi Oleńskiemu przydzielono 430 000 warrantów.

#### **4.5. Ilość i wartość nominalna akcji Spółki 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. oraz 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 akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu	Ilość posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu
<b>osoby zarządzające</b>					
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	522 661	1 045 322,00	0	0,00
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 292 870	14 585 740,00	50	25 000,00
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Mirosław Subczyński	Członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Robert Wysocki	Prokurent	22 660	45 320,00	0	0,00
<b>osoby nadzorujące</b>					
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Jan Słodaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00

**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 5 warrantów = 1 akcja), które Rada Nadzorcza Spółki będzie przydzielać wytypowanym przez nią Osobom Uprawnionym. Akcje, do których uprawniają warrantów nabywane będą przez Osoby Uprawnione po cenie emisyjnej 2,00 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. lub w okresie realizacji praw z następnych transz;
- 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. lub w okresie realizacji praw z następnej transzy;

- 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 była niższa od wartości nominalnej akcji określonej dla Osób Uprawnionych jako cena zakupu akcji w trakcie realizacji praw z warrantów.

Za pierwszy z podanych wyżej okresów w 2011 r. w ramach realizacji programu przydzielono osobom uprawnionym I transzę 2 810 000 warrantów subskrypcyjnych. W lipcu 2012 r. przyznano II transzę warrantów za drugi z wymienionych okresów w ilości 3 090 000 szt. Do przyznania w trakcie realizacji programu pozostało 3 600 000 warrantów subskrypcyjnych. Do dnia publikacji niniejszego raportu żaden z uczestników programu nie skorzystał z określonego warrantami prawa realizacji zakupu akcji.

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

Badanie sprawozdania finansowego za 2012 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:* 23 lipca 2012 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 23 lipca 2012 r. do 30 kwietnia 2013 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 34 000,00 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 21 000,00 zł + VAT.

Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 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:* 23 lipca 2012 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 23 lipca 2012 r. do 30 kwietnia 2013 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia przeglądu:* 15 000,00 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 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. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 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:* 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.

## 5. Oświadczenie Zarządu 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.*

*Stosowanie niniejszej zasady jest bezprzedmiotowe gdyż w strukturze Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety. Obowiązki komitetów wykonuje Rada Nadzorcza kolegialnie.*

W związku z wprowadzeniem z dniem 01.01.2013 roku zmian do treści Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Zarząd Herkules S.A. w dniu 08.01.2013 r. poinformował o nie przyjęciu do stosowania dwóch nowowprowadzonych zasad zawartych w części II ust. 1 pkt 9a) oraz w części IV ust. 10.

*Część II ust. 1 pkt 9a) Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:*

*- zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

*Część IV ust. 10 Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:*

*1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach zgodne są z wymogami określonymi w kodeksie spółek handlowych. Miejsce i terminy przeprowadzania walnych zgromadzeń umożliwiają realizację praw wynikających z akcji i dobrze zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy.

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

W 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 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.

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 (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Wiesław Mieszko	2 873 305	6,62%	2 873 305	6,62%
Agnieszka Buchajska / Renale Management / Ipnihome Limited	2 186 423	5,04%	2 186 423	5,04%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

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	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Tomasz Kwieciński pośrednio	951 850	2,19%	951 850	2,19%
Tomasz Kwieciński	8 244 720	18,99%	8 244 720	18,99%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

**5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, 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. 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 22 czerwca 2015 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.

**5.8. Opis zasad zmiany statutu.**

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

**5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia 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. 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 zwięzłego 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 zarządza 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 zarządzonej 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 22 czerwca 2012 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 i zmiany, które w nich zaszły.**

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 18 maja 2012 r. Pan Mirosław Subczyński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 czerwca 2012 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Panią Danutę Dąbrowską. W dniu 1 marca 2013 r. zmarł Pan Jan Koprowski – w wyniku śmierci wygasł mandat Członka Rady Nadzorczej.

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

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej

##### **Zarząd Spółki**

Skład osobowy Zarządu Spółki w dniu 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

Krzysztof Oleński Członek Zarządu

Wraz z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2012 r. sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu za rok 2011 r. zakończyła się II kadencja Zarządu. W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Członków Zarządu nowej kadencji jak niżej:

Grzegorz Żóćcik	Prezes Zarządu
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu
Mirosław Subczyński	Członek Zarządu

Od dnia powołania do dnia publikacji niniejszego raportu Zarządu Herkules S.A. pełnił swą funkcję w powyższym składzie.

#### **Inne osoby zarządzające.**

W dniu 3 lipca 2012 r. na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Zarząd Spółki powołał do funkcji prokurenta Pana Roberta Wysockiego – dyrektora pionu żurawi wieżowych i transportu. Ustanowiona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

W dniu 3 sierpnia 2012 r. Zarząd Herkules S.A. odwołał Panią Aldonę Farmus z funkcji prokurenta Spółki.

#### **5.11. Zasady działania Rady Nadzorczej.**

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 w 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).

#### **5.12. Zasady działania Zarządu.**

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, Wiceprezesa 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, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu i Mirosława Subczyńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2012 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 2012 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.

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2013 r.

---

Grzegorz Żółcik  
Prezes Zarządu

---

Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu

---

Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu

---

Mirosław Subczyński  
Członek Zarządu