

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2014 r.
do 30 czerwca 2014 r.**

Warszawa, sierpień 2014 r.

1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Herkules S.A. jest **Herkules S.A.** z siedzibą w Warszawie.

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. była 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.

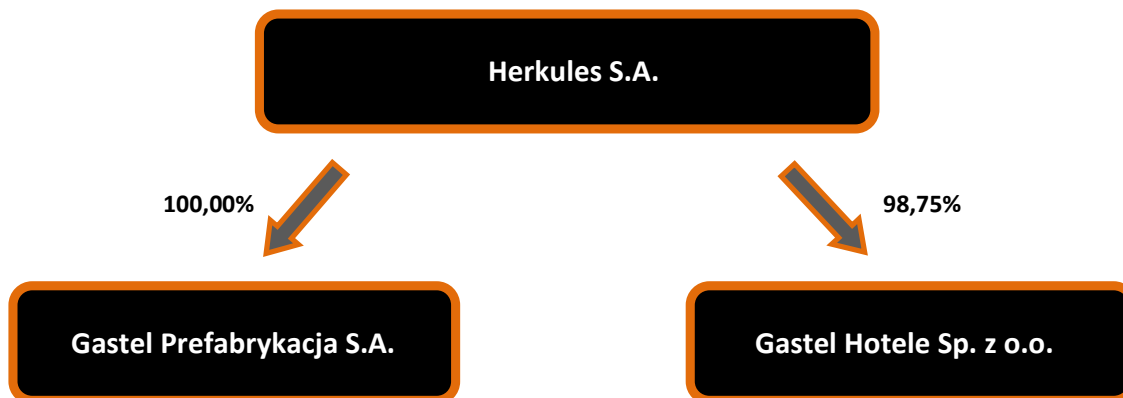
W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A. Marka „Herkules” była od przeszło pięciu lat promowana przez spółkę Gastel S.A, a następnie przez Gastel Żurawie S.A., jest obecnie lepiej rozpoznawalna w obsługiwanych przez Spółkę sektorach niż „Gastel Żurawie” i pozytywnie kojarzona przez odbiorców usług świadczonych przez Spółkę. Zdaniem Zarządu w perspektywie długoterminowej zmiana nazwy korzystnie wpływa 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.

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, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 1 000 000 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 30 czerwca 2014 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały tej spółki zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 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 nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a spółkami zależnymi zależną.

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy	pełna
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy	pełna

W relacjach obowiązujących w Grupie Kapitałowej nie ma ograniczeń w korzystaniu z aktywów spółek zależnych i rozliczania zobowiązań spółek zależnych. Nie istnieją jakiegokolwiek porozumienia ograniczające tytuł własności udziałów i akcji spółek zależnych oraz żadne z akcji lub udziałów nie są uprzywilejowane względem pozostałych.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. została zawarta przedwstępna warunkowa umowa nabycia akcji spółki Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Umowa dotyczy nabycia przez Herkules S.A. 731 835 akcji stanowiących 65,56% kapitału zakładowego Viatron S.A. Umowa ostateczna zostanie zawarta po prawomocnym zniesieniu zastawu rejestrowego ustanowionego wcześniej na części nabywanych akcji. Viatron S.A. jest spółką działającą w branży instalacji turbin wiatrowych.

1.2. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2014 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił 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. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawia się następująco:

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

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jej zmiany w I półroczu 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu 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
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Inne osoby zarządzające.

Prokurentem Herkules S.A. jest Tadeusz Orlik – Zastępca Dyrektora ds. Finansowych. Ustanowiona od dnia 1 sierpnia 2013 r. prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w I półroczu 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

Tomasz Kwieciński	Prezes Zarządu
Grzegorz Żóćcik	Wiceprezes Zarządu

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w I półroczu 2014 r.

Gastel Hotele Sp. z o.o. nie posiada Rady Nadzorczej.

Skład Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A. i jego zmiany w I półroczu 2014 r.

Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu pełni Jacek Drażniuk. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Prefabrykacja S.A. i jej zmiany w I półroczu 2014 r.

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

Tomasz Kwieciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Żółcik	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Oleński	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Inne osoby zarządzające.

W dniu 1 lipca 2013 r. Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. powołał do funkcji prokurenta Pana Łukasza Sobonia - Zastępcę Dyrektora ds. Kontrolingu w Herkules S.A. Ustanowiona od dnia 1 lipca 2013 r. prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

1.4. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.

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 (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.). Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

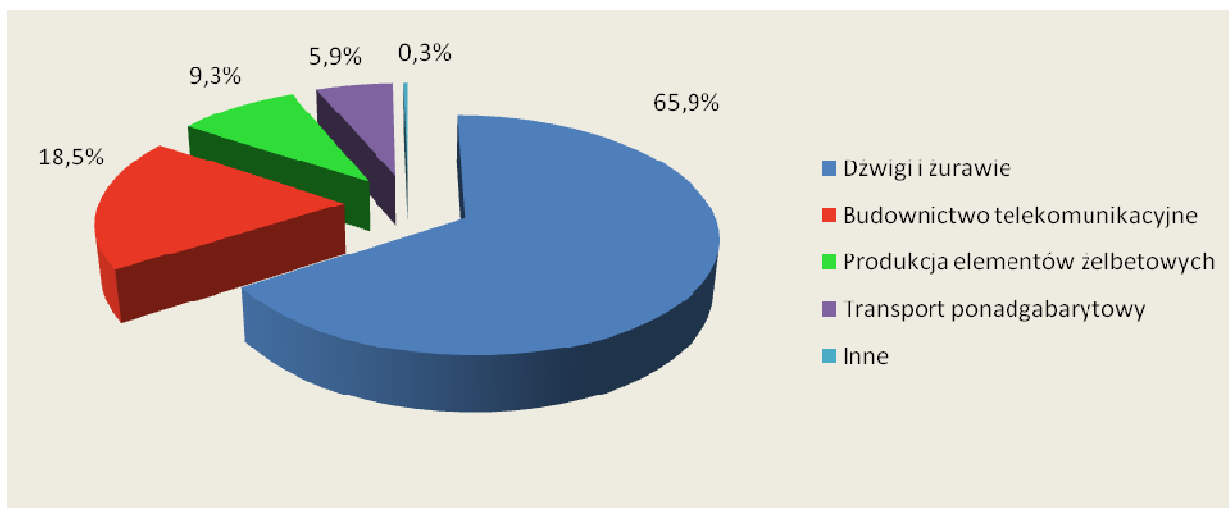
1) Usługi:

- 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 (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.):

- maszyny strunobetonowe wirowane do zastosowań energetycznych, telekomunikacyjnych i reklamowych
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2014 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Herkules 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 Spółka Dominująca 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 zlecanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Spółce 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.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zwykle ponad 90% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.

Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Herkules S.A. w I półroczu 2014 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Spółki. Wymiana handlowa z żadnym z podmiotów

nie przekroczyła 10% sumy przychodów. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązаныmi z Herkules S.A.

Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne)	7,4% sumy przychodów
T-Mobile Polska (budownictwo telekomunikacyjne)	5,9% sumy przychodów
Gdańska Stocznia Remontowa (żurawie)	4,8% sumy przychodów
Stal Systems (żurawie)	3,7% sumy przychodów
Alcatel-Lucent (budownictwo telekomunikacyjne)	3,1% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2014 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	93,3%
Niemcy	3,9%
Hiszpania	0,9%
Holandia	0,8%
Inne	1,1%
razem	100,0%

Z uwagi na prowadzony proces inwestycyjny w okresie I półrocza kwartału 2014 r. odnotowano incydentalnie stosunkowo wysokie z dostawcami żurawi:

Terex Cranes Germany	35,4% sumy przychodów
Liebherr Werk Ehingen	16,3% sumy przychodów

Pomijając jednorazowe zdarzenia dostaw składników majątku trwałego, obroty z żadnym z dostawców operacyjnych nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów tych podmiotów w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów.

PKN ORLEN (paliwa)	5,2% sumy przychodów
Kaameleon (obsługa serwisowa żurawi , roboty budowlane)	5,0% sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Krzysztof Dymanowski (obsługa żurawi)	1,6% sumy przychodów
Manitowoc Crane Group Germany (części eksploatacyjne)	1,3% sumy przychodów
Zakład Energetyczne Płock Cetrum Handlowe (stal)	1,3% sumy przychodów

Poza Kaameleon żadne z wyszczególnionych wyżej przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązany z Herkules S.A.

1.5. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum hotelowo – konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomość gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze sanatoryjno – wypoczynkowym. Od 2006 r. do początku 2010 r. w obiekcie tym prowadzone były prace remontowe – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażowała Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

W 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W celu uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych Zarząd spółki dominującej podjął decyzję o sprzedaży Spółki wraz z należącą do niej nieruchomością.

1.6. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.

Spółka Gastel Prefabrykacja została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji 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 przekazaną zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja słupów energetycznych oraz wież (masztów)strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych.

1.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Herkules S.A. 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 dominująca prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Grupa kontynuuje rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w nowych segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa i transport ponadgabarytowy. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę 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 Grupy, a transport ponadgabarytowy jest

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

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy 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 Grupy.

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 dominującą na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony mogą powodować krótkookresową koncentrację przychodów, jednakże historyczne dane wskazują, że ryzyko to jest znikome.

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej za granicą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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 Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju grupy Kapitałowej Herkules.

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 Grupę ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

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

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji.

Inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działania zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez Spółkę Dominującą.

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Grupa sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest także z wymogami Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2013 w dniu 30 kwietnia 2014 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2014 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2013 r. i 30 czerwca 2013 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że polski złoty jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy. Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych – chyba, że w treści sprawozdania zaznaczono inaczej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2013	Zmiana wartościowa 31.03.2014 / 31.03.2013	Zmiana procentowa 31.03.2014 / 31.03.2013
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	289 873	254 077	35 796	14%
1	Wartości niematerialne	1 421	1 472	(51)	-3%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	273 789	238 984	34 805	15%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	927	162	765	472%
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	0	24	(24)	-100%
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 023	722	301	42%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	19 044	18 907	137	1%
III	AKTYWA OBROTOWE	40 112	34 261	5 851	17%
1	Zapasy	7 398	5 668	1 730	31%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 221	25 861	(640)	-2%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
3	Pozostałe aktywa finansowe	3 710	306	3 404	1112%
4	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	1 903	1 009	894	89%
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 880	1 417	463	33%
	AKTYWA RAZEM	349 029	307 245	41 784	14%

W analizie aktywów zwraca uwagę znaczący wartościowo i procentowo wzrost aktywów trwałych będący rezultatem prowadzonego w I półroczu 2014 r. procesu inwestycyjnego. Stosunkowo duży przyrost wartości aktywów obrotowych wynika pojawienia się w pozycji pozostałych aktywów finansowych zaliczek na ewentualną akwizycję. Łącznie wartość sumy bilansowej zwiększyła się od 30 czerwca 2013 r. o 14%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2013	Zmiana wartościowa 31.03.2014 / 31.03.2013	Zmiana procentowa 31.03.2014 / 31.03.2013
I	KAPITAŁ WŁASNY	188 723	183 917	4 806	3%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	188 682	183 874	4 808	3%
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	0	(549)	549	-100%
3	Zyski zatrzymane	33 926	30 056	3 870	13%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	5 638	(189)	-3%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 542	1 964	578	29%
-	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 542	1 964	578	29%
-	Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0	
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	41	43	(2)	-5%

Lp.	Pasywa	Stan na	Stan na	Zmiana	Zmiana
		30.06.2014	30.06.2013	wartościowa 31.03.2014 / 31.03.2013	procentowa 31.03.2014 / 31.03.2013
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	97 854	77 333	20 521	27%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 011	10 983	1 028	9%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	102	112	(10)	-9%
3	Kredyty i pożyczki	32 067	26 913	5 154	19%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 945	19 160	13 785	72%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 729	20 165	564	3%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	62 452	45 995	16 457	36%
1	Kredyty i pożyczki	24 671	14 441	10 230	71%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 850	12 975	(2 125)	-16%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	6	11	183%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	48	41	7	17%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	17 516	17 138	378	2%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	7 454	0	7 454	
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 896	1 394	502	36%
	PASYWA RAZEM	349 029	307 245	41 784	14%

Efekty realizowanych inwestycji widoczne są także w przyroście otwartych pozycji kredytowych oraz zobowiązań leasingowych. Ścisłe dopasowanie planów spłaty nowego długu do możliwości przychodowych finansowanego sprzętu i jego zużycia eksploatacyjnego (długie okresy finansowania i wysokie wartości końcowe) dają gwarancję niezakłóconego procesu spłaty nawet w okresach znacznej dekonunktury rynkowej i spadku cen.

Nową pozycję sprawozdania jest zobowiązanie z tytułu zaliczki wyasygnowanej przez PARP na poczet realizacji projektu dotacyjnego.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2014		Stan na 30.06.2013	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	289 873	83%	254 077	83%
1.	Wartości niematerialne	1 421	0%	1 472	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	273 789	78%	238 984	78%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	1 950	1%	908	0%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	19 044	5%	18 907	6%
III	AKTYWA OBROTOWE	40 112	11%	34 261	11%
1.	Zapasy	7 398	2%	5 668	2%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 221	7%	25 861	8%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	5 613	2%	1 315	0%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 880	1%	1 417	0%
	AKTYWA RAZEM	349 029	100%	307 245	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2014		Stan na 30.06.2013	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	188 723	54%	183 917	60%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	188 682	54%	183 874	60%
1	Kapitał podstawowy	86 824	25%	86 824	28%
2	Akcje Własne	0	0%	(549)	0%
3	Zyski zatrzymane	33 926	10%	30 056	10%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	17%	59 941	20%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	2%	5 638	2%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 542	1%	1 964	1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	41	0%	43	0%
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	97 854	28%	77 333	25%
1	Rezerwy długoterminowe	12 113	3%	11 095	4%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	65 012	19%	46 073	15%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 729	6%	20 165	7%
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	62 452	18%	45 995	15%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35 521	10%	27 416	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 516	5%	17 138	6%
3	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	7 454	2%	0	0%
4	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 961	1%	1 441	0%
	PASYWA RAZEM	349 029	100%	307 245	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikówch:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2014	Za okres 01.01. - 30.06.2013	Zmiana wartościowa 1.P 2014 / 1.P 2013	Zmiana procentowa 1.P 2014 / 1.P 2013
A	Przychody ze sprzedaży	46 422	47 225	(803)	-2%
I	Sprzedaż towarów	304	382	(78)	-20%
II	Sprzedaż produktów	46 118	46 843	(725)	-2%
B	Koszty działalności operacyjnej	42 810	43 769	(959)	-2%
I	Amortyzacja	7 590	6 984	606	9%
II	Zużycie materiałów i energii	8 809	9 029	(220)	-2%
III	Usługi obce	16 459	16 698	(239)	-1%
IV	Podatki i opłaty	300	297	3	1%
V	Wynagrodzenia	7 394	7 829	(435)	-6%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 319	1 428	(109)	-8%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 622	1 795	(173)	-10%
VIII	Zmiana stanu produktów	(928)	(568)	(360)	-63%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	245	277	(32)	-12%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 612	3 456	156	5%
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 746	1 760	986	56%
E	Pozostałe koszty operacyjne	1 568	224	1 344	600%

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2014	Za okres 01.01. - 30.06.2013	Zmiana wartościowa 1.P 2014 / 1.P 2013	Zmiana procentowa 1.P 2014 / 1.P 2013
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 790	4 992	(202)	-4%
G	Przychody finansowe	728	100	628	628%
H	Koszty finansowe	2 291	2 607	(316)	-12%
	w tym: odsetki	2 198	2 170	28	-1%
I	Zysk (strata) brutto	3 227	2 485	742	30%
J	Podatek dochodowy	686	522	164	31%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 541	1 963	578	29%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	(1)	(1)	0	
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	2 542	1 964	578	29%

W I półroczu 2014 r. zarówno przychody, jak i koszty operacyjne były niższe o 2% od wartości osiągniętych przez Grupę w analogicznym okresie 2013 r. Efektem jest wzrost wyniku na sprzedaży o 5% w relacji obu przedstawionych okresów, który za okres styczeń – czerwiec 2014 r. osiągnął kwotę 3,6 mln zł.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2014	Wartość w I półroczu 2013	Zmiana
Wynik na sprzedaży	3 612	3 456	+5%

Na tym etapie analizy warto spojrzeć na efekty osiągnięte w działalności operacyjnej w poszczególnych segmentach.

Wartość	Okres	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1P2014	30 600	8 578	4 340	2 759	145	46 422
sprzedaż	1P2013	28 075	7 415	4 782	6 783	170	47 225
dynamika sprzedaży	1P 2014 / 1P 2013	8,99%	15,68%	-9,24%	-59,32%	-14,71%	-1,70%
wynik segmentu	1P2014	6 940	1 219	-294	-1 258	90	6 697
wynik segmentu	1P2013	4 565	1 007	-265	1 460	96	6 863
dynamika wyniku segmentu	1P 2014 / 1P 2013	52,03%	21,05%	10,94%	-186,16%	-6,25%	-2,42%

Interesujący stan osiągnięto w sektorze wynajmu żurawi, a więc w tym dziale, który jest najbardziej powiązany z budownictwem, które do niedawna znajdowało się w stanie stagnacji. Przyrost sprzedaży odnotowany w relacji obu porównywanych okresów to blisko 9%, przyrost wyniku – ponad 50%. Zdecydowany wzrost przychodów zauważyć można także w sektorze budownictwa telekomunikacyjnego, ale niższa marżowość kontraktów przyniosła wzrost wyniku o 21%. W dziale prefabrykacji, pomimo spadku sprzedaży można zauważyć wzrost rentowności i w związku z realizacją w okresie czerwiec – wrzesień wysokowartościowych zamówień, oczekuje się zdecydowanej poprawy sytuacji w II półroczu 2014 r. Zdecydowanie słabszy okres zauważyć można w dziale transportu ponadgabarytowego.

Kontynuując przegląd pozycji wynikowych można zauważyć przyrost pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, którego głównym czynnikiem były zdarzenia związane ze szkodami i odszkodowaniami ubezpieczeniowymi (zarówno w przychodach, jak i w kosztach kwoty 1,2 mln zł). Po rozliczeniu działań o charakterze nieoperacyjnym odnotowano EBIT niższy 4%. W efekcie uzyskania sześciokrotnie wyższych przychodów finansowych i spadku o 12% kosztów finansowych wynik brutto za I półrocze 2014 r. wyniósł 3,2 mln zł i był wyższy o 30% od zysku brutto za analogiczny okres 2013 r. Zysk netto odnotowano w kwocie 2,5 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 29%.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2014	Wartość w I półroczu 2013	Zmiana
Wynik brutto	3 227	2 485	+30%
Wynik netto	2 542	1 964	+29%

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2014	Za okres 01.01. - 30.06.2013
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	7,8%	7,3%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	5,5%	4,2%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,7%	0,6%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,3%	1,1%

	2014-06-30	2013-06-30
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,64	0,74
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,52	0,62
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,65	0,72
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,46	0,40
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,85	0,67

4. Pozostałe informacje uzupełniające.

4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Wydzielenie segmentu produkcji do Gastel Prefabrykacja S.A.

Z uwagi na chęć uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych 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. Spółka ta została utworzona przez Herkules S.A. wyłącznie w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej.

W związku z realizacją powyższej koncepcji 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.

Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja wież strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych. Zarząd rozważa możliwość wprowadzenia Spółki Gastel Prefabrykacja S.A. na jeden z rynków notowań na GPW.

Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie do spółki zależnej jest elementem reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej Herkules. Utworzenie samodzielnego przedsiębiorstwa produkcyjnego zoptymalizuje koszty jego funkcjonowania w ramach grupy oraz otworzy szersze niż dotychczas możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania dla tej działalności gospodarczej, co sprzyjać będzie elastycznemu reagowaniu na zmienność koniunkturalną w obsługiwanej branży i rozszerzeniu spektrum działania podmiotu zależnego, a w konsekwencji umocnieniu pozycji przedsiębiorstwa w sektorze prefabrykatów dedykowanych przede wszystkim zastosowaniom energetycznym i telekomunikacyjnym.

Wydzielenie w ramach Grupy Kapitałowej Herkules produkcji elementów strunobetonowych jest również podyktowane chęcią koncentracji w spółce dominującej usług związanych z działalnością wynajmu żurawi.

W związku z tym, że wydzielenie działu produkcji do spółki zależnej miało miejsce wyłącznie w ramach Grupy Kapitałowej, to fakt ten nie ma wpływu na skonsolidowane dane finansowe. Skutki oddziaływania transferu działalności produkcyjnej na kształt jednostkowego sprawozdania finansowego zostały zaprezentowane w dodatkowej nocie objaśniającej znajdującej się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Nabycie akcji spółki Viatron S.A.

W dniu 5 sierpnia 2014 r. została zawarta przedwstępna warunkowa umowa nabycia akcji spółki Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Umowa dotyczy nabycia przez Herkules S.A. 731 835 akcji stanowiących 65,56% kapitału zakładowego Viatron S.A. Umowa ostateczna zostanie zawarta po prawomocnym zniesieniu zastawu rejestrowego ustanowionego wcześniej na części nabywanych akcji.

Viatron S.A. jest spółką działającą w branży instalacji turbin wiatrowych. Spółka ta w 2013 r. zrealizowała montaż 66 obiektów osiągając przychody na poziomie bliskim 10 mln zł. Oczekuje się, że włączenie tej spółki do Grupy Kapitałowej Herkules zdecydowanie wzmocni pozycję rynkową Grupy w segmencie usług wykonywanych dla sektora energetyki wiatrowej.

4.2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półroczu 2014 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 r.

4.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.

Na dzień 1 stycznia 2014 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
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 dniu 5 lutego 2014 r. Herkules S.A. otrzymała informację o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki przez Renale Management oraz Ipnihome Limited, a także o wejściu AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w posiadanie akcji Spółki.

W dniu 26 maja 2014 r. Spółka otrzymała informację o wzroście powyżej 5% prognozy liczby akcji Herkules S.A. posiadanych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Zgodnie z tym zawiadomieniem łączna pula akcji spółki będących w posiadaniu ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. wzrosła do 2 563 244, co stanowi 5,92% łącznej liczby akcji Herkules S.A.

Zgodnie z powyższymi zawiadomieniami wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 266 783	7,52%	3 266 783	7,52%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 563 244	5,92%	2 563 244	5,92%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

4.4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2014 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2014	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2014	Zmiana
osoby zarządzające				
Grzegorz Żóćcik	Prezes Zarządu	571 899	571 899	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 292 870	7 292 870	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	137 654	3 900	-133 754

4.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w nocie nr 10 w części III skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules, którego załącznikiem jest niniejsze sprawozdanie z działalności.

4.6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W I półroczu 2014 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

4.7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

W okresie sprawozdawczym Spółka ani jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 720 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a odsetki płatne są na koniec okresu pożyczki. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31 grudnia 2016 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 748 tys. zł.

W dniu 26 kwietnia 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Banku Millennium S.A. spłatę kredytu z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy kredytowej dotyczącej limitu zadłużenia w rachunku bieżącym w kwocie 1 mln zł dla spółki zależnej. Umowa kredytowa zawarta jest na warunkach rynkowych, a kredyt oprocentowany jest zmienną stopą procentową w wysokości odpowiadającej rynkowym cenom dla tego typu produktów bankowych. Poręczenie dotyczy maksymalnej kwoty długu określonej na kwotę 1 mln zł i udzielone jest na okres do dnia 24 kwietnia 2015 r. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Zakładu Energetycznego Płock – Centrum Handlowe Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Zakład Energetyczny Płock – Centrum Handlowe Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 31 marca 2014 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja wobec tego kontrahenta (pomniejszone o należność) wynosi 156 tys. zł

W dniu 21 sierpnia 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. spłatę zobowiązania leasingowego z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy dotyczącej finansowania zakupu i montażu nowej suwnicy do zakładu w Karsinie o wartości 165 tys. zł. Umowa leasingu zawarta jest na warunkach rynkowych. Poręczenie udzielone jest na okres do dnia listopada 2018 r. z możliwością jego wcześniejszego anulowania w sytuacji osiągnięcia przez leasingobiorcę satysfakcjonujących wyników finansowych. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu.

W dniu 1 października 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. spłatę zobowiązania leasingowego z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy dotyczącej finansowania zakupu i montażu nowego wężła betoniarskiego w zakładzie w Karsinie o wartości 861 tys. zł. Umowa leasingu zawarta jest na warunkach rynkowych. Poręczenie udzielone jest na okres do dnia marca 2019 r. z możliwością jego wcześniejszego anulowania w sytuacji osiągnięcia przez leasingobiorcę satysfakcjonujących wyników finansowych. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu.

4.8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2014 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają

w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w powyższych dokumentach nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

4.9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Podstawowym czynnikiem determinującym osiągnięte przez Herkules S.A. wyniki jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku budowlanym. Obserwując ostatnie wyniki Grupy Kapitałowej Herkules można przypuszczać, że tendencja spadkowa została zahamowana. Można przypuszczać, że druga połowa 2014 r. przyniesie dalszą poprawę sytuacji, gdy sektory będące odbiorcami usług Grupy będą wychodzić ze stagnacji i pojawią się czynniki wzrostu cen i rentowności. Oczekuje się też pozytywnego wpływu na sprzedaż Grupy inwestycji sprzętowych poczynionych w I połowie 2014 r., które przekazane zostały weszły do użytkowania w czerwcu i w lipcu tego roku.

Zarząd Herkules S.A. stara się zapobiegać wpływom negatywnych tendencji rynkowych i zabezpieczyć Grupę Kapitałową przed niekorzystnymi efektami spadku popytu. Czynniki wewnętrzne takie jak zróżnicowana, kompleksowa i w dużej mierze komplementarna oferta Spółki Dominującej oraz dywersyfikacja jej działalności to amortyzatory, które chronią Grupę przed nagłymi wahaniami koniunktury. Duże znaczenie w tym procesie ma także zreorganizowana struktura bilansowa przedsiębiorstwa i zapewnienie dostępności do różnorodnych źródeł finansowania zewnętrznego.

Aby ograniczyć wpływ niekorzystnych czynników rynkowych Grupa Kapitałowa poszukuje aktywnie nowych obszarów sprzedaży i szeroko wychodzi ze swoją ofertą poza klasyczne budownictwo. Sprzedaż w podstawowej działalności kierowana jest coraz częściej do obecnie szybko rozwijających się gałęzi tego sektora – np. budownictwa przemysłowego, energetycznego, czy kolejowego. Dywersyfikacyjne procesy wspiera szeroki udział działań operacyjnych odpowiedzialnych za projekty telekomunikacyjne, tan sort ponadgabarytowy oraz produkcję energetycznych prefabrykatów żelbetowych.

W perspektywie najbliższych kwartałów nie należy oczekiwać zasadniczych zmian w kierunkach działalności realizowanej przez Herkules S.A. i w udziale obsługiwanych sektorów w ogólnej sprzedaży, jednakże w dłuższym okresie można przypuszczać, że rosnąć będzie aktywność przedsiębiorstwa w kierunku infrastruktury związanej z energią odnawialną oraz budownictwa telekomunikacyjnego.

5. 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, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za I półrocze 2014 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. – Makte Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2014 r.