

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2015 r.  
do 30 czerwca 2015 r.**

**Warszawa, sierpień 2015 r.**



## Spis treści

1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules .....	5
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	5
1.2. Inwestycja w spółkę PGMB Budopol S.A.....	7
1.3. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	7
1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy. ....	8
1.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.....	10
1.6. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. ....	12
1.7. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. ....	12
1.8. Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A. ....	13
1.9. Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	13
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	18
3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.....	19
4. Pozostałe informacje uzupełniające. ....	25
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. ....	25
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. ....	26
4.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.....	26
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.....	27
4.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	27
4.6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	27
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. ....	28
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.....	29
4.9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	29
5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	30
6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	30



## 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. W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A.

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

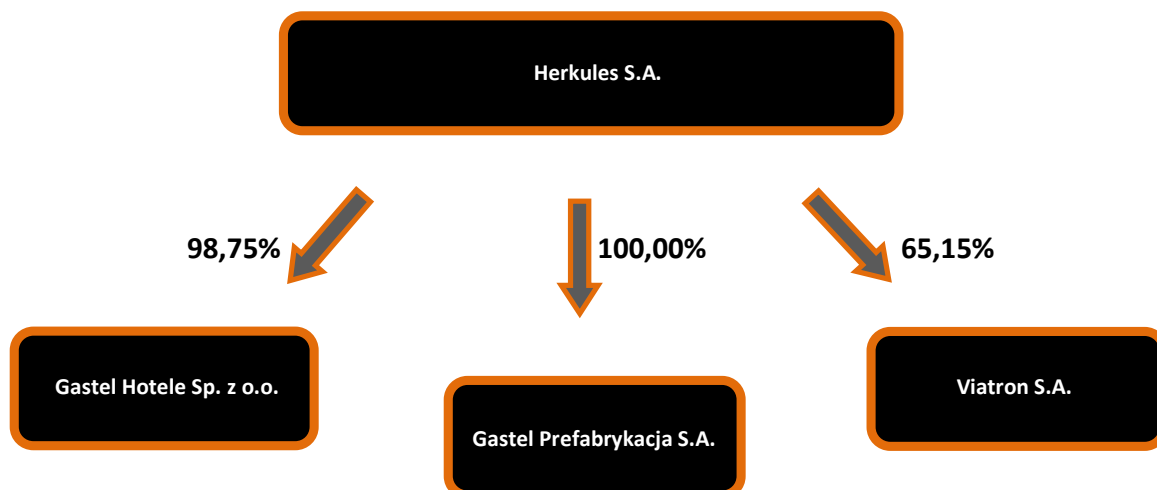
W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A. oraz Viatron S.A.

**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.

**Viatron S.A.** to spółka z siedzibą w Gdyni przy pl. Kaszubskim 8/201, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000400738. Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Spółka Viatron jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

W związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz aktywnym poszukiwaniem nabywców w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 30 czerwca 2015 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały tej spółki zakwalifikowano jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 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.

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

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł,	65,15%	kapitałowy

Dla potrzeb stworzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego dane finansowe spółek Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A. i Viatron S.A. konsolidowane są metoda pełną.

W związku z tym, że objęcie kontroli przez Herkules S.A. nad spółką Viatron S.A. miało miejsce z początkiem IV kwartału 2014 r., dane finansowe spółki Viatron podlegają konsolidacji od dnia 1 października 2014 r.

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.

### **1.2. Inwestycja w spółkę PGMB Budopol S.A.**

Realizując strategię ekspansji w sektorze urządzeń transportu pionowego Herkules S.A. prowadzi działania zmierzające do operacyjnego włączenia w struktury Grupy Kapitałowej Herkules spółki PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim. Spółka ta działa na rynku usług wynajmu żurawi wieżowych i jest jednym ze średnich podmiotów w tej branży w Polsce. Pozyskanie jej przyniosłoby Grupie Kapitałowej Herkules istotne korzyści strategiczne i operacyjne.

W celu realizacji powyższej koncepcji Spółka współdziała z powiernikiem w ramach umowy zlecenia fiducjarnego nabycia akcji, który prowadzi działania zmierzające do pozyskania akcji PGMB Budopol we własnym imieniu, ale na rachunek Herkules S.A. Wyasygnowane przez Herkules S.A. środki finansowe na zakup akcji na dzień bilansowy zamknęły się kwotą 4,6 mln zł

W lipcu 2015 r. Herkules S.A. zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu poinformowała, że na podstawie nabytych przez powiernika fiducjarnego akcji oraz zawartych przez niego porozumień z akcjonariuszami, uzyskała stosunek dominacji względem PGMB Budopol S.A. dysponując 50,18% akcji w kapitale zakładowym tego przedsiębiorstwa uprawniających do 50,09% głosów na WZA.

W dniu 30 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGMB Budopol S.A. zwołane z inicjatywy Herkules S.A., na którym wybrano Radę Nadzorczą spółki, a ta z kolei wyłoniła nowy Zarząd.

W sierpniu 2015 r. w wyniku wniosku osoby fizycznej Sąd wstrzymał rejestrację zmian wynikających z po-wziętych na powyższym Zgromadzeniu uchwał celem zabezpieczenia pozwu tej osoby. Spółka Herkules S.A. zaskarżyła to postanowienie i wniosła o jego uchylenie.

### **1.3. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.**

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2015 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.

Wszystkie akcje posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2015 r.

#### 1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy.

##### **Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2015 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. W związku z wygasającą kadencją Rada Nadzorcza Spółki w dniu 7 maja 2015 r. powołała powyższe osoby na kolejną trzyletnią kadencję.

##### **Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jej zmiany w I półroczu 2015 r.**

Na 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza pełniła 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

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Michał Kwieciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a w dniu 29 maja Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Dziekońskiego.

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

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Dziekoński	Członek Rady Nadzorczej

##### **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 2015 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 2015 r.**

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

**Skład Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A. i jego zmiany w I półroczu 2015 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 2015 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.

**Skład Zarządu Viatron S.A.**

Skład Zarządu Viatron S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu Spółki pełni Pan Igor Pawela. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

**Skład Rady Nadzorczej Viatron S.A.**

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

Grzegorz Żółcik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Łukasz Soboń	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Pawela	Członek Rady Nadzorczej
Marek Perczyński	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

### 1.5. 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 budowy 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:

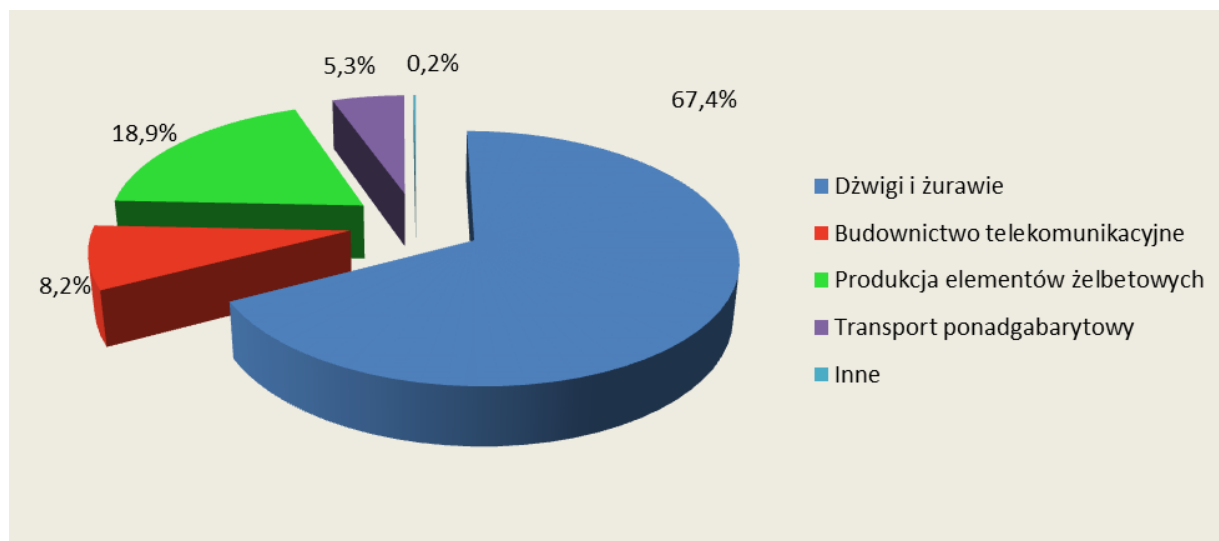
#### 1) Usługi:

- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)

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

- maszty strunobetonowe wirowane do zastosowań energetycznych, telekomunikacyjnych i reklamy
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2015 r. według podstawowych działów operacyjnych (łącznie z wolumenem przychodów Gastel Prefabrykacja S.A. w segmencie produkcji oraz sprzedażą Viatron S.A. w segmencie dźwigów w tym okresie).



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.

Wykorzystując komplementarność działów sprzętowych oraz specjalizację spółki zależnej Viatron S.A., Grupa aktywnie uczestniczy w projektach wznoszenia zespołów siłowni energetyki wiatrowej.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski, a także przez swój oddział w Berlinie. 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 Grupy Kapitałowej w I półroczu 2015 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Wymiana handlowa z żadnym z podmiotów nie przekroczyła 10% sumy przychodów. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązanymi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Nokia Solutions And Networks (budownictwo telekomunikacyjne)	6,7% sumy przychodów
Vestas Poland (montaż siłowni wiatrowych)	6,6% sumy przychodów
Nordex Energy (montaż siłowni wiatrowych)	4,9% sumy przychodów
Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne)	3,4% sumy przychodów
Budimex (wynajem żurawi dla budownictwa)	3,1% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2015 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	87,7%
Litwa	5,5%
Niemcy	3,1%
Czechy	1,8%
Szwecja	1,3%
Inne	0,6%
razem	100,0%

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 Grupy Kapitałowej.

PKN ORLEN (paliwa)	3,3% sumy przychodów
Kaameleon (obsługa serwisowa żurawi, prace budowlane)	2,9% sumy przychodów
PGMB Budopol (wynajem żurawi wieżowych)	2,4% sumy przychodów
Vic-Mar (prace budowlane)	1,9% sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Krzysztof Dymanowski (obsługa żurawi)	1,8% sumy przychodów

Poza Kaameleon żadne z wymienionych wyżej przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązaniem z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej

#### **1.6. 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 remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły 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.

#### **1.7. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.**

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. 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.

### **1.8. Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A.**

Spółka Viatron S.A. funkcjonuje na rynku od początku 2011 r., a przedmiotem jej działalności są usługi dźwigowe wysokich podniesień. Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług kompleksowego montażu turbin wiatrowych z wykorzystaniem wyjątkowego na polskim rynku, innowacyjnego żurawia GTK 1100.

Głównym odbiorcą jej usługi jest duński producent turbin – Vestas Wind System A/S. Viatron S.A. w 2013 r. zrealizowała montaż 66 obiektów osiągając przychody na poziomie 9,8 mln zł. W roku 2014 r. wykonała instalację 43 obiektów odnotowując sprzedaż w kwocie 7,5 mln zł.

### **1.9. 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, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

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 wzrośnie 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 działanie 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.

**Ryzyko związane z nabyciem akcji PGMB Budopol S.A.**

W dniu 30 lipca 2015 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGMB Budopol S.A. zwołane z inicjatywy Herkules S.A., na którym wybrano Radę Nadzorczą spółki, a ta z kolei wyłoniła nowy Zarząd. W sierpniu 2015 r. w wyniku wniosku osoby fizycznej Sąd wstrzymał rejestrację zmian wynikających z po-wziętych na powyższym Zgromadzeniu uchwał celem zabezpieczenia pozwu tej osoby. Spółka Herkules S.A. zaskarżyła to postanowienie i wniosła o jego uchylenie. W związku z powyższą sytuacją prawną istnieje ryzyko przedłużenia okresu przejmowania kontroli okresu nad spółką PGMB Budopol S.A. 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/2014 w dniu 30 kwietnia 2015 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 2015 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2014 r. i 30 czerwca 2014 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. i od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 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 30.06.2015	Stan na 30.06.2014	Zmiana wartościowa 30.06.2015 / 30.06.2014	Zmiana procentowa 30.06.2015 / 30.06.2014
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>315 726</b>	<b>289 873</b>	<b>25 853</b>	<b>9%</b>
1	Wartości niematerialne	1 270	1 421	(151)	-11%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	290 806	273 789	17 017	6%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	466	927	(461)	-50%
4	Wartość firmy	17 433	12 713	4 720	37%
5	Pozostałe aktywa finansowe	4 246	0	4 246	
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	417	0	417	
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 088	1 023	65	6%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>19 047</b>	<b>19 044</b>	<b>3</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>52 805</b>	<b>40 112</b>	<b>12 693</b>	<b>32%</b>
1	Zapasy	7 232	7 398	(166)	-2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	38 767	25 221	13 546	54%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
-	z tytułu wyceny projektów	6 120	0	6 120	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	0	3 710	(3 710)	-100%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	4 626	1 903	2 723	143%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 180	1 880	300	16%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>387 578</b>	<b>349 029</b>	<b>38 549</b>	<b>11%</b>

W analizie aktywów zwraca uwagę znaczący wartościowo i procentowo wzrost aktywów trwałych będący rezultatem przede wszystkim włączenia do Grupy Kapitałowej spółki Viatron S.A. i jej składników majątkowych (19 mln zł na 26 mln zł łącznego przyrostu). Efekty ożywienia rynkowego oraz intensyfikacji działalności widzimy w wolumenie majątku obrotowego. Wzrost o ponad 13 mln zł należności krótkoterminowych, to tylko 3 mln związane z konsolidacją gdyńskiej spółki, natomiast pozostała część to zwiększone obroty Herkules S.A. i Gastel Prefabrykacja S.A. Reasumując, suma bilansowa na koniec okresu prezentowanego niniejszym sprawozdaniem jest o 11% (blisko 39 mln zł) wyższa od stanu na 30 czerwca 2014 r. z czego 6% (22 mln zł) wynika z pozyskania do struktury Viatron S.A., a 5% (17 mln zł) jest efektem wewnętrznego wzrostu działalności pozostałych spółek Grupy Kapitałowej.

Wykazane na dzień 30 czerwca 2015 r. w grupie aktywów trwałych pozostałe aktywa finansowe (4,2 mln zł) to wyasygnowane przez spółkę dominującą zaliczki na zakup akcji PGMB Budopol S.A., które na dzień 30 czerwca 2014 r. ujęte były w krótkoterminowych pozostałych aktywach finansowych (3,7 mln zł).

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014	Zmiana wartościowa 30.06.2015 / 30.06.2014	Zmiana procentowa 30.06.2015 / 30.06.2014
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>197 699</b>	<b>188 723</b>	<b>8 976</b>	<b>5%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>197 044</b>	<b>188 682</b>	<b>8 362</b>	<b>4%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	0	0	0	
3	Zyski zatrzymane	39 774	33 926	5 848	17%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
5	Kapitał dodatkowy	(72)	0	(72)	
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 416	5 449	967	18%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 161	2 542	1 619	64%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>655</b>	<b>41</b>	<b>614</b>	<b>1 498%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>124 686</b>	<b>97 854</b>	<b>26 832</b>	<b>27%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 872	12 011	2 861	24%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	114	102	12	12%
3	Kredyty i pożyczki	32 420	32 067	353	1%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37 456	32 945	4 511	14%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	39 824	20 729	19 095	92%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>65 193</b>	<b>62 452</b>	<b>2 741</b>	<b>4%</b>
1	Kredyty i pożyczki	25 983	24 671	1 312	5%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 532	10 850	(318)	-3%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	17	(9)	-53%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	140	48	92	192%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	25 028	17 516	7 512	43%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
-	z tytułu wyceny projektów	135	0	135	
6	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	0	7 454	(7 454)	-100%
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 502	1 896	1 606	85%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>387 578</b>	<b>349 029</b>	<b>38 549</b>	<b>11%</b>

Wzrost długoterminowych zobowiązań kredytowych (jedynie o 0,4 mln zł) wiąże się de facto ze spłatą znaczącej części długu przez Herkules S.A i ujęciu w konsolidacji pożyczki Viatron S.A. w kwocie blisko 7 mln zł. Przyrost długoterminowych zobowiązań leasingowych to w dużej mierze inwestycje Herkules S.A. w nowe żurawie i środki transportu. Wzrost krótkoterminowego długu kredytowego to także efekt pozyskania do Grupy gdyńskiego przedsiębiorstwa (krótkoterminowa część pożyczki inwestycyjnej tej spółki to kwota 1,3 mln zł).

Przyspieszenia dynamiki działalności operacyjnej przejawia się we wzroście zobowiązań handlowych o 7,5 mln zł, tj. o 43%, a udział w tej wartości zobowiązań obrotowych Viatron S.A. to niecały 1 mln zł.

Dość wysoki przyrost wartości długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych to skutek ujęcia w tych pozycjach projektów dotacyjnych Herkules S.A. i Viatron S.A.

## Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2015		Stan na 30.06.2014	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>315 726</b>	<b>81%</b>	<b>289 873</b>	<b>83%</b>
1.	Wartości niematerialne	1 270	0%	1 421	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	290 806	75%	273 789	78%
3.	Wartość firmy	17 433	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	6 217	2%	1 950	1%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>19 047</b>	<b>5%</b>	<b>19 044</b>	<b>5%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>52 805</b>	<b>14%</b>	<b>40 112</b>	<b>11%</b>
1.	Zapasy	7 232	2%	7 398	2%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 767	10%	25 221	7%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4 626	1%	5 613	2%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 180	1%	1 880	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>387 578</b>	<b>100%</b>	<b>349 029</b>	<b>100%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2015		Stan na 30.06.2014	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>197 699</b>	<b>51%</b>	<b>188 723</b>	<b>54%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>197 044</b>	<b>51%</b>	<b>188 682</b>	<b>54%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	22%	86 824	25%
2	Akcje Własne	0	0%	0	0%
3	Zyski zatrzymane	39 774	10%	33 926	10%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	15%	59 941	17%
5	Kapitał dodatkowy	(72)	0%	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 416	2%	5 449	2%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 161	1%	2 542	1%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>655</b>	<b>0%</b>	<b>41</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>124 686</b>	<b>32%</b>	<b>97 854</b>	<b>28%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	14 986	4%	12 113	3%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	69 876	18%	65 012	19%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	39 824	10%	20 729	6%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>65 193</b>	<b>17%</b>	<b>62 452</b>	<b>18%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36 515	9%	35 521	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 028	6%	17 516	5%
3	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	0	0%	7 454	2%
4	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 650	1%	1 961	1%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>387 578</b>	<b>100%</b>	<b>349 029</b>	<b>100%</b>

## Analiza dynamiki pozycji wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.06.2015	Za okres 01.01. - 31.06.2014	Zmiana wartościowa 1Q 2015 / 1Q 2014	Zmiana procentowa 1Q 2015 / 1Q 2014
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>64 104</b>	<b>46 422</b>	<b>17 682</b>	<b>38%</b>
I	Sprzedaż towarów	793	304	489	161%
II	Sprzedaż produktów	63 311	46 118	17 193	37%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>58 287</b>	<b>42 810</b>	<b>15 477</b>	<b>36%</b>
I	Amortyzacja	9 417	7 590	1 827	24%
II	Zużycie materiałów i energii	10 742	8 809	1 933	22%
III	Usługi obce	26 212	16 459	9 753	59%
IV	Podatki i opłaty	318	300	18	6%
V	Wynagrodzenia	9 087	7 394	1 693	23%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 789	1 319	470	36%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 995	1 622	373	23%
VIII	Zmiana stanu produktów	(1 831)	(928)	(903)	97%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	558	245	313	128%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 817</b>	<b>3 612</b>	<b>2 205</b>	<b>61%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 496	2 746	(250)	-9%
E	Pozostałe koszty operacyjne	554	1 568	(1 014)	-65%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 759</b>	<b>4 790</b>	<b>2 969</b>	<b>62%</b>
G	Przychody finansowe	36	728	(692)	-95%
H	Koszty finansowe	2 306	2 291	15	1%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 489</b>	<b>3 227</b>	<b>2 262</b>	<b>70%</b>
J	Podatek dochodowy	1 071	686	385	56%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 418</b>	<b>2 541</b>	<b>1 877</b>	<b>74%</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	257	(1)	258	-25800%
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 161</b>	<b>2 542</b>	<b>1 619</b>	<b>64%</b>

W badaniu relacji wyników obu okresów zwraca uwagę wzrost sprzedaży o 38%, czyli o blisko 18 mln zł. W wartości tego przyrostu nieco ponad 4 mln zł to wolumen sprzedaży spółki Viatron S.A. (która nie była konsolidowana w I półroczu 2014 r.), a pozostałe 14 mln zł to wzrost aktywności spółki dominującej i Gastel Prefabrykacja S.A.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekomunikacyjne	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1P2015	43 222	5 287	12 098	3 399	98	64 104
sprzedaż	1P2014	30 600	8 578	4 340	2 759	145	46 422
dynamika sprzedaży	1P 2015 / 1P 2014	41,25%	-38,37%	178,76%	23,20%	-32,41%	38,09%

Analizując segmentację przychodów możemy zauważyć, że całkowity wzrost obrotów wygenerowany został przede wszystkim przez sektor dźwigowy (Herkules S.A. i Viatron S.A.) oraz produkcję prefabrykatów (Gastel Prefabrykacja S.A.), natomiast dość istotny spadek sprzedaży odnotowano w dziale budownictwa telekomunikacyjnego.

Wzrost marżowości działalności operacyjnej przyniósł efekt w postaci wyniku na sprzedaży wyższego o 61%, a analiza efektywności poszczególnych segmentów wskazuje, że jest to marża wygenerowana przede wszystkim przez część dźwigową biznesu Grupy. Interesująco w poniższym zestawieniu wypada także sektor produkcyjny, czyli spółka Gastel Prefabrykacja S.A., która zgodnie z przyjętą strategią, po okresie inwestycji i zmian organizacyjnych, zaczyna generować pozytywne wyniki.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekomunikacyjne	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	1P2015	9 202	508	498	-1 017	52	9 243
wynik segmentu	1P2014	6 940	1 219	-294	-1 258	90	6 697
dynamika wyniku	1P 2015 / 1P 2014	32,59%	-58,33%	269,39%	-19,16%	-42,22%	38,02%

Pozycje	Wartość w I półroczu 2015	Wartość w I półroczu 2014	Zmiana
<b>Wynik na sprzedaży</b>	<b>5 817</b>	<b>3 612</b>	<b>+61%</b>

Rozliczenie pozostałej działalności operacyjnej przyniosło w I półroczu 2015 r. EBIT w kwocie 7,8 mln zł, a więc o 62% wyższy niż osiągnięty w analogicznym okresie ubiegłego roku. Należy pamiętać, że w rozliczonych pozycjach jest zawarta kwota -0,25 mln zł z tytułu odpisów aktualizujących należności, a więc gdyby nie niewypłacalność niektórych kontrahentów, wartość wyniku byłaby jeszcze wyższa.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2015	Wartość w I półroczu 2014	Zmiana
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 759</b>	<b>4 790</b>	<b>+62%</b>

Udział kosztów finansowych wygenerowanych przez Viatron S.A. w minionym półroczu, to 0,2 mln zł. Uwzględniając fakt konsolidacji w tym okresie nowej spółki można stwierdzić, że w odniesieniu do pozostałych dwóch aktywnych przedsiębiorstw Grupy koszty te spadły o ok. 8%. W efekcie wynik brutto za I półrocze 2015 r. wyniósł 5,5 mln zł i był wyższy o 70% od zysku brutto za analogiczny okres 2014 r. Zysk netto odnotowano w kwocie 4,4 mln zł, co jest wynikiem lepszym o 74%.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2015	Wartość w I półroczu 2014	Zmiana
<b>Wynik brutto</b>	<b>5 489</b>	<b>3 227</b>	<b>+70%</b>
<b>Wynik netto</b>	<b>4 418</b>	<b>2 541</b>	<b>+74%</b>

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 31.06.2015	Za okres 01.01. - 31.06.2014
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	9,1%	7,8%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	6,9%	5,5%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	1,1%	0,7%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	2,2%	1,3%

	2014-12-31	2014-12-31
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,81	0,64
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,70	0,52
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,63	0,65
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,49	0,46
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,96	0,85



#### 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.

Nabycie przez Herkules S.A. kontrolnego pakietu akcji spółki Viatron S.A. spowodowało konieczność pełnej konsolidacji od IV kwartału 2014 r. wyników tej spółki z wartościami finansowymi Grupy Kapitałowej. Ponieważ dane ekonomiczne Viatron S.A. nie były ujęte w prezentacji wartości bilansowych i wyników Grupy Kapitałowej w okresie objętym danymi porównywalnymi, poniżej zaprezentowano podstawowe dane finansowe gdyńskiej spółki, które wpływają na prezentację porównania obu przedstawianych okresów.

##### Podstawowe dane wynikowe Viatron S.A.

Tytuł	Dane Viatron S.A. za okres 01.01. - 30.06.2015
Przychody ze sprzedaży	4 279
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	3 849
- <i>Amortyzacja</i>	911
Zysk ze sprzedaży	430
Pozostałe przychody operacyjne	493
Pozostałe koszty operacyjne	1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	922
Przychody finansowe	181
Koszty finansowe, w tym:	190
- <i>Odsetki</i>	190
Zysk brutto	913
Podatek dochodowy	172
Zysk netto	741

##### Podstawowe dane bilansowe Viatron S.A.

Tytuł	Dane Viatron S.A. na dzień 30.06.2015
AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)	19 244
Wartości niematerialne	15
Rzeczowe aktywa trwałe	18 511
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	718
AKTYWA OBROTOWE	3 090
Zapasy	52
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 960
Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	25
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	53
AKTYWA RAZEM	22 334

Tytuł	Dane Viatron S.A. na dzień 30.06.2015
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	1 707
Kapitał podstawowy	1 141
Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	381
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-556
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	741
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	17 233
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	819
Kredyty i pożyczki	6 867
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	7
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 540
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	3 394
Kredyty i pożyczki	1 323
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46
Rozliczenia międzyokresowe bierne	75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	966
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	984
<b>PASYWA RAZEM</b>	22 334

**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 2015 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 r.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. 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. (ING Parasol FIO)	2 226 978	5,13%	2 226 978	5,13%
ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 741 087	6,31%	2 741 087	6,31%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 199 203	5,07%	2 199 203	5,07%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

Stan powyższy nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2015 r.

**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 2015 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2015	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2015	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Grzegorz Żółcik	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
<b>osoby nadzorujące</b>				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Łukasz Dziekoński	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	0	0	0

**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 notcie nr 10 w części III skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules, którego załącznikiem jest niniejsze sprawozdanie z działalnością.

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

W I półroczu 2015 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązаныmi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**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 820 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 2017 r. Na dzień bilansowy 31 marca 2015 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 852 tys. zł.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa-Operator Logistyka 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 Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja wobec tego kontrahenta (pomniejszone o należność) wynosi 122 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. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 116 tys. zł.

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 węzła 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. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 658 tys. zł.

W związku z udzieleniem przez Getin Noble Bank spółce Gastel Prefabrykacja S.A. finansowania w postaci limitu zadłużenia w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego, Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu, jako strona gwarantująca jego spłatę. Zobowiązanie dotyczy kwoty 6 590 tys. zł.

Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Tractel Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy zobowiązań handlowych wobec tej spółki z tytułu realizowanych dostaw na kwotę łączną 397 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Tractel Sp. z o.o. współpracy handlowej. Poręczenie wygaśnie w chwili spłaty zobowiązania handlowego (nie później niż 31 grudnia 2015 r.)

**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 2015 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.**

Herkules S.A. najsilniej jest zaangażowana w sektorze budowlanym i to perspektywy tej gałęzi gospodarczej zdecydują w dużej mierze o efektach działalności w najbliższych miesiącach. Bardzo dobre wyniki ubiegłego roku i pozytywne rezultaty I półrocza 2015 r. są przesłankami do optymistycznego spojrzenia na oczekiwane w przyszłych kwartałach poziomy kontraktacji i wyniki uzyskane w projektach budowlanych.

Pozytywnego wpływu na efekty ekonomiczne 2015 r. oczekuje się ze strony sektora energetyki wiatrowej. Nabycie przez Herkules S.A. większościowego pakietu spółki Viatron S.A. specjalizującej się usługach wysokiego podnoszenia może przynieść istotne wzrosty w tym segmencie działalności.

Interesująco przedstawia się sytuacja spółki Gastel Prefabrykacja S.A., która po okresie modernizujących inwestycji i reorganizacji dynamicznie od końca ubiegłego roku zwiększa sprzedaż i odnotowuje coraz wyższe marże.

**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 2015 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 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 2015 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 2015 r.