

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2018 r.  
do 30 czerwca 2018 r.**

**Warszawa, wrzesień 2018 r.**



## Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2018 r. ....	5
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	6
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	6
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	8
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. ....	9
2.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej. ....	9
2.5.	Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej. ....	10
2.6.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. ....	13
2.7.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. ....	13
2.8.	Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A. ....	14
2.9.	Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A. ....	14
2.10.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. ....	14
2.11.	Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	15
3.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	19
4.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna. ....	20
5.	Pozostałe informacje uzupełniające. ....	27
5.1.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejścia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	27
5.2.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	27
5.3.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji. ....	27
5.4.	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. ....	29
5.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	29
5.6.	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. ....	30
5.7.	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. ....	30
5.8.	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. ....	31
5.9.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	32
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	33
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	33



## 1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2018 r.

Grupa Kapitałowa Herkules odnotowała w I półroczu 2018 r. niewielki 2% spadek sprzedaży w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku. Wpływ na ten stan ma przede wszystkim zaprzestanie działalności przez spółkę zależną Viatron S.A., której przychody w kwocie blisko 5 mln zł były ujęte w ubiegłorocznej bazie porównawczej. Przedstawiany okres to dość wysoka dynamika przychodów w części segmentu dźwigowego związanej z żurawiami wieżowymi i pozytywne wyniki sekcji żurawi gąsienicowych. Niekorzystnie przedstawia się natomiast sytuacja w sektorze żurawi hydraulicznych (kołowych), które po raz kolejny odnotowały spadek obrotów z uwagi na nadpodaż sprzętu i spadające stawki najmu. Cieszyć może za to rosnący wolumen sprzedaży spółki Gastel Prefabrykacja S.A.

Rosnące ceny kosztów usług obcych oraz wzrost zużycia materiałów i energii sprawiły, że pomimo spadku przychodów, koszty działalności operacyjnej były w prezentowanym okresie na podobnym poziomie, jak w okresie porównywalnym. Sytuacja ta była przyczyną obniżenia wyniku ze sprzedaży o blisko 30%, który wyniósł niespełna 4 mln zł. Proces wymiany żurawi mobilnych i inne korzystne transakcje zbycia składników majątkowych sprawiły, że uzyskany wynik EBIT był bliski 7,5 mln zł, a po rozliczeniu działalności finansowej wynik netto wyniósł 3,8 mln zł.

W perspektywie najbliższych kwartałów motorem napędowym Grupy powinien stać się projekt prowadzony z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na realizację systemu GSM-R. W jego zakresie zawarto w marcu 2018 r. umowę, której stronami jest PKP PLK S.A. oraz konsorcjum wykonawcze pod przewodnictwem Nokia Solutions and Networks. Umowa dotyczy budowy systemu ERTMS/GSM-R, czyli bezprzewodowej łączności cyfrowej dla kolei o łącznej wartości 2,3 mld zł. Herkules S.A. uczestniczy w konsorcjum poprzez swoją spółkę zależną Herkules Infrastruktura S.A. która jest odpowiedzialna za produkcję i montaż ok. 1,2 tys. szt. telekomunikacyjnych masztów (wież) antenowych razem z kontenerami instalacyjnymi do rozlokowania infrastruktury IT. Oczekiwana wartość przychodów z tego niezwykle ambitnego przedsięwzięcia dla Grupy Kapitałowej to niespełna 300 mln zł przez okres najbliższych 5 lat. Kontrakt ten został szczegółowo scharakteryzowany w raporcie bieżącym Spółki nr 13/2018 z 29 marca 2018 r.

Warto też zwrócić uwagę na poczynione w II kwartale br. przez Herkules S.A. inwestycje sprzętowe, która analizując potrzeby rynku i rentowność stara się wymienić starsze i słabsze żurawie kołowe na nowe i o większych możliwościach udźwigowych. W omawianym okresie nastąpiło także wzbogacenie palety żurawi wieżowych o dwie maszyny w wysokich grupach udźwigu.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

### 2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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 przejścia 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.

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A., PGMB Budopol S.A. oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (d. SPC-3 Sp. z o.o.).

**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.

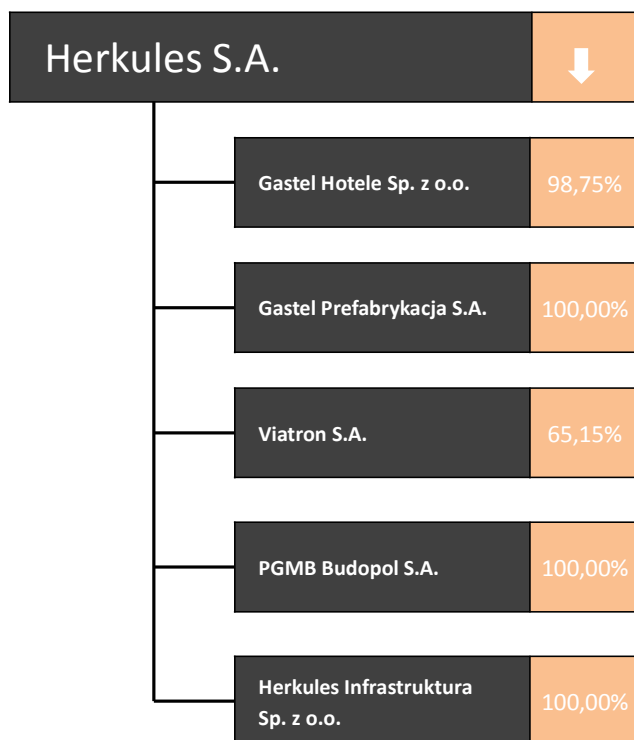
**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

**Viatron S.A. w restrukturyzacji (dalej zwana 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 S.A. jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

**PGMB Budopol S.A.** (Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Budopol S.A.) z siedzibą w Mińsku Mazowieckim przy ul. Kościuszki 13 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000041345. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 7 885 akcji PGMB Budopol S.A. o wartości nominalnej 788 500 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej akcji dających 15 735 głosów (100% łącznej liczby głosów).

**Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** (d. SPC-3 Sp. z o.o.) – spółka 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 0000572360. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 100 udziałów Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5 000 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej udziałów.

Na dzień bilansowy graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawiała 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
PGMB Budopol S.A.	7 885 akcji o łącznej wartości nominalnej 788,5 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

Dla potrzeb sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego dane finansowe wszystkich spółek zależnych konsolidowane są metoda pełną.

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.

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

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2018 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.

Powyższe uległo nie zmianie na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. Zgodnie z podjętymi 29 czerwca 2018 r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Spółka w dniu 19 lipca 2018 r. złożyła wniosek do Sądu Rejestrowego o ujednoczenie oznaczenia wszystkich serii akcji do „serii A” oraz o obniżenie kapitału akcyjnego o dobrowolne umorzenie akcji własnych skupionych w programie uchwalonym w 2016 r. Umorzenie akcji w ilości 2 643 035 zmniejszy całkowitą ilość akcji składającą się na kapitał zakładowy do 40 769 105 akcji i obniży kapitał zakładowy o 5 286 070,00 zł do wartości 81 538 210,00 zł.



### 2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W dniu 31 grudnia 2017 r. program skupu akcji własnych uchwalony 25 maja 2016 r. wygaś. Łącznie w wyniku realizacji tego programu Herkules S.A. nabyła 2 643 035 akcji stanowiących 6,09% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 29 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło umorzenie tych akcji, a stosowny wniosek o obniżenie kapitału akcyjnego Spółka złożyła do Sądu Rejestrowego 19 lipca 2018 r. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie otrzymała postanowienia Sądu o rejestracji zmiany.

W dniu 13 lutego 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. ponownie upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 19 lutego 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. Nowy program zakłada możliwość skupu do 8,07% ogólnej liczby akcji (czyli 3 500 000 akcji), a wielkość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 13 184 345,91 zł. Środki te pochodzą z utworzonego uprzednio na mocy uchwały z maja 2016 r. celowego funduszu rezerwowego wydzielonego z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

Według obecnej treści programu skupu akcje mają być nabywane z wyłączeniem transakcji pakietowych za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać może dziennie nie więcej niż 30% dziennego wolumenu obrotów. Ponadto dopuszcza się ogłoszenie wezwania po cenie nie niższej niż 4zł za akcję, a także nabycie w drodze składania zaproszeń do składania ofert sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym z możliwością dokonania proporcjonalnej redukcji zleceń sprzedaży akcji własnych złożonych przez akcjonariuszy.

Uchwała zobowiązuje Zarząd do uzyskania zgody Rady Nadzorczej dla proponowanych ilości i ceny nabywanych akcji. Termin zakończenia nabywania akcji zostanie określony i opublikowany przez Zarząd, który kierując się interesem Spółki ma prawo zakończyć nabywanie akcji przed granicznym terminem lub zrezygnować ze skupu w całości lub w części.

W dniu 12 czerwca 2018 r. Herkules S.A. zawarła z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie organizacji i przeprowadzenia kompleksowej obsługi skupu akcji własnych poza obrotem zorganizowanym. Na bazie tej umowy na przełomie czerwca i lipca 2018 r. przeprowadzono I transzę skupu poprzez wystosowanie do akcjonariuszy zaproszenia do składania ofert na zakup akcji i w tym trybie dokonano nabycia łącznie 1 000 000 akcji stanowiących 2,3% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Cena nabycia wynosiła 4,2 zł/akcję.

W tym samym trybie w sierpniu 2018 r. przeprowadzono II transzę skupu nabywając również 1 000 000 akcji w cenie po 4,2 zł/akcję.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu spółka posiada skupionych w tym programie 2 000 000 akcji, które stanowią 4,6% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

### 2.4. Organy korporacyjne Spółki Dominującej.

#### Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2018 r. Zarząd Herkules S.A. pełnił funkcję w następującym składzie:

- |                      |                    |
|----------------------|--------------------|
| 1. Grzegorz Żóćcik   | Prezes Zarządu     |
| 2. Tomasz Kwieciński | Wiceprezes Zarządu |
| 3. Krzysztof Oleński | Członek Zarządu    |

W czerwcu wygasła kadencja członków Zarządu i Rada Nadzorcza Spółki w dniu 29 czerwca 2018 r. powołała Zarząd w składzie tych samych osób na kolejną trzyletnią kadencję.

#### **Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2018 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie:

1. Jan Sołdaczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Wojciech Szwankowski
3. Łukasz Dziekoński
4. Marcin Kołodziejczyk
5. Jacek Osowski
6. Piotr Kwaśniewski
7. Błażej Dowgielski

W dniu 13 lutego 2018 r. rezygnację złożył Jacek Osowski. W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Marcina Kołodziejczyka i powołało Jacka Tucharza i Piotra Skrzyńskiego. W dniu 20 września 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Jana Sołdaczuka z funkcji Przewodniczącego i powołała w to miejsce Piotra Kwaśniewskiego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w poniższym składzie:

1. Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Jan Sołdaczuk
3. Wojciech Szwankowski
4. Łukasz Dziekoński
5. Błażej Dowgielski
6. Jacek Tucharz
7. Piotr Skrzyński

#### **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.

#### **2.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.**

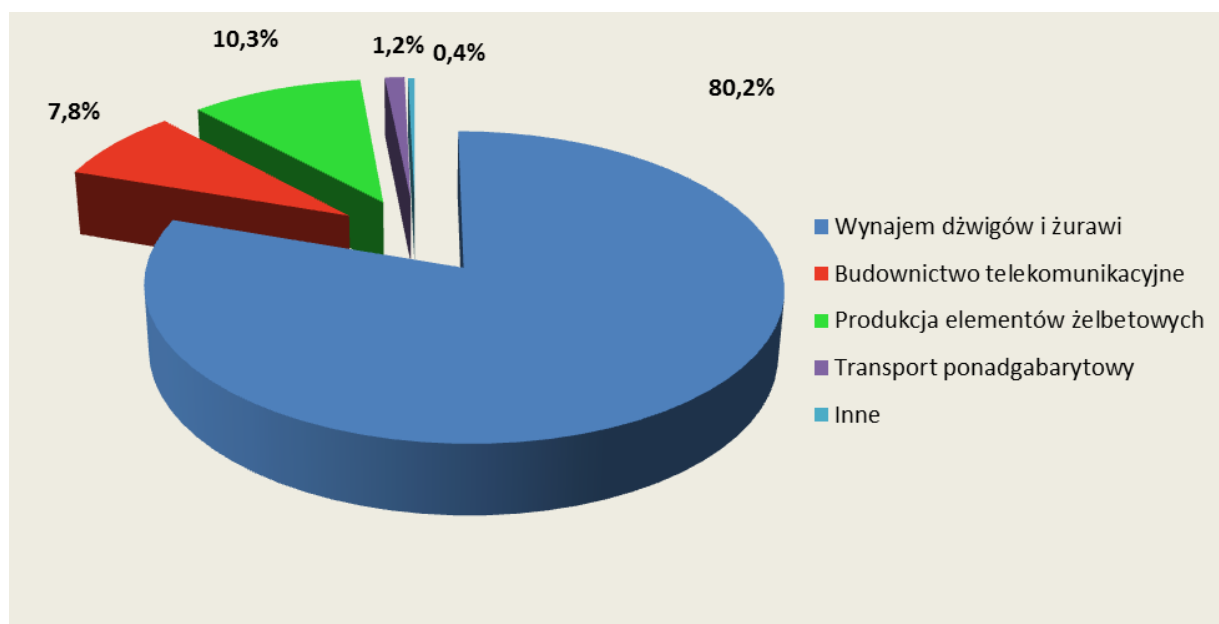
Herkules S.A. jest dominującym podmiotem w Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz zarządzanie Grupą Kapitałową.

Główny przedmiotem działalności Herkules S.A. jest wynajem różnego typu żurawi z przeznaczeniem dla budownictwa i innych sektorów, w których wymagane jest podnoszenia ładunków. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.),
- wynajem żurawi wieżowych (od stycznia 2016 r. również poprzez swoją spółkę zależną PGMB Budopol S.A.),
- 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.),
- produkcja masztów strunobetonowych, żerdzi energetycznych i kontenerów żelbetowych oraz innych prefabrykatów żelbetowych (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A. ).

Z uwagi na zaistniałe problemy na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Spółka stopniowo wygasza działalność w tym zakresie.

Poniżej przedstawiono strukturę skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2018 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 wysokotonazowych 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.

Grupa aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekątnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych. W zakresie tym Herkules S.A. współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi oraz uczestniczy coraz szerzej w publicznych projektach modernizacyjnych.

Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez sieć przedstawicielstw na terenie Polski. Lokuje też swoją sprzedaż na terenie krajów ościennych, a zwykle jej głównym rynkiem zagranicznym są Niemcy. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi jednak z rynku krajowego – Grupa Herkules znajduje tu zwykle około 85% - 90% odbiorców. Przedsiębiorstwo, 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 2018 r., wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Obroty z żadnym z kontrahentów nie przekroczyły 10% sumy przychodów Grupy Kapitałowej Herkules. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązanymi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Enercon (wynajem żurawi dla technologii wiatrakowych)	8,6% sumy przychodów
Warbud (wynajem żurawi)	6,3% sumy przychodów
Budimex (wynajem żurawi)	5,0% sumy przychodów
Fima Polska (prefabrykaty żelbetowe)	2,8% sumy przychodów
Porr Polska (wynajem żurawi dla budownictwa)	2,8% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2018 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	86,8%
Niemcy	9,9%
Czechy	2,4%
Litwa	0,7%
Pozostałe	0,2%
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)	4,0% sumy przychodów
Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K.I Klepacz (obsługa żurawi)	2,8% sumy przychodów
PHU Dymanowscy (obsługa żurawi)	1,5% sumy przychodów
Usługi Budowlane Ł. Rusinowicz (obsługa żurawi)	1,5% sumy przychodów
Żuraw-Bud M. Bulik (obsługa żurawi)	1,4% sumy przychodów

Żadne z wyszczególnionych wyżej przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązaniem z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej

## **2.6. 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 nieruchomości 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 w znacznym stopniu ograniczone. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W grudniu 2015 r. podjęto decyzję o zmianie sposobu finalizacji budowy ośrodka w Krynicy. Przedsięwzięcie będzie prowadzone w formie projektu deweloperskiego i po nieznacznym przeprojektowaniu i przebudowie istniejącego stanu będzie zbywany jako pojedyncze apartamenty sanatoryjne w systemie condominium. Wstępnie przewiduje się, że realizacja przedsięwzięcia po rozpoczęciu przebudowy nie powinna przekroczyć okresu 18 - 24 miesięcy.

W związku z powyższym w 2016 r. zawarta została umowa z wyspecjalizowanym biurem architektonicznymi na opracowanie projektu koncepcyjnego, wprowadzenia zmian do projektu budowlanego oraz nadzór nad uzupełnieniem materiału przez projektantów branżowych. Prace dokumentacyjne trwały do kwietnia 2017 r. i zostały przerwane w związku z dużym zainteresowaniem nabyciem obiektu ze strony jednego z organów administracji państwowej. Ocena obiektu, jego dokumentacji oraz negocjacje dotyczące warunków transakcji trwały kilka miesięcy, jednak do dnia publikacji niniejszego sprawozdania potencjalny nabywca nie podjął wiążącej decyzji, tym samym Spółka będzie kontynuować prace nad przekształceniem obiektu w budynek sanatoryjno – apartamentowy.

## **2.7. 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. 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. Dodatkowo spółka świadczy usługi związane z montażem swoich produktów w miejscach ich docelowych lokacji. Zakład produkcyjny oraz siedziba spółki zlokalizowane są w Karsinie w województwie pomorskim. Przedsiębiorstwo prowadzi sprzedaż swoich produktów na terenie Polski oraz do krajów sąsiadujących.

Istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłą pozycję i rozwój tej Spółki jest produkcja wykonywana na potrzeby innej spółki z Grupy Kapitałowej – Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Gastel Prefabrykacja jest głównym

podwykonawcą dla spółki stowarzyszonej w realizacji projektu „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Gastel Prefabrykacja S.A. jest dostawcą masztów telekomunikacyjnych i kontenerów technicznych dla tego przedsięwzięcia.

#### **2.8. 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 i do początków 2016 r. działała na farmach wiatrowych zlokalizowanych w Polsce. W związku ze zmianą priorytetów polityki rządowej wobec energetyki źródeł odnawialnych i ograniczeniem aktywności polskiego rynku turbin wiatrowych, od 2016 r. Viatron S.A. prowadziła działalność poza granicami Polski. W 2017 r. uczestniczyła w projektach w Skandynawii.

W związku z wypadkiem, który miał miejsce w sierpniu 2017 r. w trakcie realizacji jednego z projektów, Spółka straciła swój główny żuraw, co zmusiło ją do przerwania świadczenia usług i okresowego zawieszenia działalności. Brak przychodów odbił się niekorzystnie na sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa i Zarząd Spółki podjął starania o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. W dniu 26 marca 2018 r. właściwy Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Viatron S.A.

#### **2.9. Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.**

PGMB Budopol S.A. funkcjonuje na rynku w obecnej formie od 2001 r., a przedsiębiorstwa będą jej poprzednikami prawnymi działały od lat 70. XX w. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest wynajem żurawi wieżowych dla budownictwa. Firma dysponuje flotą 72 żurawi w większości w wysokich grupach udźwigu (powyżej 120 tm). Spółka została przejęta przez Herkules S.A. w końcu 2015 r. Obecnie w ramach uczestnictwa w Grupie Kapitałowej wspólnie z działem wynajmu żurawi wieżowych spółki dominującej tworzy wspólną ofertę handlową opartą na wzajemnie uzupełniającej się palecie maszyn obu spółek. W celu integracji działań sprzedażowych PGMB Budopol S.A. udostępnia swoje maszyny spółce dominującej, które następnie są przedmiotem ofertowania i kontraktowania przez tę spółkę.

#### **2.10. Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.**

Spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. została utworzona pod nazwą SPC-3 Sp. z o.o. w 2015 r. przez holding Nokia dla celów realizacji projektów rozwoju telekomunikacji i łączności kolejowej. Herkules S.A. nabyła 100% udziałów tej spółki we wrześniu 2017 r., a transakcja ta związana jest z udziałem Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w konsorcjum, które zostało stworzone dla celów realizacji kontraktu pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Liderem konsorcjum jest Nokia Solutions And Network Sp. z o.o., a w jego skład wchodzi jeszcze spółki Wasko S.A. z siedzibą w Gliwicach (poprzez spółkę zależną SPC-1 Sp. z o.o.), Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Poznaniu (poprzez

spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.) oraz Herkules S.A. (poprzez spółkę zależną SPC-3 Sp. z o.o.) - spółka nie prowadziła działalności w 2017 r., a przedmiotowy kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r.

W celu integracji wizerunkowej w dniu 6 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników SPC-3 Sp. z o.o. dokonało zmiany firmy spółki na Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

## **2.11. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Spółka dostrzega ryzyko krótkookresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje 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 rozwojem Grupy**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji**

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

### **Ryzyko rynku pracy**

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



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

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

### **Ryzyko kontroli należności**

Spółki Grupy Herkules prowadzą politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i starają 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 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 za granicą**

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

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

Grupa prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym 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 Kapitałowej.

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

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

podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

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

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrości poziom inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

#### **Ryzyko kursowe**

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

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

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

W ocenie Zarządu spółki dominującej ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania dokłada się 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.

### 3. 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 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz Rozporządzenia MF z dnia 29 marca 2018 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. 757 z dnia 20 kwietnia 2018 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2017 w dniu 27 kwietnia 2018 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 2018 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyników i całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2017 r. i 30 czerwca 2017 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. i od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 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.

#### 4. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

##### Analiza dynamiki pozycji bilansowych

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2018	Stan na 30.06.2017	Zmiana wartościowa 30.06.2018 / 30.06.2017	Zmiana procentowa 30.06.2018 / 30.06.2017
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>318 046</b>	<b>344 904</b>	<b>-26 858</b>	<b>-8%</b>
1	Wartości niematerialne	722	971	(249)	-26%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	299 858	320 785	(20 927)	-7%
3	Wartość firmy	12 717	17 433	(4 716)	-27%
4	Nieruchomości inwestycyjne	3 880	3 880	0	0%
5	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	869	1 835	(966)	-53%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>682</b>	<b>693</b>	<b>(11)</b>	<b>-2%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>95 857</b>	<b>66 641</b>	<b>29 216</b>	<b>44%</b>
1	Zapasy	19 412	16 356	3 056	19%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 316	36 336	(3 020)	-8%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	40 052	9 667	30 385	314%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 077	4 282	(1 205)	-28%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>414 585</b>	<b>412 238</b>	<b>2 347</b>	<b>1%</b>

Istotny wartościowo spadek wartości majątku trwałego to zasadniczo efekt konieczności wyprzedania aktywów przez będącą w trudnej sytuacji spółkę Viatron S.A. Mniej istotny wpływ na tę różnicę ma zbycie kilku wyeksploatowanych maszyn przez Herkules S.A. oraz niektórych środków transportu z likwidowanego działu transportu ponadgabarytowego. Widoczny spadek pozycji „wartość firmy” odzwierciedla odpis całkowitej wartości akcji spółki Viatron dokonany na 31 grudnia 2017 r.

Poziom zapasów pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi wzrósł o 19% przede wszystkim z tytułu uwzględnienia pierwszej partii wież strunobetonowych i kontenerów zgromadzoną w Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. dla celów realizacji projektu GSM-R. Dostrzegalny spadek należności wynika z zaprzestania działalności operacyjnej przez Viatron S.A., która na 30 czerwca 2017 r. wykazywała blisko 4 mln należności handlowych. Istotny wzrost poziomu środków pieniężnych wygenerowany został przede wszystkim przez wpływ zaliczek na poczet realizacji projektu GSM-R (PKP PLK S.A.) i dwóch kontraktów wynajmu żurawi wieżowych z Warbud S.A. Dodatkowym czynnikiem była też sprzedaż aktywów trwałych w Herkules S.A. Spadek rozliczeń międzyokresowych kosztów należy wiązać z ujęciem w wyniku na koniec 2017 r. aktywowanych w 2016 r. kosztów inwestycji Viatron S.A. w pozyskanie rynków zagranicznych.

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2018	Stan na 30.06.2017	Zmiana wartościowa 30.06.2018 / 30.06.2017	Zmiana procentowa 30.06.2018 / 30.06.2017
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>209 012</b>	<b>221 410</b>	<b>(12 398)</b>	<b>-6%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>209 057</b>	<b>220 093</b>	<b>(11 036)</b>	<b>-5%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	(14 892)	(5 657)	(9 235)	163%
3	Kapitał rezerwowany na wykup akcji	23 877	23 877	0	0%
4	Zyski zatrzymane	31 478	28 623	2 855	10%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
6	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	0	(72)	72	-100%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 981	21 882	(3 901)	-18%
8	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3 848	4 675	(827)	-18%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>(45)</b>	<b>1 317</b>	<b>(1 362)</b>	<b>-103%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>121 016</b>	<b>127 111</b>	<b>(6 095)</b>	<b>-5%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 179	22 810	(1 631)	-7%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	183	404	(221)	-55%
3	Kredyty i pożyczki	9 127	13 792	(4 665)	-34%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	70 865	56 754	14 111	25%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	19 662	33 351	(13 689)	-41%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>84 557</b>	<b>63 717</b>	<b>20 840</b>	<b>33%</b>
1	Kredyty i pożyczki	16 789	21 039	(4 250)	-20%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16 848	12 408	4 440	36%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	8	0	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	98	65	33	51%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 629	26 992	21 637	80%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 185	3 205	(1 020)	-32%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>414 585</b>	<b>412 238</b>	<b>2 347</b>	<b>1%</b>

W analizie pasywów warto zwrócić uwagę na istotny spadek długo- i krótkookresowych zobowiązań z tytułu kredytów, które łącznie zmniejszyły się o 25%, przede wszystkim na skutek planowej spłaty umów długoterminowych a także na nieco niższe wykorzystanie limitów obrotowych. Z drugiej strony można zaobserwować przyrost o ponad 26% zobowiązań leasingowych, którymi finansowano ostatnie inwestycje Herkules S.A. – głównie w nowe żurawie mobilne i wieżowe. Należy zaznaczyć, iż na dzień bilansowy w wartości tych zobowiązań znajduje się kwota wartości rezydualnej 34,4 mln zł z umów leasingowych dotyczących finansowania żurawi kołowych. Zgodnie z zawartymi z dostawcami umowami, Herkules S.A. będzie miała możliwość po okresie leasingu sprzedaży nabytych żurawi do dostawcy za równowartość tej kwoty przy ich wymianie na kolejne maszyny.

Sprzedaż w okresie od czerwca 2017 r. do czerwca 2018 r. aktywów trwałych, które były przedmiotem dofinansowania dotacyjnego w Herkules S.A. i Viatron S.A. ma skutek w postaci istotnego zmniejszenia długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych przychodów.

W przeglądzie pasywnej strony bilansu zwraca także uwagę znaczący wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Jest to skutek przede wszystkim wpłaconych zaliczek, o których mowa powyżej (PKP PLK S.A. i Warbud S.A.) oraz przyrostu zobowiązań handlowych w Herkules S.A. (nierozliczone na dzień bilansowy transakcje nabycia niektórych środków trwałych i koszty obsługi operatorskiej), a także kosztów materiałów i usług na potrzeby zwiększonej produkcji w Gastel Prefabrykacja S.A. na potrzeby wykonania projektu GSM-R.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2018		Stan na 30.06.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>318 046</b>	<b>77%</b>	<b>344 904</b>	<b>84%</b>
1	Wartości niematerialne	722	0%	971	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	299 858	72%	320 785	78%
3	Wartość firmy	12 717	3%	17 433	4%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	4 749	1%	5 715	1%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>682</b>	<b>0%</b>	<b>693</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>95 857</b>	<b>23%</b>	<b>66 641</b>	<b>16%</b>
1	Zapasy	19 412	5%	16 356	4%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33 316	8%	36 336	9%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	40 052	10%	9 667	2%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 077	1%	4 282	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>414 585</b>	<b>100%</b>	<b>412 238</b>	<b>100%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2018		Stan na 30.06.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>209 012</b>	<b>50%</b>	<b>221 410</b>	<b>54%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>209 057</b>	<b>50%</b>	<b>220 093</b>	<b>53%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	21%	86 824	21%
2	Akcje Własne	(14 892)	-4%	(5 657)	-1%
3	Kapitał rezerwowany na wykup akcji	23 877	6%	23 877	6%
4	Zyski zatrzymane	31 478	8%	28 623	7%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	14%	59 941	15%
6	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	0	0%	(72)	0%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 981	4%	21 882	5%
8	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	3 848	1%	4 675	1%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>(45)</b>	<b>0%</b>	<b>1 317</b>	<b>0%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2018		Stan na 30.06.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>121 016</b>	<b>29%</b>	<b>127 111</b>	<b>31%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	21 362	5%	23 214	6%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79 992	19%	70 546	17%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	19 662	5%	33 351	8%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>84 557</b>	<b>20%</b>	<b>63 717</b>	<b>15%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 637	8%	33 447	8%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	48 629	12%	26 992	7%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 291	1%	3 278	1%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>414 585</b>	<b>100%</b>	<b>412 238</b>	<b>100%</b>

#### Analiza dynamiki pozycji wynikowych

##### Podstawowa działalność operacyjna:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Zamiana wartościowa 1H 2018 / 1H 2017	Zamiana procentowa 1H 2018 / 1H 2017
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>60 680</b>	<b>62 210</b>	<b>-1 530</b>	<b>-2%</b>
I	Sprzedaż towarów	503	338	165	49%
II	Sprzedaż produktów	60 177	61 872	-1 695	-3%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>56 818</b>	<b>56 735</b>	<b>83</b>	<b>0%</b>
I	Amortyzacja	10 330	9 751	579	6%
II	Zużycie materiałów i energii	9 565	7 626	1 939	25%
III	Usługi obce	26 124	26 148	-24	0%
IV	Podatki i opłaty	421	436	-15	-3%
V	Wynagrodzenia	8 900	8 813	87	1%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 861	2 017	-156	-8%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 556	2 416	140	6%
VIII	Zmiana stanu produktów	-3 598	-640	-2 958	462%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	659	168	491	292%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 862</b>	<b>5 475</b>	<b>-1 613</b>	<b>-29%</b>

W porównywanych okresach sprzedaż podstawowa spadła o 2%. Warto pod tym kątem przeanalizować poszczególne segmenty operacyjne:

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1H 2018	48 687	4 761	6 271	721	240	60 680
sprzedaż	1H 2017	50 738	5 697	3 454	2 130	191	62 210
dynamika sprzedaży	1H 2018 / 1H 2017	-4%	-16%	82%	-66%	26%	-2%

Najistotniejszymi przychodowymi czynnikami spadkowymi jest eliminacja segmentu transportu ponadgabarytowego oraz zmniejszenie w sektorze budownictwa telekomunikacyjnego. Wartościowo największy spadek jednak dotknął segment podstawowy biznesu. Główna przyczyna tego stanu leży w porównaniu wolumenu przychodów okresu bieżącego, w którym spółka Viatron S.A. nie prowadziła działalności, do okresu, w którym odnotowała ona sprzedaż na poziomie blisko 5 mln zł. Drugim czynnikiem jest mniejsza aktywność działu żurawi mobilnych w Herkules S.A., ale gdyby nie eliminacja Viatron S.A., to porównanie wypadło by relatywnie korzystnie (wzrost o 6%). Warto tu wspomnieć o rekordowym wykorzystaniu żurawi wieżowych i wzroście sprzedaży w tej części biznesu o 15% w porównywanych okresach. Cieszy także fakt zwiększenia o ponad 80% obrotów w spółce Gastel Prefabrykacja S.A.

Powyższe wnioski potwierdza analiza podziału sprzedaży pomiędzy Spółki Grupy Kapitałowej:

Przychody ze sprzedaży	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Zmiana wartościowa 1H 2018 / 1H 2017	Zmiana procentowa 1H 2018 / 1H 2017
Sprzedaż skonsolidowana Grupy Kapitałowej Herkules	60 680	62 210	-1 530	-2%
<i>wyłączenia konsolidacyjne</i>	<i>-10 434</i>	<i>-3 940</i>	-	-
Sprzedaż Herkules S.A.	56 734	53 921	2 813	5%
Sprzedaż Gastel Hotele Sp. z o.o.	0	0	0	
Sprzedaż Gastel Prefabrykacja S.A.	10 402	4 045	6 357	157%
Sprzedaż Viatron S.A.	13	4 963	-4 950	-100%
Sprzedaż PGMB Budopol S.A.	3 964	3 221	743	23%
Sprzedaż Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	1	0	1	

Pomimo spadku wolumenu sprzedaży, koszty działalności operacyjnej w prezentowanym półroczu utrzymały się na poziomie zbliżonym do okresu porównywalnego. Zdecydowały o tym dwa czynniki. Jednym z nich jest wzrost kosztów zużycia materiałów i energii wywołany przede wszystkim przez zwiększoną sprzedaż w Gastel Prefabrykacja S.A. Drugi to koszty usług obcych na tym samym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku – głównie za przyczyną wzrostu kosztów obsługi operatorskiej, kosztów usług na kontraktach w Niemczech (żurawie gąsienicowe) i wzrostu wykorzystania usług obcych przez Gastel Prefabrykacja S.A. Rozpatrując te relacje w aspektach wyników osiągniętych przez poszczególne segmenty operacyjne dostrzec można zmniejszenie rentowności prawie we wszystkich działach (poza Produkcją), ale najsilniejszy wpływ na ten stan ma sektor dźwigowy. Pomimo, że mamy do czynienia w nim ze wzrostem wyniku w części dotyczącej żurawi wieżowych (+30%) i gąsienicowych (+260%), to sekcja żurawi kołowych (hydraulicznych) odnotowała spadek wyniku o ponad 80%.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	1H 2018	7 831	505	-83	-647	500	8 106
wynik segmentu	1H 2017	8 764	685	-360	-394	198	8 893
dynamika wyniku segmentu	1H 2018 / 1H 2017	-10,65%	-26,28%	76,94%	-64,21%	152,53%	-8,85%



Reasumując, wynik na sprzedaży w prezentowanym okresie osiągnął wartość bliską 3,9 mln zł i był niższy od tej pozycji za okres porównywalny o 29%.

*Działalność operacyjna:*

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Zamiana wartościowa 1H 2018 / 1H 2017	Zamiana procentowa 1H 2018 / 1H 2017
D	Pozostałe przychody operacyjne	7 709	2 607	5 102	196%
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	134	1 098	-964	-88%
II	Inne przychody operacyjne	7 575	1 509	6 066	402%
1	Dotacje	6 088	1 127	4 961	440%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne	1 487	382	1 105	289%
E	Pozostałe koszty operacyjne	4 120	265	3 855	1 455%
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 290	0	3 290	
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	
III	Inne koszty operacyjne	830	265	565	213%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>7 451</b>	<b>7 817</b>	<b>-366</b>	<b>-5%</b>

Wartość składowych elementów wykazywanych w pozostałej działalności operacyjnej w przedstawianym półroczu jest determinowana przede wszystkim przez efekty sprzedaży aktywów trwałych przez Herkules S.A. Wykazana strata generowana na relacji uzyskanych cen do czystych wartości księgowych zbywanych obiektów wygląda niekorzystnie, ale należy ją zestawić z przychodami rozpoznanymi z dotacji finansujących niegdyś te składniki majątkowe. Dynamika pozostałych pozycji to operacje związane głównie ze szkodami majątkowymi i uzyskanymi odszkodowaniami. Po podsumowaniu wynik operacyjny wyniósł blisko 7,5 mln zł, czyli mniej o 5% niż w okresie porównywalnym, a EBITDA 17,8 mln zł czyli więcej o 1% niż w półroczu 2017 r.

*Działalność finansowa:*

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Zamiana wartościowa 1H 2018 / 1H 2017	Zamiana procentowa 1H 2018 / 1H 2017
G	Przychody finansowe	7	35	-28	-79%
I	Odsetki	6	35	-29	-82%
II	Inne	1	0	1	
H	Koszty finansowe	2 492	2 174	318	15%
I	Odsetki	1 776	2 025	-249	-12%
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	
II	Inne	716	149	567	381%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 966</b>	<b>5 678</b>	<b>-712</b>	<b>-13%</b>
J	Podatek dochodowy	1 068	1 025	43	4%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 898</b>	<b>4 653</b>	<b>-755</b>	<b>-16%</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	50	-22	72	-327%
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 848</b>	<b>4 675</b>	<b>-827</b>	<b>-18%</b>

Malejące koszty obsługi długu odsetkowego są efektem planowego wygaśnięcia niektórych mów kredytowych. W porównaniu obu okresów zaobserwować można też niekorzystne oddziaływania w bieżącym okresie różnic kursowych.

Po ostatecznym podsumowaniu uzyskano wynik brutto w wysokości blisko 5 mln zł, a więc o 16% mniej niż w pierwszym półroczu 2017 r., a wynik netto 3,8 mln zł, czyli niższy o 18%.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Za okres 01.01. - 30.06.2017
<b>wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży</b> <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	6,4%	8,8%
<b>wskaźnik marży zysku netto</b> <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	6,4%	7,5%
<b>stopa zwrotu aktywów (ROA)</b> <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,9%	1,1%
<b>stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)</b> <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,9%	2,1%

	31.12.2018	31.12.2017
<b>wskaźnik płynności bieżącej</b> <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,13	1,05
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b> <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,90	0,79

	31.12.2018	31.12.2017
<b>wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b> <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,66	0,64
<b>wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,50	0,46
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,98	0,86

## **5. Pozostałe informacje uzupełniające.**

### **5.1. 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.**

Z uwagi na zaistniałe problemy na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Herkules S.A. stopniowo wygasza działalność w tym zakresie, by zminimalizować koszty działu operacyjnego funkcjonującego w tym sektorze. Zestawy transportowe będących w dyspozycji działu są stopniowo wycofywane z eksploatacji i prowadzone są aktywne działania zmierzające do ich sprzedaży.

Ze względu na zmianę priorytetów biznesowych oraz wyżej wspomniane problemy segmentu transportowego Spółka zdecydowała o zamknięciu swojego oddziału Herkules SA Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. W dniu 23 maja 2018 r. został on wykreślony ze stosownego rejestru sądowego.

W dniu 31 sierpnia Zarząd Herkules S.A. podjął uchwałę w kwestii intensyfikacji prac nad połączeniem Spółki (jako podmiotu przejmującego) z PGMB Budopol S.A. (jako spółki przejmowanej). Proces ten zainicjowany w 2016 r. powstrzymywany był dotychczas z powodu kwestii związanych z nieruchomościami spółki zależnej i korzystnych możliwości rozliczeń podatkowych wyników PGMB Budopol S.A. z poprzednich okresów. Prace nad połączeniem będą prowadzone w taki sposób, by dzień połączenia przypadł na przełomie 2018 i 2019 r. lub w pierwszych miesiącach 2019 r. Włączenie PGMB Budopol S.A. do spółki dominującej uprości funkcjonowanie działu wynajmu żurawi wieżowych oraz odciąży go kosztowo i organizacyjnie.

W dniu 13 września 2018 r. Herkules S.A. złożyła spółce Trinac GmbH z siedzibą w Niemczech wiążącą ofertę nabycia 100% udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o.o. Przekazanie tej propozycji było poprzedzone kilkumiesięcznym procesem badania statusu ekonomicznego i prawnego Trinac Polska Sp. z o.o., ewaluacją jej wartości oraz negocjacjami warunków umowy nabycia. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, sprzedający podmiot nie potwierdził wstępnej akceptacji oferty. Trinac Polska Sp. z o.o. jest w Polsce jednym z największych podmiotów w sektorze wynajmu żurawi wieżowych dla budownictwa.

### **5.2. 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 2018 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2018 r.

### **5.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.**

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018 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	7 028 573	16,19%	7 028 573	16,19%
Nationale Nederlanden Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.	5 516 458	12,71%	5 516 458	12,71%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 829 556	11,12%	4 829 556	11,12%
ALTUS TFI S.A.	2 269 520	6,38%	2 269 520	6,38%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

W dniu 30 maja 2018 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. o zwiększeniu stanu posiadania akcji Herkules S.A. przez tego akcjonariusza powyżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów. Zgodnie z tym zawiadomieniem Rockbridge TFI posiada 2 299 250 akcji Herkules S.A.

W dniu 12 lipca 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Herkules S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego o 218 289 akcji.

W dniu 18 lipca 2018 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki przez Altus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do poziomu poniżej 5% ogólnej liczby akcji/głosów Herkules S.A.

W dniu 19 lipca 2018 r. Spółka otrzymała od Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzanym przez AggioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki powyżej 2% akcji/głosów. Zgodnie z tym zawiadomieniem po zmianie Value FIZ posiada 6 042 235 akcji Herkules S.A.

W dniu 28 sierpnia 2018 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Herkules S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego o 216 123 akcji.

W dniu 17 września 2018 r. Spółka otrzymała od Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zarządzanym przez AggioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie o zwiększeniu stanu posiadania akcji Spółki powyżej 2% akcji/głosów. Zgodnie z tym zawiadomieniem po zmianie Value FIZ posiada 7 340 753 akcji Herkules S.A.

W związku z powyższymi zawiadomieniami oraz biorąc pod uwagę poprzednie informacje przekazywane przez akcjonariuszy w tym trybie, wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
AgioFunds TFI S.A.	7 340 753	16,91%	7 340 753	16,91%
Tomasz Kwieciński	6 594 161	15,19%	6 594 161	15,19%
Nationale Nederlanden Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.	5 516 458	12,71%	5 516 458	12,71%
Rockbridge TFI S.A.	2 299 250	5,30%	2 299 250	5,30%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

**5.4. 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 2018 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2018	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2018	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	551 172	517 104	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 028 573	6 594 161	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
<b>osoby nadzorujące</b>				
Jan Sołdaczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Łukasz Dziekoński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Wojciech Szwankowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	10 581	9 929	-652
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jacek Tucharz*	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Skrzyński*	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

\*- wskazane osoby nie pełniły funkcji osób zarządzających lub nadzorujących w dniu publikacji raportu okresowego za I kwartał 2018 r.

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

Herkules S.A. nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości istotnie wpływających na sprawozdanie finansowe. Spółki zależne Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A. oraz PGMB Budopol S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie uczestniczyły w żadnych postępowaniach sądowych.

Szczegółowe informacje na ten temat zawarte są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Herkules, którego załącznikiem jest niniejsze sprawozdanie z działalności.

**5.6. 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 2018 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. Szczegółowa informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**5.7. 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 objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca ustanowiła następujące poręczenia, które łącznie przekraczają równowartość jej kapitałów własnych.

W marcu 2018 r. spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji należytego wykonania kontraktu udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość zobowiązania wynikająca z gwarancji to 34 321 tys. zł.

W kwietniu 2018 r. spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A.

We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o wartości 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomagania procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A.

Wyżej wskazany kontrakt z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. to umowa zawarta w marcu 2018 r. przez ten podmiot z konsorcjum wykonawczym pod przewodnictwem Nokia Solutions and Networks, która dotyczy budowy systemu ERTMS/GSM-R, czyli bezprzewodowej łączności cyfrowej dla kolei o łącznej wartości 2,3 mld zł. Herkules S.A. uczestniczy w konsorcjum poprzez swoją spółkę zależną Herkules Infrastruktura S.A. która jest odpowiedzialna za produkcję i montaż ok. 1,2 tys. szt. telekomunikacyjnych masztów (wież) antenowych razem z kontenerami instalacyjnymi do rozlokowania infrastruktury IT. Oczekiwana wartość przychodów z tego niezwykle ambitnego przedsięwzięcia dla Grupy Kapitałowej to niespełna 300 mln zł przez okres najbliższych 5 lat. Kontrakt ten został szczegółowo scharakteryzowany w raporcie bieżącym Spółki nr 13/2018 z 29 marca 2018 r.

W dalszej części niniejszej informacji wykazano pozostałe zdarzenie o charakterze pożyczek wewnątrzgrupowych, czy poręczeń lub gwarancji udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej.

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 2018 r. zobowiązania spółki zależnej wobec tego kontrahenta wyniosły 7 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 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 2018 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 41 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 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 2018r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 257 tys. zł.

We wrześniu br. Herkules S.A. dokonała zmiany struktury finansowania w Banku Zachodnim WBK. Istniejąca linia wielocelowa (kredyt w rachunku bieżącym i limit gwarancyjny) została rozszerzona z 17 mln zł do 25 mln zł, a jako drugi kredytobiorca została włączona do umowy spółka Gastel Prefabrykacja S.A. Obydwie spółki będące kredytobiorcami solidarnie odpowiadają wobec banku za wspólne zobowiązania, co oznacza istnienie związku o charakterze poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółki zależnej do wysokości przyznanego tej spółce sublimitu w kwocie 6 mln zł.

W lutym 2018 r. Herkules S.A. przyznała spółce Gastel Prefabrykacja S.A. limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 6,5 mln zł, z którego spółka zależna miała prawo korzystać do końca czerwca 2020 r., a wykorzystany limit pożyczki miał być zwrócony do końca 2025 r. W związku z rezygnacją spółki zależnej z dofinansowania PARP przeznaczonego na sfinansowanie projektu wprowadzenia na rynek innowacyjnych fundamentów palowych, którego powyższa pożyczka była elementem składowym, w lipcu 2018 r. strony rozwiązały umowę.

W marcu 2018 r. Herkules S.A. przyznała spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 1 mln zł, z którego spółka zależna może korzystać do marca 2020 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 r. nie istnieje zobowiązanie z tytułu tej mowy.

#### **5.8. 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 2018 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.

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

Najistotniejszymi czynnikami decydującymi o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej w najbliższym okresie będzie koniunktura w budownictwie kształtująca biznes związany z dźwigami oraz realizacja umowy dotyczącej systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A.

Oczekuje się, że najbliższe kwartały będą stały pod znakiem uruchomienia realizacji projektu budowy systemu GSM-R, co przejawiać się powinno dalszym wzrostem produkcji w spółce Gastel Prefabrykacja S.A. oraz szybkim zwiększeniem przychodów ze sprzedaży, a następnie istotnym zwiększeniem przepływów operacyjnych z tego tytułu.

Herkules S.A. najsilniej jest zaangażowana w sektorze budowlanym i to perspektywy tej gałęzi gospodarczej w dużej mierze zdecydują o efektach działalności spółki dominującej w najbliższych miesiącach. W segmencie obsługiwanym przez żurawie wieżowe oczekuje się w bliskim okresie stabilizacji na stosunkowo wysokim poziomie wykorzystania i zadowalającej rentowności. Spółka dominująca będzie się w tej działalności koncentrować na znacznie większych wartościowo projektach lokalizowanych w dużych ośrodkach miejskich.

W zakresie wykorzystania żurawi mobilnych (zarówno kołowych, jak i gąsienicowych) konieczna będzie intensyfikacja działań sprzedażowych i dążenie do podwyższania rentowności, jednak nadpodaż sprzętowa na rynku może wpływać niekorzystnie na realizację tych zamierzeń.

W kolejnych okresach z pewnością będą podejmowane dalsze próby wyprzedzały zestawów transportowych i doprowadzenia do całkowitego zamknięcia działu transportu ponadgabarytowego.



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

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2018 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.

**7. 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 2018 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – Misters Audytor Adviser 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.*

*Warszawa, dnia 27 września 2018 r*

*Grzegorz Żółcik  
Prezes Zarządu*

*Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu*

*Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu*