

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

 **HERKULES** S.A.

**w 2019 roku**

## Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Herkules S.A. w 2019 r. ....	4
2.	Dane identyfikujące Spółkę .....	6
2.1.	Dane rejestrowe .....	6
2.2.	Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym .....	6
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. ....	7
2.4.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego .....	8
2.5.	Struktura Grupy Kapitałowej Herkules .....	8
2.6.	Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę .....	10
3.	Zarys działalności Herkules S.A. w 2019 r. ....	11
3.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę i obsługiwanych rynkach zbytu .....	11
3.2.	Strategia rozwoju Spółki i perspektywy jej funkcjonowania. ....	14
3.3.	Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	14
3.4.	Umowy znaczące dla działalności Spółki. ....	20
3.5.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe .....	24
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe .....	24
3.7.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	24
3.8.	Badania i rozwój .....	25
3.9.	Zagadnienia osobowe .....	25
3.10.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	26
4.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa .....	27
4.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro .....	27
4.2.	Aktualna sytuacja finansowa .....	28
4.3.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności .....	34
4.4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego. ....	35
4.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	35
4.6.	Przewidywana sytuacja finansowa .....	36
4.7.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	37
4.8.	Wykorzystanie wpływów z emisji. ....	37
4.9.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje. ....	37
4.10.	Instrumenty finansowe .....	42
4.11.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą .....	43
4.12.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa. ....	43
5.	Pozostałe informacje .....	45
5.1.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules. ....	45
5.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem .....	45
5.3.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....	46
5.4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	46
5.5.	Zobowiązania z tytułu emerytur i świadczeń podobnym charakterze dla byłych członków organów .....	47
5.6.	Ilość i wartość nominalna akcji Spółki oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	48

5.7.	Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. ....	48
5.8.	Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; .....	48
6.	Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego. ....	49
6.1.	Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego. ....	49
6.2.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. ....	51
6.3.	Komitet audytu .....	52
6.4.	Komitet nominacji i wynagrodzeń. ....	53
6.5.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	53
6.6.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień. ....	54
6.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu. ....	54
6.8.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. ....	54
6.9.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających. ....	54
6.10.	Opis zasad zmiany statutu. ....	54
6.11.	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	55
6.12.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących i zmiany, które w nich zaszły. ....	56
6.13.	Zasady działania Rady Nadzorczej. ....	57
6.14.	Zasady działania Zarządu.....	58
6.15.	Zasady wyboru biegłego rewidenta.....	58
6.16.	Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych. ....	60
6.17.	Polityka dywidendy.....	61
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	62
8.	Informacja Zarządu w kwestii wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	62

## 1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Herkules S.A. w 2019 r.

Herkules S.A. jest podmiotem związanym przede wszystkim z budownictwem. Spółka zapewniała w minionym okresie obsługę sprzętową dla szeregu projektów związanych głównie z budownictwem kubaturowym. Wśród tych przedsięwzięć czołową usługą jest wynajem żurawi wieżowych, które Herkules S.A. przeznaczyła dla wielu, często prestiżowych przedsięwzięć, takich jak kilka stołecznych wysokościowców lub gmachy muzeów w Warszawskiej Cytadeli. Maszyny Herkules S.A. były też widoczne na budowach związanych infrastrukturą energetyczną, czy w procesie wznoszenia Parku Wodnego Suntago. W 2019 r. pojawiły się również po długiej przerwie pierwsze realizowane projekty farm wiatrakowych.

Wolumen sprzedaży wypracowany przez Herkules S.A. w 2019 r. wyniósł 110,2 mln zł i był niższy od sumy przychodów roku poprzedzającego o 2%. Jest to efekt malejącej sprzedaży w działach żurawi mobilnych oraz w sekcji budownictwa telekomunikacyjnego. Wysoki wzrost przychodów wyłącznie w dziale żurawi wieżowych nie był w stanie zniwelować niekorzystnej dynamiki. Niższe obroty przyniosły spadek rentowności – zysk ze sprzedaży odnotowano na poziomie 7,6 mln zł i był on niższy od uzyskanego w okresie porównywalnym o 19%. Na niższą rentowność miał wpływ także wzrost kosztów wynagrodzeń ze względu na powiększenie personelu dedykowanego do obsługi projektu budowy systemu łączności kolejowej GSMR.

Najważniejszym elementem kształtującym wynik finansowy Herkules S.A. za 2019 r. są jednak odpisy aktualizujące, które Spółka zmuszona była utworzyć po analizie wartości składników majątku trwałego, inwestycji oraz należności. Łączny wpływ tych zdarzeń to -19,5 mln zł, które ujęte w okresie objętym sprawozdaniem przyniosły stratę netto na poziomie -10 mln zł. Warto wspomnieć, że powyższe odpisy nie mają wpływu o charakterze gotówkowym na kolejny okres sprawozdawczy, a wśród ujętych zdarzeń jest odpis wartości niektórych środków trwałych (12,5 mln zł) oraz istotna aktualizacja wartości elementów związanych z wciąż nieukończonym projektem obiektu sanatoryjnego w Krynicy-Zdroju (6 mln zł).

Poniżej zaprezentowano skrócony rachunek zysków i strat za 2019 r. w odniesieniu do wartości wypracowanych w 2018 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>110 187</b>	<b>112 478</b>
I	Sprzedaż towarów	1 522	2 729
II	Sprzedaż produktów	108 665	109 749
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>102 607</b>	<b>103 111</b>
-	w tym amortyzacja:	19 892	19 564
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 122	2 087
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 580</b>	<b>9 367</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	3 717	9 778
E	Pozostałe koszty operacyjne	14 732	8 087
-	w tym: odpisy aktualizujące wartości środków trwałych i należności	13 972	2 427
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 435</b>	<b>11 058</b>

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018
G	Przychody finansowe	458	88
H	Koszty finansowe	8 747	4 010
-	w tym: odpisy aktualizujące wart. inwestycji	5 475	0
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11 724</b>	<b>7 136</b>
J	Podatek dochodowy	-1 675	1 484
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-10 049</b>	<b>5 652</b>

Przedstawiając finanse Herkules S.A. warto wspomnieć o sytuacji płynnościowej Spółki, która w całym okresie objętym niniejszym sprawozdaniem była zadowalająca, pomimo niższych przepływów gotówkowych niż w 2018 r. Spółka zmniejszyła o blisko 60% zadłużenie kredytowe, zmniejszyła także o 11% zobowiązania z tytułu leasingu.

## 2. Dane identyfikujące Spółkę.

### 2.1. Dane rejestrowe.

nazwa (firma)	Herkules S.A.
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	9512032166
KRS	0000261094

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

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel Żurawie S.A. ze spółką Gastel S.A. Połączenie nastąpiło w drodze 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 2011 r. uchwalono 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.

### 2.2. Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień bilansowy 1 stycznia 2019 r. kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosił 81 538 210,00 zł i dzielił się na 40 769 105 akcji oznaczonych serią „A”.

W dniu 24 stycznia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 4 650 000 akcji pozyskanych w ramach skupu akcji własnych uchwalonego 20 listopada 2018 r. Zmiana powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 29 marca 2019 r. W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 72 238 210,00 zł i dzielił się na 36 119 105 akcji.

W dniu 17 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 2 000 000 akcji pozyskanych w ramach skupu akcji własnych uchwalonego 13 lutego 2018 r. Wniosek w tej kwestii został wystosowany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 marca 2020 r. Po rejestracji powyższej zmiany kapitał akcyjny Spółki będzie wynosił 68 238 210,00 zł i będzie się dzielił na 34 119 105 akcji.

Wszystkie akcje są i posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

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

#### **Skup akcji uchwalony 25 maja 2016 r.**

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% ówczesnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło umorzenie tych akcji, które zostało zarejestrowane w rejestrze sądowym 14 listopada 2018 r.

#### **Skup akcji uchwalony 13 lutego 2018 r.**

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 obejmowało możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 19 lutego 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. Program ten zakładał możliwość skupu do 8,07% ogólnej liczby akcji (czyli 3 500 000 akcji), a wielkość środków przeznaczonych na skup miała być nie większa niż 13 184 345,91 zł. Środki te pochodziły 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 były nabywane z wyłączeniem transakcji pakietowych za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka mogła nabywać dziennie nie więcej niż 30% dziennego wolumenu obrotów. Ponadto dopuszczało 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 zobowiązywała 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. 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 5,5% obecnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 17 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia wyżej wskazanych 2 000 000 akcji. Wniosek w tej kwestii został wystosowany do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 marca 2020 r.

#### **Skup akcji uchwalony 20 listopada 2018 r.**

W dniu 20 listopada 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. ponownie upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Zgodnie z upoważnieniem udzielonym Zarządowi na przełomie grudnia 2018 i stycznia 2019 w drodze zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym prowadzonym przez GPW, skierowanego przez Spółkę do wszystkich akcjonariuszy skupiono 4 650 000 akcji po cenie 4,20 zł/akcję. Transakcja była realizowana za pośrednictwem domu maklerskiego Noble Securities S.A. Wydatkowana na ten cel kwota 19,5 mln zł pochodziła ze środków własnych Spółki zgromadzonych na kapitale rezerwowym, utworzonym z kapitału zapasowego powstałego z zysku lub innej kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału tj. z nadwyżki finansowej. Skupione w tym programie akcje

stanowiły 5,7% ówczesnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 15 marca 2019 r. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 stycznia 2019 r. Spółka wystosowała do Rejestru Sądowego wnioski o umorzenie tych akcji i obniżenie kapitału akcyjnego. Zmiana powyższa została zarejestrowana w KRS 29 marca 2019 r.

#### **2.4. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego**

W 2010 r. Spółka zarejestrowała w Krajowym Rejestrze Sądowym warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została ustalona do wysokości 3 800 000 zł. w drodze emisji nie więcej niż 1 900 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Podwyższenie to związane było z wprowadzeniem w Spółce motywacyjnego programu warrantów subskrypcyjnych i obowiązywało do 31 grudnia 2013 r. W trakcie realizacji Programu wszystkie wynikające z niego warranty zostały przydzielone uczestnikom, jednak żadna z Osób uprawnionych nie zgłosiła chęci realizacji prawa z warrantów. W dniu 20 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Herkules S.A. uchwaliło wydłużenie okresu trwania programu do końca 2016 r., jednakże, w związku z brakiem wymaganej większości głosów, nie uchwaliło przedłużenia okresu obowiązywania kapitału warunkowego. W związku z powyższym obecnie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jest bezzasadne.

#### **2.5. Struktura Grupy Kapitałowej Herkules.**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. 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. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., a podmiotem powiązanym jest Viatron S.A.

**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.

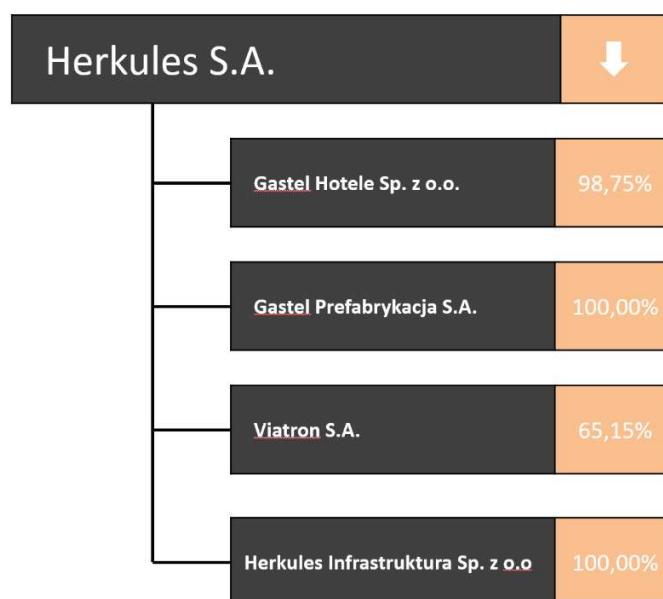
**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości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

**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 SPC-3 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5 000 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej udziałów.

**Viatron S.A. w restrukturyzacji od dnia 26.03.2018 (dalej zwana Viatron S.A.)** to spółka z siedzibą w Gdyni przy pl. Kaszubskim 8/505, 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.



Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



Na koniec 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules wchodziła także spółka 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. posiadała bezpośrednio 7 885 akcji PGMB Budopol S.A. o wartości nominalnej 788 500 zł, co stanowiło 100% łącznej liczby jej akcji dających 15 735 głosów (100% łącznej liczby głosów). W dniu 24 września 2018 r. Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. uzgodniły i podpisały plan połączenia, zgodnie z którym spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej w dniu 20 listopada 2018 r. a zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 31 stycznia 2019 r. Na mocy art. 494 §1 KSH Herkules S.A. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

W dniu 5 grudnia 2018 r. Zarząd Herkules S.A. po zapoznaniu się z analizą przebiegu procesu decyzyjnego w Viatron S.A. od dnia ustanowieniu nadzorca sądowego oraz innymi dokumentami dotyczącymi uwarunkowań zakresu działania statutowych władz Spółki od dnia rozpoczęcia procesu restrukturyzacji, podjął decyzję o zaprzestaniu z dniem 30 listopada 2018 r. konsolidacji wyników oraz innych danych finansowych spółki zależnej Viatron S.A. Decyzja powyższa została podjęta (po uzyskaniu rekomendacji Rady Nadzorczej Herkules S.A.) w związku z funkcjonowaniem w Spółce Nadzorca Sądowego, który zdecydowanie ogranicza wpływy właścicielskie na politykę operacyjną i finansową spółki zależnej, co skutkuje utratą nad nią kontroli przez akcjonariuszy (zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansów”). Szerzej ta kwestia jest omówiona w rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Herkules za 2018 r. Od tej chwili Viatron S.A. nie jest spółką zależną pozostającą podmiotem powiązanym.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a spółkami zależnymi na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r.

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
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

Spółka powiązana	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł	65,15%	kapitałowy – spółka wyłączona z konsolidacji

Pomijając powyższą kwestię utraty kontroli nad Viatron S.A. 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.

Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

## 2.6. Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.

Działalność Spółki prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez wyodrębnione funkcjonalnie filie i przedstawicielstwa zlokalizowane w Gdańsku, Gdyni, Katowicach, Wrocławiu, Poznaniu, Białymstoku i Opolu.

### 3. Zarys działalności Herkules S.A. w 2019 r.

#### 3.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę i obsługiwanych rynkach zbytu.

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

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, przede wszystkim wynajmu różnego typu żurawi z przeznaczeniem dla budownictwa i innych sektorów. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

- wynajem żurawi kołowych hydraulicznych i kratowych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem żurawi gąsienicowych
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych

Historycznie Herkules S.A. świadczyła także usługi transportu ponadgabarytowego. Z uwagi na zaistniałe problemy tej branży spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Spółka zaprzestała działalności w tym zakresie i segment ten ma obecnie znaczenie marginalne, a transakcje w tej branży zdarzają się incydentalnie.

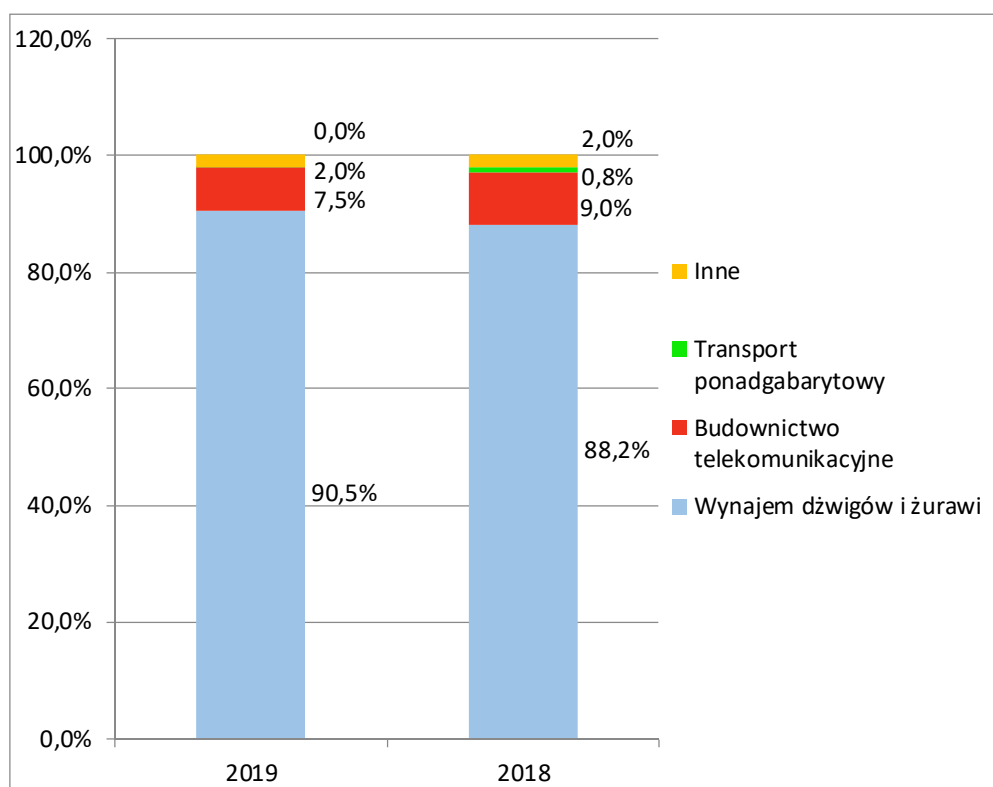
Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Spółka zbudowała silne zaplecze 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.

Spółka aktywnie działa 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. Spółka jest także aktywna w zakresie budowy obiektów energetyki wiatrowej.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez kilka przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zazwyczaj około 85% - 95% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.



Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w spółce Herkules w 2019 r. i w 2018 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W relacji przychodów Spółki wg segmentów w porównywanych okresach można dostrzec wyraźny wzrost w dziedzinie core business, likwidację usług w wygaszającym transporcie ponadgabarytowym oraz nieznaczny spadek w części dotyczącej budownictwa telekomunikacyjnego.

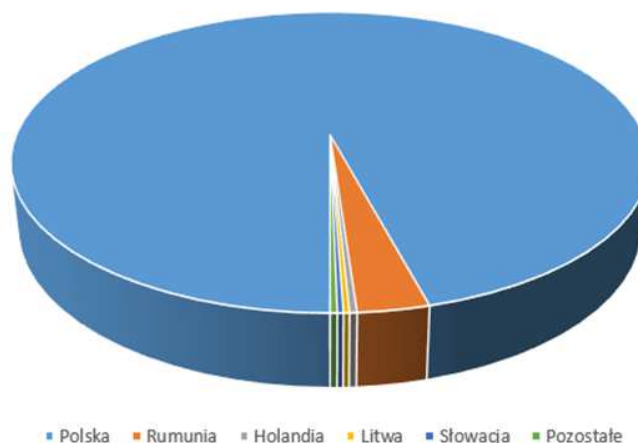


Liczba aktywnych w 2019 r. odbiorców Spółki liczy niemal 500 podmiotów. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Herkules S.A. w 2019 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Spółki. Żadne z poniższych przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązaniem z Herkules S.A.

- |                                       |                       |
|---------------------------------------|-----------------------|
| • Warbud (wynajem żurawi)             | 8,3% sumy przychodów, |
| • Budimex (wynajem żurawi)            | 6,9% sumy przychodów, |
| • Fabet-Konstrukcje (wynajem żurawi)  | 5,7% sumy przychodów, |
| • Mostostal Warszawa (wynajem żurawi) | 3,9% sumy przychodów, |
| • Porr (wynajem żurawi)               | 3,5% sumy przychodów, |

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2019 r. według siedziby odbiorców.

Polska	95,5%
Rumunia	3,1%
Holandia	0,3%
Litwa	0,3%
Słowacja	0,3%
Pozostałe	0,3%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>



Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 2019 r. odnotowano kontakty handlowe z ponad 1500 podmiotami. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Spółki odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- |   |                      |
|---|----------------------|
| • Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K. Klepacz (obsługa żurawi) | 4,2% sumy przychodów |
| • Lift Up (obsługa żurawi)                                    | 4,0% sumy przychodów |
| • PKN Orlen (paliwa)  | 3,4% sumy przychodów |
| • P.H.U. Dymanowscy (obsługa żurawi)                          | 2,2% sumy przychodów |
| • GCO360 (obsługa żurawi)                                     | 1,7% sumy przychodów |

Żaden z powyższych podmiotem nie jest powiązany z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi

### **3.2. Strategia rozwoju Spółki i perspektywy jej funkcjonowania.**

Herkules S.A. stawia przede wszystkim na rozwój organiczny, jednakże nie wykluczając skokowego wzrostu potencjału poprzez akwizycję przedsiębiorstw branżowych w sprzyjających warunkach transakcyjnych i rynkowych.

Nadrzędnym celem Spółki jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. W celu realizacji tego zamierzenia Spółka stale umacnia swoją pozycję rynkową, organicznie rozwijając strukturę i posiadany potencjał. Rozszerzenie bazy sprzętowej jest również jednym z narzędzi pozwalających na pozyskanie kontraktów o szerszym zakresie i większej wartości oraz instrumentem dywersyfikacji ryzyka poprzez realizację prac dla różnych segmentów rynku. Ponadto Zarząd Spółki analizuje otoczenie branżowe, zwłaszcza sektor usług sprzętowych dla budownictwa, w celu akwizycji innych uczestników rynków, jeśli warunki i okoliczności ewentualnej takiej transakcji mogą być korzystne dla rozwoju przedsiębiorstwa.

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

W perspektywie długookresowej zamierzeniem Spółki jest uzyskanie w segmencie usług sprzętowych pozycji lidera w Europie Środkowej oferującego kompleksową obsługę projektów w zakresie wszelkiego rodzaju sprzętu dźwigowego (hydrauliczne, wieżowe, terenowe, gąsienicowe).

Od 2008 r. Spółka działa na rynku energetyki wiatrowej jako podmiot montujący turbiny. Wieloletnia obecność w tej branży, bliska współpraca z czołowymi producentami turbin wiatrowych, szerokie doświadczenie w montażu turbin w różnych warunkach, komplementarność sprzętowa oraz innowacyjność działania są przesłankami dla dalszego uczestnictwa Herkules S.A. na tym rynku. Spółka uważanie przygląda się rozwojowi tego sektora w Polsce i w krajach sąsiadujących i zamierza aktywnie uczestniczyć w tego typu projektach.

Uzupełnieniem działań operacyjnych w segmencie standardowego klasycznego budownictwa oraz energetyki wiatrowej z pewnością wciąż będzie uczestnictwo w rynku instalacji teletechnicznych. Z uwagi na dynamiczną zmienność i ciągły rozwój technologii telekomunikacyjnych, Zarząd Spółki postrzega wciąż ten sektor jako wart zainteresowania, zwłaszcza w zakresie potencjalnych publicznych inwestycji w tego typu infrastrukturę.

Efektywność i okres wdrażania strategii oraz osiągnięcie rozmiarów pozwalających na jej realizację uzależnione są w znaczącym stopniu od możliwości ekspansji stwarzanych przez otoczenie ekonomiczne i wewnętrzne uwarunkowania rozwoju. Wypracowane przez Spółkę środki finansowe zaspokajają zapotrzebowanie związane z rozwojem organicznym. Inwestycje tego typu są też finansowane leasingiem bądź kredytem. Ewentualny rozwój potencjału poprzez akwizycję wiązać się będzie z pewnością ze wzrostem zadłużenia odsetkowego.

### **3.3. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

#### **Ryzyko epidemiologiczne SARS-CoV-2**

W związku z pojawieniem się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z transferem wirusa SARS-CoV-2, w branżach, w której działa Spółka oraz w jej szerszym otoczeniu rynkowym (łańcuchy dostaw, inwestycje budowlane, urzędy, podmioty finansujące) mogą pojawić się ograniczenia w funkcjonowaniu, rzutujące w sposób istotny na działalność operacyjną Herkules S.A. Na dzień bilansowy oraz do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie odnotowała bezpośredniego wpływu stanu epidemii na jej działalność biznesową, sytuację finansową i wyniki ekonomiczne. W następstwie wejścia w życie ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz.U. z 2020 r. poz. 374), skutków jakie może

wywołać wirus SARS-CoV-2 oraz podejmowanych przez władze działań, Spółka rozpoznaje na bieżąco związane z tym ryzyka mogące w istotnym stopniu wpłynąć na sposób prowadzenia działalności operacyjnej, a w szczególności na dotrzymanie terminów umownych, jak i spowodować powstanie nieprzewidzianych kosztów, wykraczających poza dotychczasowe planowanie ekonomiczne.

Zarząd Spółki dostrzega, że opisana wyżej sytuacja jest obecnie (przynajmniej w krótkim okresie) najistotniejszym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności. W związku z powyższym Herkules S.A., wykorzystując wszelkie dostępne sobie możliwości i instrumenty, stworzyła i stosuje procedury mające działać w kierunku ograniczenia powyższego ryzyka. Jednocześnie Spółka podjęła działania prewencyjne oraz edukacyjne mające na celu ograniczenie ryzyka zarażenia poszczególnych osób, zarówno wewnątrz Spółki, jaki i jej grupy kapitałowej oraz w relacjach z podmiotami zewnętrznymi.

Zarząd dostrzega także, że w kontekście makroekonomicznym pandemia ma istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie gospodarki krajowej oraz ogólnosiwiatowej, a to z dużym prawdopodobieństwem odbije się na obsługiwanych przez Spółkę sektorach i w konsekwencji pogorszy możliwości prowadzenia niezakłóconej działalności operacyjnej przez Spółkę i uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.

#### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Spółka dostrzega ryzyko krótkookresowych wahań koniunkturalnych, szczególnie w związku z ryzykiem epidemiologicznym SARS-CoV-2, 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 osiągane wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy do popytu zgłaszanego przez rynek, jak również w sposób optymalny dywersyfikować segment odbiorców.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

#### **Ryzyko związane z działalnością w segmentach rynku niezwiązanych z budownictwem – wykonawstwo farm wiatrowych**

Spółka obserwuje polski rynek, by w dogodnym momencie ponownie zacząć realizować rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w odmiennych od sektora budowlanego segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój Spółki w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe, jednakże ryzyko to powinna ograniczać pogłębiona analiza możliwości ekspansji w tym zakresie. Znaczący wpływ na powyższe aspiracje mają czynniki regulacyjne o charakterze legislacyjnym.

#### **Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej**

Zamówienia publiczne są jednym z czynników napędzających koniunkturę i oddziałujących na poszczególne sektory gospodarki. W niektórych segmentach, w których działa Spółka, czyli budownictwo kubaturowe oraz infrastruktura drogowa i telekomunikacyjno – energetyczna, oddziaływanie wydatków rządowych i ich kierunkowanie odgrywa znaczącą rolę w rozwoju. Zmiany, zwłaszcza nagłe, w priorytetach polityki gospodarczej mogą wpływać bezpośrednio na sprzedaż i poziom uzyskiwanych wyników przez Spółkę.

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

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

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

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

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

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

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

Herkules S.A. posiada w portfelu inwestycyjnym istotny udział w spółkach, które nie prowadzą wysokomarżowej działalności operacyjnej lub w ogóle nie funkcjonują. Wyniki osiągnięte przez te podmioty mają wpływ na wyniki Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej oraz na zaangażowanie zasobów finansowych i administracyjnych spółki dominującej. Herkules S.A. stara się minimalizować to ryzyko dysponując pakietem kontrolnym udziałów i akcji tych podmiotów oraz wywierając wpływ na ich politykę operacyjną i finansową.

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

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

### **Ryzyko rynku pracy**

W związku z pojawieniem się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z wirusem SARS-CoV-2, rynek pracy podlega bardzo silnym fluktuacjom. Sytuacja która stanowi realne zagrożenie dla zdrowia i życia pracowników oraz ograniczenia mobilne personelu mogą mieć istotny wpływ na ciągłość działalności operacyjnej Spółki, w tym przede wszystkim możliwość świadczenia przez nią usług w dotychczasowym kształcie i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

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

W segmentach rynku budowlanego, w których Spółka prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla budownictwa sezonowość sprzedaży. Rozwój technologii budowlanych oraz zmiany klimatyczne w kierunku częstszego występowania ciepłych i krótkich zim wpływają niwelująco na powyższe różnice, jednak wciąż Spółka odnotowuje nieco 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 Spółki podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

#### **Ryzyko kontroli należności**

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

#### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. Herkules S.A. jest narażona na ryzyko kredytowe głównie w obszarach związanych z należnościami od odbiorców oraz środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi. Najistotniejsze z nich jest ryzyko dotyczące spływu należności, które jest ograniczane przez prowadzenie przez Spółkę działań windykacyjnych, zarówno przez powołany do tych celów wewnętrzny dział organizacyjny, jak i szereg wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych współpracujących w zakresie windykacji przedsądowej i sądowej.

Z ryzykiem powyższym wiąże się ryzyko wydłużonych terminów płatności i należności spłacanych ratalnie, jednakże praktyka występująca w Spółce i dane historyczne potwierdzają, że przypadki kontraktowania takich planów spłat występują niezwykle rzadko i mają znaczenie marginalne.

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

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

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

Spółka prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Spółkę, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się rynkiem budowlanym czy usługami sprzętowymi.

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

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko kursowe**

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów sprzętu budowlanego pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Spółka jest stroną umów leasingowych nominowanych w walutach obcych. Spółka nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, jednakże w opinii Zarządu osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa oraz koniunktura na rynku budowlanym pozwalają przenieść w znaczącym stopniu ewentualny wzrost cen z tego tytułu na odbiorców. Ponadto część przychodów Spółki jest nominowana w euro, co stanowi naturalną asekurację dla ryzyka kursowego.

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

Spółka prowadząc działalność gospodarczą zaciąga zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na składnikach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych. W ocenie Spółki ryzyko utraty składników majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania Spółka dokłada wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

#### **Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych**

Herkules S.A. w swej działalności posługuje się w dużej mierze zewnętrznym finansowaniem, przede wszystkim w formie kredytów i leasingu. Zobowiązania te zabezpieczone są głównie na majątku Spółki. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej Spółki może niekorzystnie wpłynąć na możliwość spłaty tych zobowiązań lub umowne ograniczenia finansowe (covenanty), co doprowadzić może do podjęcia przez instytucje finansujące działań windykacyjnych przeciwko Spółce i w konsekwencji narazić ją na wzrost kosztów obsługi długu, konieczność przedterminowej spłaty lub utratę składników majątkowych.

#### **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. Kontrola operacyjna i finansowa spółek zależnych przez spółkę dominującą niesie także ryzyko ponoszenia odpowiedzialności odszkodowawczej za funkcjonowanie podmiotów w Grupie Kapitałowej w sytuacji udzielenia wsparcia tym spółkom przez Herkules S.A. w drodze udzielonych poręczeń lub gwarancji. Istnieje także ryzyko utraty wartości instrumentów udziałowych z przyczyn istniejących wewnątrz Grupy Kapitałowej, jak i czynników o charakterze rynkowym lub legislacyjnym. Utrata wartości posiadanych udziałów wpłynie niekorzystnie na sytuację ekonomiczną Herkules S.A.

### **Ryzyko realizacji dużych kontraktów.**

Wraz ze wzrostem zakresu technicznego umowy, czy też stopnia trudności jej realizacji oraz jej wartości, rośnie jej ryzyko wykonawcze. Spółka ogranicza to ryzyko dywersyfikując rozmiary przyjmowanych zleceń i zamówień, co wyznacza przeciętny trend o średnim wolumenie. Wyjątkowa sytuacja dotyczy uczestnictwa Grupy Kapitałowej Herkules w konsorcjum wykonawczym w kontrakcie na budowę systemu łączności GSM-R dla PKP PLK. Zasięg budowy linii radiowych na terenie całej Polski, liczebność stacji przekaźnikowych, organizacja logistyki procesu wykonawstwa, rozmiary finansowe przedsięwzięcia oraz solidarna współodpowiedzialność konsorcjantów za ich działania i zaniechania są dodatkowym źródłem ryzyka operacyjnego i finansowego. Herkules S.A. stara się zarządzać tymi procesami poprzez swoją spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w taki sposób by powyższe ryzyka minimalizować, m.in. zapewniając jej organizację administracji, obsługi prawnej, finansowania i zarządzania projektem. Poniżej wykazano najistotniejsze czynniki ryzyka wynikające z powyższego kontraktu:

- **ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy** – rozmiary kontraktu sprawiają, że sprzedaż do jednego odbiorcy – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. będzie stanowiła znaczący udział w przychodach Grupy Kapitałowej Herkules, zagrożenie dla inwestycji kolejowych może wpłynąć negatywnie na możliwości sprzedażowe i płynność Grupy

- **ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Kapitałowej** - Herkules S.A. jest poręczycielem za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z tytułu gwarancji należytego wykonania i rękojmi za wady, ponadto poręcza także kredyt obrotowy dla tej spółki zależnej. Łączna nominalna wartość tych poręczeń to blisko 70 mln zł, choć zabezpieczenie bankowe dotyczy 150% tej wartości. Istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez spółkę zależną, zamawiający wezwie gwaranta do wypłaty środków z gwarancji. Taka wypłata mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Kapitałowej Herkules, jej pozycję rynkową oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

- **ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktu** - w przypadku niezidentyfikowania lub niedoszacowania wartości wszystkich niezbędnych prac do realizacji zamówienia podczas przygotowywania oferty przetargowej występuje ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktu, ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Herkules;

- **ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych** - w celu należytego wykonania przedmiotu kontraktu może być wymagane wykonanie dodatkowych prac nieobjętych przedmiotem kontraktu, a tym samym określonym w kontrakcie wynagrodzeniem, wiąże się to również z ryzykiem przekroczenia terminu realizacji kontraktu; w przypadku niezachowania procedur określonych w kontrakcie, dotyczących zgłaszania roszczeń terminowych i finansowych przez wykonawcę lub gdy roszczenia takie są według zamawiającego bezzasadne, występuje ryzyko nieuznania takich roszczeń, co może mieć negatywny wpływ na należyte wykonanie przedmiotu kontraktu.

- **ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót** - na spółce zależnej od Herkules S.A. spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac; istnieje ryzyko, że w wyniku nieodpowiedniego wykonania obowiązków realizacyjnych powstaną zasadne roszczenia z tytułu ww. rękojmi lub gwarancji;

- **ryzyko zapewnienia finansowania dużych kontraktów** – brak wystarczających źródeł finansowania lub ich utrata może przynieść efekt utrudnień realizacyjnych, naruszenia terminów wykonania lub w skrajnym przypadku do nieukończenia prac z wszelkimi umownymi konsekwencjami roszczeń, może także przyczynić się do wejścia Spółki w nieprawidłową i zwiększającą ryzyko strukturę finansowania;

- **ryzyko związane z odpowiedzialnością Grupy za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców** – spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. realizuje kontrakt wspólnie z innymi wykonawcami oraz zatrudnia na potrzeby jego wykonania podwykonawców. Spółka ponosi odpowiedzialność za działania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne działania lub uchybienia; nie można wykluczyć, iż uchybienia przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców lub konsorcjantów mogą spowodować trudności w realizacji kontraktu przez Spółkę, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową całej Grupy Kapitałowej Herkules;
- **ryzyko kar umownych** – kontrakt przewiduje sankcje w przypadku opóźnienia w wykonaniu prac w stosunku do tak zwanych Kamieni Milowych, Etapów ilościowych oraz Etapów szczegółowych, a także za niedotrzymanie terminu usunięcia wady lub usterki uniemożliwiającej lub ograniczającej eksploatację linii kolejowej w określonym czasie po realizacji kontraktu. Ponadto kary umowne zawarte w Kontrakcie odnoszą się do kwestii operacyjnych (na przykład obowiązku przekazywania dokumentacji), finansowych (na przykład obowiązku utrzymywania polisy ubezpieczeniowej), formalnych (na przykład obowiązku zgłaszania podwykonawców oraz dalszych podwykonawców). Z uwagi na solidarną odpowiedzialność, nie można wykluczyć, iż uchybienia przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców lub konsorcjantów mogą spowodować wystąpienie przesłanek obciążenia konsorcjum karami umownymi, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową całej Grupy Kapitałowej Herkules.

### 3.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki.

#### Projekt GSM-R.

Najistotniejszym kontraktem realizowanym w Grupie Kapitałowej Herkules jest projekt budowy systemu ERTMS/GSM-R dotyczącego bezprzewodowej łączności cyfrowej dla kolei. Umowa z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o łącznej wartości 2,3 mld zł została zawarta w dniu 29 marca 2018 r. przez konsorcjum pod przewodnictwem Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. Herkules S.A. uczestniczy w konsorcjum poprzez swoją spółkę zależną Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., która jest odpowiedzialna za sprawy formalno- prawne, projektowanie, oraz budowę ok. 1,2 tys. szt. telekomunikacyjnych masztów (wież) antenowych razem z kontenerami instalacyjnymi do rozlokowania infrastruktury IT. Oczekiwana wartość przychodów z tego przedsięwzięcia to 280 mln zł. Głównym dostawcą dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w tym przedsięwzięciu jest Gastel Prefabrykacja S.A. (wieże i kontenery żelbetowe), natomiast spółka dominująca sprawuje nadzór administracyjny i finansowy nad realizacją oraz angażuje doświadczenie własnych zasobów działu budownictwa telekomunikacyjnego. Obok Herkules S.A. Nokia Solution and Networks Sp. z o.o. w konsorcjum uczestniczą Pozbud T&R S.A. (poprzez spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.) oraz Wasko S.A. (poprzez spółkę zależną Fonon Sp. z o.o.).

W związku z powyższym kontraktem dotyczącym GSM-R i koniecznością zapewnienia gwarancji i finansowania spółce celowej, Herkules S.A. w 2018 r. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu gwarancji należytego wykonania (34,3 mln zł), gwarancji zwrotu zaliczki (17,2 mln zł) oraz kredytu obrotowego (17,5 mln zł).

Przedsięwzięcie, ze względu na swoje rozmiary, wielość lokacji obiektów radiowych i ich położenie w całym kraju oraz zakres prac dokumentacyjnych i budowlanych jest niezwykle skomplikowane i stanowi najtrudniejsze przedsięwzięcie budowlane, które wykonywała Grupa Kapitałowa Herkules. W celu sprawniejszej jego realizacji zmodyfikowano i zreorganizowano strukturę wewnętrzną Grupy i procesy w niej funkcjonujące. Obecnie funkcjonują trzy biura operacyjne – w Poznaniu, w Gdańsku i centralne w Warszawie, które pokrywają swoim zasięgiem teren Polski. O ponad 30 osób wzrosło zatrudnienie w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego, który bezpośrednio realizuje kontrakt.

Pomimo zachowywania najwyższych standardów i dokładania wszelkich starań, proces wykonawczy napotyka szereg przeciwności. Głównym problemem realizacyjnym zgłaszanym przez Konsorcjum są wady dokumentacji projektowej i formalno-prawnej otrzymanej od Zamawiającego, kolizje z istniejącą i projektowaną infrastrukturą kolejową i energetyczną oraz niewystarczający poziom współpracy ze strony Zamawiającego.

Ten zasadniczy fakt oraz inne przyczyny natury technicznej są źródłem wielu przeszkód wykonawczych oraz powodują znaczny wzrost kosztów realizacji nieuwzględniony w pierwotnej wycenie kontraktu.

Elementami determinującymi powyższe w aspekcie kosztowym i czasowym są m.in.:

- konieczność powtórzonego przygotowania większości projektów budowlanych,
- konieczność procedowania pozwoleń zamiennych,
- powtórne przeprowadzanie prac geodezyjnych,
- zmiany lokalizacji obiektów radiowych i wynikająca z tego konieczność występowania o pozwolenia na budowę dla nieprzewidywanych pierwotnie lokalizacji,
- nieprzewidziane kolizje z infrastrukturą naziemną i podziemną,
- konieczność odwadniania, wymiany gruntu i innych, nieprzewidywanych w pierwotnych założeniach prac budowlanych w ramach realizacji wielu obiektów radiowych,
- konieczność zwiększenia zatrudnienia administracyjnego i nadzorującego,
- nieprzewidziane kolizje z innymi zadaniami inwestycyjnymi niezależnymi od Konsorcjum oraz opóźnienia innych zadań inwestycyjnych,
- opóźnienia w odbiorach ze strony Zamawiającego,
- problemy w rozliczeniach dotyczących wykonanych prac,
- problemy proceduralne dotyczące prawa dysponowania nieruchomościami,
- problemy proceduralne dotyczące pozyskiwania warunków technicznych przyłączenia energetycznego,
- problemy z pozyskaniem podwykonawców zarówno w części budowlanej jak i dokumentacyjnej,
- wzrost cen usług i materiałów budowlanych.

Do końca 2019 r. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. zrealizowała budowę blisko 100 obiektów radiowych. Ta ilość to około 8% łącznej liczby obiektów przewidywanych kontraktem, co pozwala wstępnie ocenić częstotliwość i prawdopodobieństwo wystąpienia znaczących problemów realizacyjnych, a co za tym stoi, jest podstawą oceny pierwotnych założeń, które determinowały decyzje związane z uczestnictwem w realizacji tego przedsięwzięcia.

Powyższe fakty oraz nie uwzględnione w pierwotnej wycenie zdarzenia generujące znaczące koszty, stoją za istotną weryfikacją budżetu kontraktu GSM-R, która została dokonana w III kwartale 2019 r. z uwagi na chęć dochowania należytej staranności i ostrożności w szacowaniu wyniku tak istotnej dla Grupy Kapitałowej umowy.

Efektom obecnie przeprowadzonej wnikliwej i ostrożnej oceny jest szacowana strata na realizacji tej umowy, która na dzień bilansowy jest estymowana w wysokości 26,5 mln zł w perspektywie do końca realizacji, ujęta w sprawozdaniu finansowym Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Głównym składnikiem wpływającym na powyższą wartość jest niedoszacowanie kosztów działalności operacyjnej po uwzględnieniu obecnych realiów realizacyjnych, które powoduje przyszłą stratę operacyjną na poziomie 19,8 mln zł – ta wartość została odniesiona w koszty działalności operacyjnej okresu objętego niniejszym sprawozdaniem. Pozostała kwota 6,7 mln zł dotyczy przyszłych estymowanych kosztów obsługi finansowej przedsięwzięcia – odniesiono ją w koszty finansowe.

Należy wziąć pod uwagę, że powyższe szacunki są dokonane na bardzo wczesnym etapie wykonawczym, na bazie niższej niż 10% niezakończonych jeszcze realizacji. Grupa Kapitałowa podejmuje aktywne działania w celu zminimalizowania negatywnych efektów opisanych powyżej. W tym celu zaczyna stosować odmienne technologie budowy i stara się zreorganizować proces realizacji, a także zaangażować współkonsorcjantów do pomocy w wykonaniu części przynależnych Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. zakresów. Zmiana zakresu zadań w zakresach ramach Konsorcjum, odmienne realia techniczne, organizacyjne i rynkowe kolejnych prac i budowlanych obiektów mogą w przyszłości wpłynąć na zmianę oceny rentowności przedsięwzięcia, co zostanie uwzględnione w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Działaniami powyższym sprzyja także zawarcie przez Konsorcjum i Zamawiającego w październiku 2019 r. aneksu do umowy wykonawczej, który zmienia m.in. zakres poszczególnych etapów ilościowych („kamieni milowych”) w sposób usprawniający Konsorcjum realizację projektu. Aneks ten również oficjalnie potwierdza zgodę zamawiającego na zastosowanie technologii fundamentowania palowego, co może wpłynąć na obniżenie kosztów realizacji kolejnych obiektów radiowych w przyszłości.

Po dniu bilansowym, w lutym bieżącego roku Konsorcjum otrzymało informację o naliczeniu przez Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,8 mln zł z tytułu przekroczenia terminu przedłożenia harmonogramu rzeczowo – finansowego projektu lub nieuwzględnienia uwag Inżyniera Projektu do tego harmonogramu. Ponadto Zamawiający poinformował także o wyszacowaniu również obciążenia o charakterze kary umownej w kwocie 0,5 mln zł z tytułu opóźnienia realizacji jednego z etapów ilościowych. Oba powyższe zdarzenia są przykładem względnej materializacji niektórych opisywanych przez Spółkę ryzyk związanych z kontraktem. Konsorcjum podjęło niezbędne kroki prawne by wykazać niezasadność naliczeń i zneutralizować to ryzyko.

Po dniu bilansowym Santander Bank Polska S.A. 6 marca 2020 r. wstrzymał możliwość korzystania przez Gastel Prefabrykacja oraz Herkules S.A. z limitów kredytowo – gwarancyjnych w całym zakresie do wysokości niewykorzystanej części tych limitów. Decyzję bank argumentuje wystąpieniem zdarzenia, które w ocenie banku może mieć wpływ na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółki dominującej lub spółki zależnej, a za zdarzenie takie bank uznał opublikowanie w listopadzie 2019 r. informacji o wystąpieniu trudności w realizacji kontraktu GSMR

Ograniczenie finansowania dla Gastel Prefabrykacja S.A. - głównego dostawcy komponentów żelbetowych dla projektu, Zarządy spółki dominującej i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postrzegają jako istotne zagrożenie realizacyjne. Aby to ryzyko oraz inne, występujące przy realizacji projektu, ograniczyć lub zneutralizować, Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi intensywne rozmowy z liderem Konsorcjum na temat zasad współpracy w celu poprawienia płynności projektu, m.in. przejęcia przez niego części zakresu prac przynależnego dotychczas Grupie. Swoje założenie co do możliwości kontynuowania realizacji kontraktu w zaplanowanym zakresie Zarząd opiera na ocenie tych rozmów i uzgodnień, które w ocenie Zarządu wskazują na realną możliwość powodzenia tego planu. W przyszłości może skutkować to zmianą poziomu opisanej powyżej rezerwy na przyszłą stratę operacyjną, wynikającą z niedoszacowania kosztów projektu, utworzonej w bilansie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Równolegle prowadzone są działania oraz rozmowy, których celem jest pozyskanie dla Gastel Prefabrykacja S.A. finansowania kapitału obrotowego. Przedmiotowe działania obejmują potencjalne pozyskanie finansowania ze strony instytucji finansowych, jak również w ramach finansowania wewnątrz Grupy Kapitałowej Herkules, gdzie planowanym źródłem kapitału obrotowego jest sprzedaż zbędnych składników majątkowych oraz środki pozyskane z bieżącej działalności operacyjnej. Finansowanie wewnątrzgrupowe ma wspomagać również Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., by zoptymalizować i przyspieszyć proces realizacji projektu GSMR.

Pomimo podjętych działań, Zarząd dostrzega ryzyko, że w przypadku niepowodzenia wyżej opisanych zamierzeń, sytuacja finansowa i operacyjna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. może ulec pogorszeniu, co może wpłynąć negatywnie na Grupę Kapitałową Herkules.

#### Żurawie wieżowe.

W całym 2019 r. dział żurawi wieżowych zawarł blisko 150 nowych kontraktów wynajmu. Równocześnie trwała kontynuacja wielu dużych projektów zawartych w roku poprzedzającym, m.in. Varso Tower (9 żurawi dla Warbud), czy Muzeum Wojska Polskiego w murach Cytadeli Warszawskiej (Budimex / Marbud – IDS Bud – 15 maszyn) oraz

budowa wieżowca Skyliner (3 żurawie – 4 mln zł). Najistotniejsze zlecenia 2019 r. to osiedle Forest w Warszawie przy ul. Burakowskiej (7 żurawi – wartość kontraktu ok. 4 mln zł), Galeria handlowa w Zielonej Górze (4 żurawie – blisko 2 mln zł), osiedle Marina w Warszawie (8 żurawi – 2 mln zł). Herkules S.A. uczestniczy także w nieco mniejszych ale prestiżowych projektach jak np. Muzeum Sztuki Nowoczesnej na pl. Defilad w Warszawie (3 żurawie – około 2 mln zł). Interesujący projekt rozpoczęto w końcu 2019 r. w elektrowni w Jaworznie. W montażu instalacji SCR na 3 blokach energetycznych pracują 2 żurawie, w tym największy posiadany przez Spółkę żuraw z wysięgnikiem wychylnym. Wartość zlecenie to około 1,5 mln zł.

Ubiegły rok to wciąż praca z wszystkim potentatami rynku budowlanego, m.in. Budimex, Mostostal Warszawa, Karmar, Eiffage, Warbud, którzy zapewniali projekty głównie z segmentu budownictwa kubaturowego. Herkules S.A. realizowała także projekty z zakresu budownictwa przemysłowego, m.in. dla Polimex, Mostostal Zabrze, Chemorozruch czy Naftoremont oraz budownictwa drogowego, z którego chyba najbardziej interesującym projektem jest budowa Południowej Obwodnicy Warszawy z posadowieniem żurawi w nurcie Wisły.

#### Żurawie kołowe.

Rok 2019 dla segmentu żurawi mobilnych, był czasem realizacji licznych inwestycji w sektorze infrastrukturalnym oraz energetycznym. Z najistotniejszych zadań można wymienić udział w projekcie Budowy Parku Wodnego Suintago we Wręczy oraz rozbudowę Elektrociepłowni Żerań w Warszawie.

Na budowie Parku Wodnego Suintago – pierwszego na taką skalę przedsięwzięcia budowlanego w Polsce, wykorzystano 8 żurawi mobilnych w klasie od 40 do 500 ton. Łączny obrót przekroczył 3,5 mln zł.

Nie bez znaczenia, był udział Herkules S.A. w inwestycjach sektora energetycznego, gdzie jej partnerami były takie firmy jak: SBB, GE, Polimex Energetyka, Rafako czy Energa. Prace były prowadzone na terenie licznych elektrowni oraz elektrociepłowni, m.in. Bełchatów, Kozienice, Ostrołęka, Bogatynia, Opole, Poznań czy Warszawa.

Niezwykle istotnym była obsługa w żurawie mobilne innych segmentów Spółki, z których największym odbiorcą usług był dział żurawi wieżowych oraz spółka zależna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

#### Żurawie gąsienicowe.

Po prawie trzech latach nieobecności, w 2019 r. pojawiło się w Polsce kilka interesujących projektów związanych z energetyką wiatrową. Żurawie gąsienicowe oraz żurawie towarzyszące kołowe należące do Herkules S.A. brały udział w niektórych przedsięwzięciach montując m.in. 9 turbin dla firmy Vestas i 3 dla firmy Nordex. Łączna wartość tych zleceń wyniosła blisko 2 mln zł. Interesujące projekty pojawiły się ze strony sektora infrastrukturalnego, gdzie Herkules S.A. zaangażowała żurawie m.in. w budowę mostów (Świecie, Zakopanka, Małkinia, Pisz – łącznie blisko 1,6 mln zł) oraz w sektorze przemysłowym – m.in. praca w zakładach Anwil.

#### Inwestycje.

Zakupy sprzętowe dokonane w 2017 i 2018 r. istotnie uzupełniły ofertę maszynową Spółki, która w 2019 r. nie miała istotnych potrzeb inwestycyjnych w tym zakresie, a realizowane projekty nie wymagały pozyskiwania nowych żurawi. Najistotniejszą grupą majątku trwałego wzmocnioną w okresie objętym sprawozdaniem były środki transportu, co wiąże się z wymianą części floty oraz zwiększeniem zatrudnienia w dziale budownictwa telekomunikacyjnego obsługującego projekt GSMR.

### Pozostała sprzedaż.

W maju 2017 r. Herkules S.A. zawarła ze spółką Victoria Dom S.A. przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości przy ul. Szlacheckiej. Łączna cena sprzedaży wyniosła 4,9 mln zł. Umowa ostateczna została zawarta w marcu 2019 r. a pełna kwota wynikająca z uzgodnień została zapłacona.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka dokonała sprzedaży niektórych pojazdów z likwidowanego segmentu transportu ponadgabarytowego. Łącznie nabywców znalazło 10 ciągników siodłowych i 7 nacze. Łączna wartość obrotów z tego tytułu to prawie 3,5 mln zł.

W ramach wymiany bazy dźwigów Spółka zbyła 2 żurawie wieżowe oraz 3 żurawie mobilne za łączną kwotę 1,4 mln zł. Po dniu bilansowym zrealizowane także transakcję sprzedaży samojezdnego żurawia kratowego, którego cena transakcyjna wyniosła blisko 10 mln zł.

### **3.5. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodziły także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., a także spółka powiązana Viatron S.A. Charakter tej zależności jest szczegółowo przedstawiony w informacji 2.5 niniejszego sprawozdania.

W otoczeniu Herkules S.A. występują jednostki powiązane, którymi są zazwyczaj osoby i podmioty prowadzące działalność gospodarczą związane z osobami stanowiącymi organy zarządzające, nadzorcze i kontrolne Spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie uczestniczyła w jakichkolwiek wspólnych przedsięwzięciach, jak również nie powiększyła zakresu swych inwestycji kapitałowych.

### **3.6. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Operacje spółki dominującej z podmiotami powiązanymi opisane są szczegółowo w rocznym sprawozdaniu finansowym.

### **3.7. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.**

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

W trosce o środowisko naturalne realizowana polityka zakupów zakłada inwestowanie w nowoczesne środki transportu i maszyny charakteryzujące się niskim współczynnikiem emisji spalin (silniki o klasie emisji min. EURO 4). Wypracowana kultura korporacyjna także wpływa na oszczędności w zakresie zużycia materiałów eksploatacyjnych i biurowych. W zakresie szeroko rozumianej ekologii Spółka ma nadany certyfikowany system zarządzania środowiskowego ISO 14001.



### 3.8. Badania i rozwój.

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

### 3.9. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2019		stan na 31.12.2018	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd	2	1%	3	2%
Żurawie hydrauliczne	49	27%	52	32%
Żurawie wieżowe	57	32%	55	34%
Transport	0	0%	1	1%
Telekomunikacja	33	18%	10	6%
Produkcja	0	0%	0	0%
Sprzedaż	12	7%	13	8%
Działy wsparcia	27	15%	28	17%
Razem	180	100%	162	100%
w tym: kadra kierownicza	44	24%	34	21%

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem średnioroczne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na etaty wyniosło 165,55.

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

Formy zatrudnienia	2019		2018	
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	15 368	91%	14 137	90%
pozostałe formy	1 598	9%	1 525	10%
Razem	16 966	100%	15 662	100%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.

Grupy pracownicze	31.12.2019		31.12.2018	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Wyższe	43	24%	31	19%
Średnie	56	31%	52	32%
Zasadnicze zawodowe	74	41%	72	44%
Podstawowe	7	4%	7	4%
Razem	180	100%	162	100%

### 3.10. Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie uczestniczyła w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie wywierałyby istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Herkules S.A. uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów lub kontrahentów w upadłości oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Spółka ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

Przed Sądem Okręgowym w Gdańsku VII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, przeciwko Spółce prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu niewydanania jednostek instrumentu pochodnego w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2018 (wartość przedmiotu sporu 0,28 mln zł wraz z odsetkami od dnia 12 lipca 2019r.).

Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Północ w Warszawie, VI Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, przeciwko Spółce prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę (wartość przedmiotu sporu 0,432 mln zł wraz z odsetkami od dnia doręczenia pozwu).

#### 4. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

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

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 31.12.2019	na dzień 31.12.2018	na dzień 31.12.2019	na dzień 31.12.2018
<b>Aktywa razem</b>	<b>325 990</b>	<b>368 661</b>	<b>76 550</b>	<b>85 735</b>
Aktywa trwałe	292 361	332 718	68 654	77 376
Aktywa przeznaczone do zbycia	675	676	159	157
Aktywa obrotowe	32 954	35 267	7 738	8 202
<b>Pasywa razem</b>	<b>325 990</b>	<b>368 661</b>	<b>76 550</b>	<b>85 735</b>
Kapitał własny	181 522	192 368	42 626	44 737
- w tym: kapitał akcyjny	72 238	81 538	16 963	18 962
Zobowiązania i rezerwy	144 468	176 293	33 925	40 998

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2019 – 31 grudnia 2019 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2585 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2018 – 31 grudnia 2018 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,3000 zł/EUR.

##### Podstawowe pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2019	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2018	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2019	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	110 187	112 478	25 614	26 361
Zysk z działalności operacyjnej	-3 435	11 058	-799	2 592
Zysk brutto	-11 724	7 136	-2 725	1 672
Zysk netto	-10 049	5 652	-2 336	1 325
EBITDA	16 457	30 622	3 826	7 177
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	22 612	38 653	5 256	9 059
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	6 708	21 573	1 559	5 056
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-29 281	-64 572	-6 807	-15 133
Przepływy pieniężne razem	39	-4 346	9	-1 019
Środki pieniężne na koniec okresu	5 313	5 274	1 248	1 227
Średnia ważona liczba akcji w okresie	37 227 466	43 071 809	37 227 466	43 071 809
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	-0,27	0,13	-0,06	0,03

Metodę obliczenia zysku przypadającego na 1 akcję podano w dodatkowej nodzie objaśniającej nr 22 dotyczącej zysku przypadającego na 1 akcję w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2019 r. – 31.12.2019 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,3018 zł/EUR. Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,2669 zł/EUR

#### 4.2. Aktualna sytuacja finansowa.

##### Podstawowa działalność operacyjna

Poniżej przedstawiono wartości wynikowe uzyskane przez Herkules S.A. w 2019 i 2018 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Zmiana wartościowa 2019 / 2018	Zmiana procentowa 2019 / 2018
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>110 187</b>	<b>112 478</b>	<b>-2 291</b>	<b>-2%</b>
I	Sprzedaż towarów	1 522	2 729	-1 207	-44%
II	Sprzedaż produktów	108 665	109 749	-1 084	-1%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>102 607</b>	<b>103 111</b>	<b>-504</b>	<b>0%</b>
I	Amortyzacja	19 892	19 564	328	2%
II	Zużycie materiałów i energii	10 595	11 161	-566	-5%
III	Usługi obce	46 007	46 651	-644	-1%
IV	Podatki i opłaty	729	603	126	21%
V	Wynagrodzenia	16 960	15 849	1 111	7%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 187	2 704	483	18%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	4 115	4 495	-380	-8%
VIII	Zmiana stanu produktów	0	-3	3	-100%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 122	2 087	-965	-46%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 580</b>	<b>9 367</b>	<b>-1 787</b>	<b>-19%</b>

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 2% spadek sprzedaży z działalności podstawowej przy stabilności kosztów operacyjnych. Przychodach ze sprzedaży towarów istotna różnica między okresami wynika z ujęcia w 2018 r. jednorazowego zdarzenia zbycia składników majątkowych nabytych uprzednio od spółki Viatron S.A. (1,8 mln zł).

Mając na uwadze wpływ opisanych wyżej zdarzeń jednorazowych na poziom przychodów warto przyjrzeć się strukturze sprzedaży w ujęciu segmentów operacyjnych i jej dynamice.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	2019	99 722	8 275	24	2 166	110 187
sprzedaż	2018	99 107	10 104	915	2 352	112 478
dynamika sprzedaży	2019 / 2018	1%	-18%	-97%	-8%	-2%

Porównanie obu okresów ujawnia 1% wzrost przychodów w podstawowym sektorze, czyli w żurawiach. Jest to efekt przyrostu sprzedaży w dziale żurawi wieżowych o 12%. Pozostałe sekcje podstawowego biznesu odnotowały spadki – żurawie hydrauliczne o 20% i żurawie gąsienicowe o 17%. Widoczne jest również zmniejszenie obrotów o blisko 20% w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego, jednak najistotniejszy spadek obecny jest w dziale transportu ponadgabarytowego, co wiązać należy z wygaszaniem jego działalności.

Koszty działalności operacyjnej w ogólnej wartości zachowują stabilność, jednak zwraca uwagę 5% spadek w pozycji kosztów materiałowych, co należy wiązać z niższym zużyciem paliwa w okresie mniejszej aktywności żurawi mobilnych. Przyrost wynagrodzeń i ich pochodnych to przede wszystkim efekt zwiększenia personelu do obsługi kontraktu GSMR.

Poniżej zaprezentowano porównanie wyników segmentów operacyjnych w obu okresach. Pomimo wzrostu zysku ze sprzedaży w sekcji żurawi wieżowych o ponad 20%, spadek wyniku w pozostałych dwóch sekcjach żurawi mobilnych przyczynił się zmniejszenia dynamiki zyskowności w podstawowym sektorze. Słabsza dynamika w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego to pochodna spadku sprzedaży podstawowej.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	2019	15 370	873	-384	-1 155	14 704
wynik segmentu	2018	16 435	1 166	-800	525	17 326
dynamika wyniku segmentu	2019 / 2018	-6,48%	-25,13%	52,00%	-320,00%	-15,13%

Zysk na sprzedaży w prezentowanym okresie osiągnięto na poziomie 7,6 mln zł to jest o 19% mniej niż w roku poprzedzającym, a główna przyczyna takiego stanu to niższy wolumen sprzedaży w segmencie podstawowym.

#### Pozostała działalność operacyjna

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Zmiana wartościowa 2019 / 2018	Zmiana procentowa 2019 / 2018
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>7 580</b>	<b>9 367</b>	<b>-1 787</b>	<b>-19%</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>3 717</b>	<b>9 778</b>	<b>-6 061</b>	<b>-62%</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 153	0	1 153	
II	Inne przychody operacyjne	2 564	9 778	-7 214	-74%
1	Dotacje	1 363	6 833	-5 470	-80%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne	1 201	2 945	-1 744	-59%
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>14 732</b>	<b>8 087</b>	<b>6 645</b>	<b>82%</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	4 001	-4 001	-100%
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	13 017	0	13 017	
III	Inne koszty operacyjne	1 715	4 086	-2 371	-58%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 435</b>	<b>11 058</b>	<b>-14 493</b>	<b>-131%</b>

Po stronie przychodów najistotniejszą dynamikę mają pozycje związane ze sprzedażą aktywów trwałych. Pozostałe wartości dotyczą przede wszystkim ujęcia dofinansowania z funduszy UE z projektów dotacyjnych rozliczanych w czasie oraz odszkodowań i kar umownych. Po stronie kosztów zwraca uwagę wartość 13 mln, która dotyczy aktualizacji wartości bieżącej niektórych środków trwałych i odpisów aktualizujących należności handlowe (1 mln zł). Porównując oba okresy dostrzec można spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 62% i wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 82%.

Po podsumowaniu, wynik operacyjny w 2019 r. wyniósł prawie -3,5 mln, czyli mniej o 131% niż w okresie porównywalnym, a EBITDA 1635 mln zł czyli mniej o 46% niż w 2018 r.

#### Działalność finansowa

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Zmiana wartościowa 2019 / 2018	Zmiana procentowa 2019 / 2018
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3 435</b>	<b>11 058</b>	<b>-14 493</b>	<b>-131%</b>
G	Przychody finansowe	458	88	370	420%
I	Odsetki	109	87	22	25%
II	Inne	349	1	348	34 800%
H	Koszty finansowe	8 747	4 010	4 737	118%
I	Odsetki	3 136	3 512	-376	-11%
II	Inne	5 611	498	5 113	1 027%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11 724</b>	<b>7 136</b>	<b>-18 860</b>	<b>-264%</b>

W analizie części finansowej rachunku zysków i strat zwraca uwagę 11% zmniejszenie kosztów odsetkowych oraz wysoki przyrost pozycji „inne koszty finansowe”. W pozycji tej ujęto aktualizację wartości posiadanych udziałów spółek zależnych Gastel Hotele Sp. z o.o. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.. Aktualizacja została dokonana ze względu na niesatysfakcjonujące oczekiwane wyniki obu podmiotów i przypuszczalnie trwały charakter spadku wartości udziałów. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy-Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił także dokonać odpisu wartości pożyczki udzielonej spółce zależnej w całkowitej jej kwocie nominalnej wraz z naliczonymi dnia bilansowego odsetkami, tj. łącznie 1,5 mln zł. Łącznie odpis z powyższych tytułów wyniósł blisko 5,5 mln zł.

#### Wynik finansowy

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Zmiana wartościowa 2019 / 2018	Zmiana procentowa 2019 / 2018
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>-11 724</b>	<b>7 136</b>	<b>-18 860</b>	<b>-264%</b>
K	Podatek dochodowy	-1 675	1 484	-3 159	-213%
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>	<b>-10 049</b>	<b>5 652</b>	<b>-15 701</b>	<b>-278%</b>

Po uwzględnieniu działalności finansowej wynik finansowy brutto wypracowany przez Spółkę wyniósł -11,7 mln zł i był niższy od wartości osiągniętej w 2018 r. o 264%, a zysk netto uzyskano na poziomie -10 mln zł, a więc mniej od wyniku za 2018 r. o 278%.

## Dynamika wartości aktywów

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018	Zmiana wartościowa 30.06.2019 / 30.06.2018	Zmiana procentowa 30.06.2019 / 30.06.2018
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>292 361</b>	<b>332 718</b>	<b>-40 357</b>	<b>-12%</b>
1	Wartości niematerialne	40	49	-9	-18%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	266 290	297 278	-30 988	-10%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	12 566	16 521	-3 955	-24%
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	3 880	-3 880	-100%
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	1 370	-1 370	-100%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	752	907	-155	-17%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>675</b>	<b>676</b>	<b>-1</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 954</b>	<b>35 267</b>	<b>-2 313</b>	<b>-7%</b>
1	Zapasy	2 878	1 668	1 210	73%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 163	26 222	-3 059	-12%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	5 313	5 274	39	1%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 600	2 103	-503	-24%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>325 990</b>	<b>368 661</b>	<b>-42 671</b>	<b>-12%</b>

W analizie aktywów zauważalny jest spadek wartości rzeczowych składników majątku trwałego, co należy wiązać z dokonanymi w 2019 r. transakcjami sprzedaży niektórych maszyn i pojazdów oraz ujęciem odpisu aktualizującego wartość bieżącą niektórych składników majątkowych. Spadek należności krótkoterminowych wynika w dużej mierze z rozliczenia pozostałej na 31 grudnia 2018 r. należności z tytułu podatku VAT. Bieżące należności handlowe wzrosły o 5%.

## Dynamika wartości pasywów

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018	Zmiana wartościowa 30.06.2019 / 30.06.2018	Zmiana procentowa 30.06.2019 / 30.06.2018
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>181 522</b>	<b>192 368</b>	<b>-10 846</b>	<b>-6%</b>
1	Kapitał podstawowy	72 238	81 538	-9 300	-11%
2	Akcje własne	-8 400	-27 521	19 121	-69%
3	Kapitał rezerwowi na wykup akcji	8 242	18 062	-9 820	-54%
4	Zyski zatrzymane	34 668	30 676	3 992	13%
5	Kapitał zapasowy z połączenia jednostek	78 418	77 556	862	1%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	0	0%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-10 049	5 652	-15 701	-278%

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018	Zmiana wartościowa 30.06.2019 / 30.06.2018	Zmiana procentowa 30.06.2019 / 30.06.2018
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>90 997</b>	<b>119 195</b>	<b>-28 198</b>	<b>-24%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 623	22 446	-2 823	-13%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	226	180	46	26%
3	Kredyty i pożyczki	6 188	1 661	4 527	273%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	48 587	77 225	-28 638	-37%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 373	17 683	-1 310	-7%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>53 471</b>	<b>57 098</b>	<b>-3 627</b>	<b>-6%</b>
1	Kredyty i pożyczki	1 966	18 252	-16 286	-89%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	33 246	14 367	18 879	131%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13	13	0	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 199	41	1 158	2824%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 934	22 460	-6 526	-29%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 113	1 965	-852	-43%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>325 990</b>	<b>368 661</b>	<b>-42 671</b>	<b>-12%</b>

Spadek wartości kapitałów własnych o 6% wynika przede wszystkim z umorzenia części skupionych akcji własnych i obniżenia kapitału zakładowego oraz innych pozycji bilansowych z tym związanych. Istotny wpływ na spadek wartości kapitałów ma także odniesiona w 2019 r. strata. Wzrost kwoty długoterminowych zobowiązań kredytowych wynika z refinansowania na dłuższy termin jednej z umów kredytowych i należy postrzegać ten przyrost w korelacji ze spadkiem krótkoterminowych zobowiązań kredytowych. Łącznie wartość zobowiązań kredytowych spadła o blisko 60%. O 11% spadły także łączna suma zobowiązań leasingowych. Wyraźnie widoczny jest spadek wolumenu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych, a to za sprawą mniejszej aktywności sprzedażowej (spadek zobowiązań handlowych o 24%) oraz rozliczenie z przychodami pobranych zaliczek na poczet realizacji kilku istotnych kontraktów. Łącznie suma bilansowa spadła o 12%.

*Struktura pionowa aktywów:*

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2019		Stan na 31.12.2018	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>292 361</b>	<b>90%</b>	<b>332 718</b>	<b>90%</b>
1	Wartości niematerialne	40	0%	49	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	266 290	82%	297 278	81%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	3%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	13 318	4%	22 678	6%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>675</b>	<b>0%</b>	<b>676</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 954</b>	<b>10%</b>	<b>35 267</b>	<b>10%</b>
1	Zapasy	2 878	1%	1 668	0%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 163	7%	26 222	7%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	5 313	2%	5 274	1%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 600	0%	2 103	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>325 990</b>	<b>100%</b>	<b>368 661</b>	<b>100%</b>



## Struktura pionowa pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2019		Stan na 31.12.2018	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>181 522</b>	<b>56%</b>	<b>192 368</b>	<b>52%</b>
1	Kapitał podstawowy	72 238	22%	81 538	22%
2	Akcje własne	-8 400	-3%	-27 521	-7%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	8 242	3%	18 062	5%
4	Zyski zatrzymane	34 668	11%	30 676	8%
5	Kapitał zapasowy z połączenia jednostek	78 418	24%	77 556	21%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	2%	6 405	2%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-10 049	-3%	5 652	2%
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>90 997</b>	<b>28%</b>	<b>119 195</b>	<b>32%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	19 849	6%	22 626	6%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu	54 775	17%	78 886	21%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16 373	5%	17 683	5%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>53 471</b>	<b>16%</b>	<b>57 098</b>	<b>15%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu	35 212	11%	32 619	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 934	5%	22 460	6%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 325	1%	2 019	1%
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>325 990</b>	<b>100%</b>	<b>368 661</b>	<b>100%</b>

## Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	Za okres 01.01. - 31.12.2019	Za okres 01.01. - 31.12.2018
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	6,9%	8,3%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	-9,1%	5,0%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	-3,1%	1,5%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	-5,5%	2,9%

## Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	71 dni	72 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	36 dni	41 dni

## Płynność finansowa:

	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,62	0,62
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,56	0,59

## Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	Stan na 31.12.2019	Stan na 31.12.2018
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,62	0,58
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,44	0,48
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,80	0,92
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA</i>	5,15	3,47

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

Poniżej wykazano zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały istotny wpływ na wykazywane wartości wynikowe za 2019 i 2018 r.

Lp.	Zdarzenie	Pozycja ujawnienia	Wartość ujęta w wyniku za 2019 r.	Wartość ujęta w wyniku za 2018 r.
1	Sprzedaż przez Herkules S.A. składników majątkowych nabytych od Viatron S.A.	Przychody ze sprzedaży towarów	0	1 755
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	1 535
2	Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	Pozostałe koszty operacyjne	13 017	1 796
3	Odpisy aktualizujące należności handlowe	Pozostałe koszty operacyjne	955	631
4	Odpis wartości udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o.	Koszty finansowe	3 950	0
5	Odpis wartości pożyczki udzielonej spółce Gastel Hotele Sp. z o.o.	Koszty finansowe	1 520	0
6	Odpis wartości udziałów Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Koszty finansowe	5	0
	<b>Razem</b>	<b>przychody (+) / koszty (-)</b>	<b>-19 447</b>	<b>- 2 207</b>

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ponownie spadło wykorzystanie żurawi mobilnych. Wolumen przychodów generowany przez te maszyny zmniejszył się rok do roku średnio o 18%. Odbiło się to negatywnie na wyniku operacyjnym działów żurawi kołowych i gąsienicowych. Zwiększony o 12% w stosunku do poprzedniego okresu poziom sprzedaży odnotował sektor żurawi wieżowych, a jego wynik wzrósł o ponad 20%. Gorszy okres dla budownictwa telekomunikacyjnego sprawił, że Spółka odnotowała w 2019 r. zysk na sprzedaży o 19% niższy niż w 2018 r.

W styczniu 2019 r. zarejestrowane zostało połączenie Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. Zgodnie z planem połączenia spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie uprościło i usprawniło proces zarządzania i użytkowania częścią floty żurawi wieżowych, które dotychczas były własnością spółki zależnej, a wynajmowane były na projektach prowadzonych przez Herkules S.A.

Warto wspomnieć, że w II połowie ubiegłego roku Herkules S.A. wzięła udział w kilku projektach budowy farm wiatrowych na terenie Polski. Były to pierwsze tego typu inwestycje po zapaści tego sektora energetycznego w 2016 r. Nowe realizacje stwarzają nadzieję na stopniowe odbudowanie tego rynku w kolejnych latach.

W celu sprawniejszego zarządzania i efektywniejszej realizacji projektu budowy systemu łączności kolejowej GSMR, w Herkules S.A. zreorganizowano i wzmocniono personalnie dział obsługi tego przedsięwzięcia. Wzrosło zatrudnienie głównie w części odpowiadającej za prace formalno-prawne i projektowe, ale także w zakresie nadzoru prac budowlanych.

W procesie oferowania do sprzedaży niektórych maszyn i urządzeń oraz środków transportu dostrzeżono istotne różnice w zakresie wyceny wartości godziwej. W związku z powyższym Zarząd Spółki dokonał przeglądu wartości bieżącej składników majątku trwałego w poszczególnych grupach sprzętowych i zdecydował o utworzeniu odpisów aktualizujących wartość niektórych elementów. Wartość tych odpisów wyniosła 12,5 mln zł i wywarła decydujący wpływ na osiągniętą w raportowanym okresie stratę.

Podobny wpływ na wynik finansowy 2019 r. miało utworzenie odpisów aktualizujących wartość udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Obie spółki zależne osiągnęły ujemne kapitały, a fakty stojące za taką wyceną (trudno zbywalny projekt hotelu w Krynicy- Zdroju i przewidywana strata na kontrakcie GSMR) uprawdopodobniają, że spadek wartości udziałów ma charakter trwały. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy- Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił także dokonać odpisu wartości pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej jej kwocie ujętej w bilansie.

Ze względu na stwierdzoną trudną zbywalność obiektu w Krynicy – Zdroju dokonano także odpisu aktualizującego wartość pożyczki udzielonej przez Herkules S.A. spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. w kwocie 1,5 mln zł (kapitał wraz z odsetkami).

#### **4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.**

Prowadzona działalność operacyjna oraz incydentalne transakcje sprzedaży zbędnych składników majątkowych, a także wykreowana w poprzednich okresach rezerwa gotówkowa stworzyły bezpieczny poziom nadwyżki pieniężnej do prowadzenia działalności w 2019 r. Przejawem tego może być fakt mniejszego zapotrzebowania na zewnętrzne finansowanie obrotowe dla Spółki, które na koniec okresu objętego niniejszym sprawozdaniem było całkowicie niewykorzystane. Powyższe zdarzenia nie kolidowały ze stabilną obsługą zobowiązań bieżących, jak również nie wpłynęły negatywnie na obsługę długu odsetkowego z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu.

#### 4.6. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza Spółki w 2020 r. finansowana będzie z:

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

Spółka prowadzi politykę zmierzającą do ograniczenia finansowania odsetkowego i zamierza w dalszym stopniu zmniejszać w miarę możliwości poziom tych zobowiązań. W przypadku realizacji nowych projektów inwestycyjnych (zwłaszcza w segmencie żurawi), Spółka na bieżąco będzie analizować zasadność ekonomiczną zwiększenia parku maszynowego, finansowanego środkami zewnętrznymi, co może skutkować wzrostem zadłużenia odsetkowego.

Na kapitał obrotowy Spółki może niekorzystnie wpłynąć ograniczenie finansowania obrotowego przez Santander Bank Polska S.A. dokonane po dniu bilansowym – w marcu 2020 r., jednak Spółka posiada obecnie wystarczające rezerwy gotówkowe pochodzące między innymi z dokonanej po dniu bilansowym dezinwestycji niektórych składników majątkowych, by sprawnie kontynuować działalność.

Perspektywy sprzedażowe dostrzegane w obsługiwanych sektorach pozwalają przypuszczać, że sytuacja płynnościowa Spółki powinna wciąż być bezpieczna. Niezależnie od pozytywnych przewidywań Zarząd Spółki nie rezygnuje z polityki ograniczania kosztów i maksymalizacji marży, co w okresie koniunktury pozytywnie wpływać będzie na wyniki finansowe, a w okresie dekoniunktury pozwoli asekurować działalność przed spadkami sprzedaży i rentowności.

Zidentyfikowanym w końcu 2019 r. znaczącym czynnikiem ryzyka jest przypuszczalne niedoszacowanie kosztów realizacji projektu łączności kolejowej GSMR. Sytuacja ta jeśli się urzeczywistni może istotną przeszkodę w rozwoju Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej.

Zarząd spółki dominującej dostrzega istotne ryzyko finansowania dużych kontraktów, a zwłaszcza kontraktu dotyczącego GSMR. Projekt ten jest szczególnej wagi i jest traktowany priorytetowo, zwłaszcza w obliczu ujawnienia ryzyka poniesienia straty. Zarząd prowadzi intensywne rozmowy w ramach Konsorcjum wykonawczego w celu minimalizacji szacowanej straty i poprawy płynności. Temu celowi posłuży także sprzedaż zbędnych składników majątkowych, w tym już dokonana w I kwartale 2020 r. sprzedaż jednej z maszyn o wartości około 10 mln zł.

Istotnym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności jest wpływ epidemii SARS-CoV-2 na gospodarkę i sektory w których działa Herkules S.A. Ograniczenia w funkcjonowaniu przedsiębiorstw, spadek zamówień, pogarszanie przepływów mogą zakłócić działalność operacyjną, administracyjną i finansową Spółki.

#### 4.7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

Herkules S.A. stawia przede wszystkim na rozwój organiczny, jednakże nie wykluczając skokowego wzrostu potencjału poprzez akwizycję przedsiębiorstw branżowych w sprzyjających warunkach transakcyjnych i rynkowych. Planowa stopniowa wymiana środków produkcji (inwestycje odtworzeniowe) i uzupełnianie bazy sprzętowej jest finansowane z środków wypracowanych przez Spółkę z działalności operacyjnej. Zdaniem Zarządu Herkules S.A. wypracowane przez Spółkę środki finansowe zaspokajają zapotrzebowanie związane z rozwojem organicznym. Istotniejsze zakupy są finansowane leasingiem bądź długiem bankowym, których spłata jest dostosowana do możliwości wypracowania nadwyżek gotówkowych przez finansowane składniki majątkowe.

Rozwój potencjału poprzez akwizycję, jeśli taki scenariusz się zrealizuje, wiązać się będzie z pewnością z istotniejszym wzrostem zadłużenia odsetkowego, tak więc każde potencjalne zdarzenie, które mogłoby skutkować inwestycją kapitałową będzie odrębnie rozpatrywane również pod kątem efektywności inwestycji, możliwości zwiększenia długu i realnych perspektyw jego spłaty.

#### 4.8. Wykorzystanie wpływów z emisji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnej emisji papierów wartościowych.

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

##### Kredyty bankowe i pożyczki udzielone Spółce

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w spółkach Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. w podziale na poszczególne umowy o finansowanie.

##### Umowy o charakterze finansowania bieżącego aktywne w Herkules S.A. na dzień bilansowy:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Polskiej Spółdzielczości	limit zadłużenia	PLN	6 500	0	WIBOR 1M + marża banku	26.09.2012	26.09.2020	hipoteka, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Santander Bank Polska	limit zadłużenia	PLN	16 000	0	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	10.10.2020	hipoteka, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 42,7 mln zł, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
<b>Razem</b>			<b>22 500</b>	<b>0</b>				

We wrześniu 2019 r. Herkules S.A. w porozumieniu z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. zawarła aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 6,5 mln zł, przedłużając tę umowę na kolejny rok.

W październiku 2019 r. Herkules S.A., Gastel Prefabrykacja S.A. oraz Santander Bank Polska S.A. przedłużyły na kolejny rok umowę o linię wielocelową (kredytowo-gwarancyjną). Zgodnie z intencją stron, które ze względu na niskie wykorzystanie przyznaných limitów postanowiły ograniczyć dostępne kwoty, aneks zmniejsza wartość możliwej do wykorzystania linii wielocelowej z 26 mln zł do 22 mln zł. Powyższy limit może wykorzystany przez Herkules S.A. do wysokości maksymalnej 16 mln zł w formie limitu w rachunku bieżącym, lub w ramach tej kwoty 8 mln zł z przeznaczeniem na gwarancje bankowe, a przez spółkę zależną do wysokości 6 mln zł (w tym kwota 3,9 mln zł w formie limitu w rachunku bieżącym oraz 2,1 mln zł z przeznaczeniem na gwarancje bankowe). Pozostałe istotne warunki zwartej umowy (w tym warunki cenowe) nie uległy zmianie w stosunku do obowiązującej w poprzednich okresach kredytowania.

Po dniu bilansowym Santander Bank Polska S.A. 6 marca 2020 r. wstrzymał możliwość korzystania przez Gastel Prefabrykacja oraz Herkules S.A. z limitów kredytowo – gwarancyjnych w całym zakresie do wysokości niewykorzystanej części tych limitów. Decyzję bank argumentuje wystąpieniem zdarzenia, które w ocenie banku może mieć wpływ na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółki dominującej lub spółki zależnej. Za zdarzenie takie bank uznał opublikowanie w listopadzie 2019 r. informacji o wystąpieniu trudności w realizacji kontraktu dotyczącego budowy systemu GSMR dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.

#### Umowy o charakterze finansowania inwestycyjnego aktywne w Herkules S.A. na dzień bilansowy:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	6 753	6 401	WIBOR 3M + marża banku	18.09.2019	17.09.2024	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	2 190	310	WIBOR 3M + marża banku	25.01.2016	31.07.2020	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Santander Bank Polska	kredyt inwestycyjny	PLN	2 470	1 443	WIBOR 1M + marża banku	11.09.2017	28.02.2023	hipoteka, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
<b>Razem</b>			<b>11 413</b>	<b>8 154</b>				

We wrześniu 2019 r. Herkules S.A. zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości S.A. umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 6,7 mln zł w celu refinansowania spłaty ostatniej raty pożyczki uzyskanej w 2014 r. z mLeasing Sp. z o.o. Kredyt ten został pozyskany, by uelastyczyć strukturę zadłużenia Spółki i zmodyfikować pakiet składników majątkowych stanowiących zabezpieczenie tej ekspozycji. Harmonogram kredytu przewiduje pięcioletni okres

splaty zobowiązania. Warunki kredytowania oraz cena usługi finansowej nie odbiegają od rynkowego poziomu dla tego typu umów.

#### **Zobowiązania leasingowe:**

Na dzień 1 stycznia 2019 r. dokonano przeszacowania i ujęcia zdarzeń o charakterze najmu i dzierżawy zgodnie z MSSF 16 jako prawo do użytkowania oraz wykazano w pozycjach bilansowych dotyczących leasingu. Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia ujmowanego bilansowo z tytułu leasingu w Grupie Kapitałowej Herkules na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. oraz na 31 grudnia 2018 r.

Lp.	Treść	31.12.2019	31.12.2018
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	48 587	77 225
a	leasing finansowy	47 444	77 225
b	prawo do użytkowania środków transportu (ujęte zgodnie z MSSF16)	62	0
c	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	1 081	0
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	33 246	14 367
a	leasing finansowy	32 786	14 367
b	prawo do użytkowania środków transportu (ujęte zgodnie z MSSF16)	150	0
c	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	310	0
<b>Razem</b>		<b>81 833</b>	<b>91 592</b>

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. i na 31 grudnia 2018 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Treść	31.12.2019	31.12.2018
<b>1</b>	<b>Umowy leasingu</b>	<b>80 230</b>	<b>91 592</b>
a	AKF Leasing Polska	6 829	7 778
b	Carefleet	1 782	1 564
c	Deutsche Leasing Polska	1 262	1 768
d	Millennium Leasing	49 684	57 733
e	PSA Finance Polska	0	2
f	SG Equipment Leasing Polska	15 545	16 421
g	Siemens Finance	5 112	6 296
h	Volkswagen Leasing	16	30
<b>2</b>	<b>Prawo do użytkowania środków transportu (ujęte zgodnie z MSSF16)</b>	<b>212</b>	<b>0</b>
<b>3</b>	<b>Prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)</b>	<b>1 391</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>		<b>81 833</b>	<b>91 592</b>

W wolumenie umów leasingowych Spółka posiada kontrakty dotyczące niektórych żurawi kołowych, które zawierają stosunkowo wysoką wartość rezydualną (75% i 82%), Zgodnie z zawartymi umowami dostawy, Spółka ma możliwość odsprzedaży poleasingowych maszyn do dostawcy za tę wartość pod warunkiem nabycia kolejnych maszyn, niezależnie od formy ich finansowania. Uznając, że wartości te są obciążone niższym ryzykiem ekspozycyjnym, poniżej wykazano relację tego składnika długu do całości zadłużenia leasingowego.

Lp.	Treść	31.12.2019	31.12.2018
1	Całkowite zadłużenie leasingowe	81 833	91 592
2	Podwyższone wartości rezydualne (z możliwością refundacji)	37 109	37 470
3	Udział podwyższonych wartości rezydualnych w długu leasingowym	45%	41%
4	Zadłużenie leasingowe z pominięciem podwyższonych wartości rezydualnych	44 724	54 122

Ze względu na to, że poziom zobowiązań leasingowych jest istotną pozycją w bilansie Herkules S.A., Zarząd Spółki z uwagą przygląda się projektowanym i wdrażanym rozwiązaniom legislacyjnym w tzw. „tarczy antykryzysowej”, zwłaszcza w zakresie projektowanego wsparcia leasingobiorców. W przypadku pozytywnej oceny dostępnych narzędzi w zakresie odroczenia lub refinansowania spłat długu leasingowego, Spółka zamierza zastosować takie rozwiązania.

#### **Pożyczki udzielone przez Spółkę:**

- Pożyczka udzielona spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. na podstawie umowy zawartej w październiku 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 1 200 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 2021 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 520 tys. zł. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy- Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił dokonać odpisu aktualizacyjnego należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej jej kwocie ujętej w bilansie.
- W końcu grudnia 2017 r. na wniosek Viatron S.A. Herkules S.A. spłaciła w jej imieniu zobowiązanie wobec Banku Zachodniego WBK S.A. z tytułu zaciągniętego kredytu w rachunku bieżącym. Dług ten został rozliczony w styczniu 2018 r.
- 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 mogła korzystać do marca 2020 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. nie istnieje zobowiązanie z tytułu tej mowy.

Poza wyżej opisanymi zdarzeniami w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie udzielała innym podmiotom jakichkolwiek pożyczek, ani nie otrzymała żadnych pożyczek od tych spółek.



**Otrzymane gwarancje**

Poniżej wykazano gwarancje bankowe udzielone na zlecenie Herkules S.A. funkcjonujące w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2019 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2019
1	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wielkopolski Urząd Wojewódzki	17.01.2016	09.07.2019	6	0
2	gwarancja odpowiedzialności za wady	Kancelaria Sejmu	06.08.2015	03.08.2019	7	0
3	gwarancja odpowiedzialności za wady	Energa Operator S.A.	04.05.2016	03.03.2022	28	28
4	gwarancja odpowiedzialności za wady	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	01.01.2018	13.09.2020	79	79
5	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Networks! Sp. z o.o.	15.01.2017	14.01.2020	100	100
5	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o.	02.11.2017	01.11.2020	20	20
6	gwarancja zwrotu zaliczki	Warbud S.A.	16.05.2018	31.12.2019	1 500	0
7	gwarancja zwrotu zaliczki	Warbud S.A.	16.05.2018	30.06.2020	2 000	2 000
8	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Orange Polska S.A.	17.12.2018	16.12.2019	150	0
<b>Razem</b>					<b>3 890</b>	<b>2 227</b>

**Inne zobowiązania pozabilansowe**

Poniżej wykazano aktywne w 2019 r. weksle wystawione przez Herkules S.A. na zabezpieczenie roszczeń kontrahentów wraz z otwartym saldem na dzień bilansowy. Poza niżej wymienionymi weksłami Spółki zabezpieczone są weksłami wykazywane bilansowo zobowiązania leasingowe oraz zobowiązania kredytowe.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2019 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2019
1	zobowiązania bieżące	Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	12.10.2010	bezterminowo	6	3
2	zobowiązania bieżące	PKN Orlen S.A.	15.03.2013	bezterminowo	303	279
3	zobowiązania bieżące	Inter Cars S.A.	15.02.2015	bezterminowo	194	12
<b>Razem</b>					<b>503</b>	<b>294</b>

**Udzielone poręczenia**

Poniżej wykazano aktywne w 2019 r. poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółek zależnych. Na dzień bilansowy nie funkcjonowały żadne inne poręczenia udzielone przez Spółkę.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2019 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2019
1	poręczenie zapłaty za bieżące zobowiązania handlowe Gastel Prefabrykacja	Energa Operator - Logistyka Sp. z o.o.	20.05.2013	bezterminowo	500	0
2	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	13.02.2014	15.02.2019	27	0
3	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	15.05.2014	20.04.2020	183	43
4	poręczenie spłaty limitu kredytowo-gwarancyjnego za Gastel Prefabrykacja S.A.	Santander Bank Polska S.A.	11.09.2017	10.10.2020	6 000	3 988
5	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura z tytułu gwarancji należytego wykonania kontraktu	Bank Gospodarstwa Krajowego	26.03.2018	14.06.2028	34 321	34 321
6	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura z tytułu gwarancji zwrotu zaliczki	Bank Gospodarstwa Krajowego	17.04.2018	29.05.2023	17 161	17 161
7	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura z tytułu kredytu obrotowego	Bank Gospodarstwa Krajowego	14.09.2018	31.12.2021	17 500	17 500
<b>Razem</b>					<b>75 692</b>	<b>73 014</b>

#### 4.10. Instrumenty finansowe.

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

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

**należności z tytułu dostaw i usług** – na ich wartość oddziałują czynniki związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną oraz koniunktura panująca w sektorach, w których działa Herkules S.A.; spadki popytu i wzrost konkurencji mogą wpłynąć negatywnie na negocjowane terminy płatności oraz poziom wypłacalności kontrahentów, co skutkować będzie tworzeniem odpisów aktualizujących; w związku z zagrożeniem spłat należności od niektórych kontrahentów, na dzień bilansowy utworzono stosowne odpisy aktualizujące;

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

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

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

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

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

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

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

Szczegółowy zakres wpływu zmienności czynników zewnętrznych na posiadane instrumenty finansowe przedstawiony został w sprawozdaniu finansowym Herkules S.A. za 2019 r. w nocie nr 50 Informacji dodatkowej

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2019 r.

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

W ujęciu makroekonomicznym Herkules S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki jest wzrost tego sektora, zarówno w zakresie budownictwa mieszkaniowego, biurowo - handlowego jak i infrastruktury drogowej i przemysłowej, a także budowy instalacji teletechnicznych. Spółka stara się także poszukiwać projektów sprzedażowych za granicą – zwłaszcza w sektorze energetyki wiatrowej. Na działalność prowadzoną przez Spółkę duży wpływ ma polityka gospodarcza państwa i stanowione przez nie przepisy prawa, zarówno branżowego, jak i fiskalno – ekonomicznego.

W związku z przystąpieniem spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do realizacji projektu systemu łączności dla kolei GSM-R, istotnym z uwagi na wartość i rozmiary tego projektu oraz ryzyka z nim związane, jest powodzenie tego przedsięwzięcia.

Niezwykle istotnym czynnikiem o wysoce niepewnym charakterze jest pojawienie się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z transferem wirusa SARS-CoV-2. W branżach, w której działa Spółka oraz w jej szerszym otoczeniu rynkowym (łańcuchy dostaw, inwestycje budowlane, urzędy, podmioty finansujące) mogą pojawić się ograniczenia w funkcjonowaniu i przepływach rzutujące silnie na działalność operacyjną Herkules S.A. i spowodować powstanie nieprzewidzianych zakłóceń działalności oraz kosztów, wykraczających poza dotychczasowe planowanie operacyjne i ekonomiczne.

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

- liczebność i zróżnicowanie bazy sprzętowej,
- komplementarność oferowanych usług i produktów,
- stopień wykorzystania sprzętu,
- sprawność realizacyjna,
- udział w dużych projektach infrastrukturalnych
- terytorialny zasięg działania i liczebność filii (przedstawicielstw),
- wykwalifikowana i właściwa liczebnie kadra pracownicza,
- zaplecze finansowe i dostęp do korzystnych źródeł finansowania.

## 5. Pozostałe informacje

### 5.1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

W dniu 24 września 2018 r. Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. uzgodniły i podpisały plan połączenia, zgodnie z którym spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej w dniu 20 listopada 2018 r. a zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 31 stycznia 2019 r. Na mocy art. 494 §1 KSH Herkules S.A. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Od chwili objęcia 100% akcji PGMB Budopol S.A. przez Herkules S.A. spółka zależna była pozycjonowana jako dostawca maszyn dla segmentu wynajmu żurawi wieżowych spółki dominującej. Celem połączenia obu spółek i zintegrowania wynajmu żurawi wieżowych w jednym przedsiębiorstwie są przede wszystkim oszczędności administracyjne i optymalizacja oraz przyspieszenie procesów decyzyjnych, a także synergiczna poprawę gospodarowania zasobami sprzętowymi i zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej dla inwestorów.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zasadniczo nie wprowadzano zmian w metodach zarządzania Herkules S.A. Funkcje w obszarze nadzoru i realizacji wymogów środowisk certyfikowanych dotyczą funkcjonujących w Spółce standardów zarządzania niektórymi procesami, które wdrożono z uwagi na dbałość o efektywność i nowoczesność realizowanych usług, a także bezpieczeństwo dla wykonawców, użytkowników i środowiska naturalnego. Potwierdzeniem skuteczności zmian są nadane certyfikaty:

- certyfikowany system zarządzania jakością ISO 9001
- certyfikowany system zarządzania środowiskowego ISO 14001
- certyfikowany system zarządzania bezpieczeństwem i higieną pracy OHSAS 18001

Zarząd Spółki dostrzega, że pojawieniem się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z transferem wirusa SARS-CoV-2 jest obecnie (przynajmniej w krótkim okresie) najistotniejszym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności. W związku z powyższym Herkules S.A., wykorzystując wszelkie dostępne sobie możliwości i instrumenty, stworzyła i stosuje procedury mające działać w kierunku ograniczenia powyższego ryzyka. Jednocześnie Spółka podjęła działania prewencyjne oraz edukacyjne mające na celu ograniczenie ryzyka zarażenia poszczególnych osób, zarówno wewnątrz Spółki, jak i jej grupy kapitałowej oraz w relacjach z podmiotami zewnętrznymi. Podjęto m.in. decyzje o zakazie spotkań personalnych, wymogu pracy z domu, bezwzględnym stosowaniu nakazów higieny i odosobnienia, przymusowej kwarantannie dla osób powracających z zagranicy. Wprowadzono szereg rozwiązań technicznych umożliwiających zdalną pracę i sprawną komunikację w strukturze wewnątrz przedsiębiorstwa.

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

Obecnie działający Członkowie Zarządu obowiązani są powstrzymać się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Herkules S.A. przez osiem miesięcy od ustania stosunku pracy, a Spółka będzie im wypłacać z tego tytułu 80% wartości ich przeciętnego wynagrodzenie z ostatnich trzech miesięcy poprzedzających rozwiązanie umowy o pracę. Ponadto umowy przewidują sześciomiesięczny okres wypowiedzenia w sytuacji, gdy Spółka lub Członek Zarządu dokonają wypowiedzenia umowy.

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

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2019 r. oraz w 2018 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające w Herkules S.A.

#### Rada Nadzorcza

Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Poniżej wykazano wartości wynagrodzeń z tego tytułu wypłacone w obu porównywanych okresach

Osoby organu nadzorującego	2019	2018
Łukasz Dziekoński	0	77
Jan Sotdaczuk	0	101
Piotr Kwaśniewski	39	39
Jacek Osowski	0	8
Wojciech Szwankowski	0	85
Marcin Kołodziejczyk	0	26
Błażej Dowgielski	34	28
Jacek Tucharz	22	14
Piotr Skrzyński	20	24
Adam Purwin	28	0
Piotr Ciżkowicz	26	0
Marcin Marczuk	14	0
Konrad Milterski*	109	0
<b>razem</b>	<b>292</b>	<b>402</b>

\*Kwota wynagrodzenia wynika głównie z faktu oddelegowania Członka Rady Nadzorczej do Zarządu na okres 3 miesięcy

#### Zarząd:

Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę oraz wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie. Poniżej wykazano wartości wynagrodzeń z powyższych tytułów wypłacone w obu porównywanych okresach.

Osoby organu zarządzającego	2019	2018
Grzegorz Żóćcik – Prezes Zarządu	521	416
Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu	347	410
Krzysztof Oleński – Członek Zarządu	286	347
Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu	232	0
Jacek Tucharz – Członek Zarządu	133	0
<b>razem</b>	<b>1 519</b>	<b>1 173</b>

Ponad wyżej wskazane kwoty osoby zarządzające otrzymały w 2018 r. płatności z tytułu funkcjonowania w Spółce Programu Motywacyjnego w Formie Instrumentu Pochodnego przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki 13 lutego 2014 r. Program oparty był na instrumentach pochodnych, których wartość była efektem wypracowanych przez Grupę Kapitałową wyników w danym roku obrotowym. Wypłata wartości wynikających z instrumentu pochodnego następowała po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Certyfikaty potwierdzające nabycie praw do instrumentu pochodnego przysługiwały Grzegorzowi Żóćcikowi – Prezesowi Zarządu, Tomaszowi Kwiecińskiemu – Wiceprezesowi Zarządu oraz Krzysztofowi Oleńskiemu – Członkowi Zarządu. Program ten został zakończony przez Radę Nadzorczą we wrześniu 2018 r. Poniżej wykazano wartości tych transferów.

Osoby organu zarządzającego	2019	2018
Grzegorz Żóćcik – Prezes Zarządu	0	97
Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu	0	98
Krzysztof Oleński – Członek Zarządu	0	39
<b>razem</b>	<b>0</b>	<b>234</b>

Obecnie przeciwko Spółce prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu nieprzyznania jednostek instrumentu pochodnego w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2018 (wartość przedmiotu sporu 0,28 mln zł wraz z odsetkami od dnia 12 lipca 2019 r.) oraz sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę (wartość przedmiotu sporu 0,432 mln zł wraz z odsetkami od dnia doręczenia pozwu).

#### 5.5. Zobowiązania z tytułu emerytur i świadczeń podobnym charakterze dla byłych członków organów

W spółce nie funkcjonują żadne programy emerytalne lub programy o podobnym charakterze przeznaczone wyłącznie dla byłych osób zarządzających lub dla byłych członków organów administrujących, tak więc nie wykazuje się zobowiązań Spółki z tego tytułu.

### 5.6. Ilość i wartość nominalna akcji Spółki oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

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

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu
<b>osoby zarządzające</b>			
Marta Towpik	Prezes Zarządu	0	0,00
Konrad Mitterski	Wiceprezes Zarządu	0	0,00
Mateusz Rychlewski	Członek Zarządu	0	0,00
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0,00
<b>osoby nadzorujące</b>			
Piotr Ciżkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00
Adam Purwin	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	10 279	20 558,00
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów spółek Gastel Hotele Sp. z o.o. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., jak również akcji Gastel Prefabrykacja S.A. i Viatron S.A.

### 5.7. Informacje o znanych Spółce umowach w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Nie odnotowano zawarcia jakichkolwiek umów o wskazanej treści.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w Herkules S.A. nie funkcjonował żaden program akcji pracowniczych.



## 6. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

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

Herkules S.A. dokłada należytych starań by zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce oraz pełne poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy. W związku z powyższym Zarząd Herkules S.A. oświadcza, iż mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Herkules S.A., w 2018 r. Spółka stosowała zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku za, wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w tym okresie były nie stosowane lub stosowane w ograniczonym zakresie.

#### **Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

*I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie został przyjęty szczegółowy podział zadań i odpowiedzialności członków zarządu. Zarząd działa w sposób kolegalny.

*I.Z.1.7. opublikowane przez spółkę materiały informacyjne na temat strategii spółki oraz jej wyników finansowych,*

Spółka nie stosuje tej zasady. Wszelkie informacje dotyczące jej strategii oraz danych finansowych zawierają jej upublicznione raporty okresowe.

*I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającej przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców,*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Wszelkie dane finansowe są zawarte w raportach okresowych publikowanych na stronie internetowej Spółki. Z uwagi na bezpieczeństwo oraz w celu zapobieżenia wystąpienia ewentualnej manipulacji dane finansowe nie są dostępne w wersjach umożliwiających ich przetwarzanie.

*I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,*

Nie ma zastosowania. Spółka w okresie ostatnich 5 lat nie publikowała prognoz finansowych.

*I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie została przyjęta polityka różnorodności. Przy obsadzaniu kluczowych stanowisk głównymi kryteriami, jakimi kieruje się Zarząd są doświadczenie, odpowiednie wykształcenie, kompetencje oraz potencjał.

*I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie planuje transmisji obrad walnego zgromadzenia.

*I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub video,*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie prowadzi zapisu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video.

*I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.*

Nie ma zastosowania. Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40. Ponadto struktura akcjonariatu (akcjonariusze w zdecydowanej większości posiadają siedziby lub miejsca zamieszkania w Polsce i posługują się językiem polskim), ani charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za tym, aby strona internetowa udostępniona była w języku angielskim.

**Zarząd i Rada Nadzorcza**

*II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.*

Spółka nie stosuje powyższej rekomendacji. W Spółce nie została przyjęta polityka różnorodności. Przy obsadzaniu kluczowych stanowisk głównymi kryteriami, wyboru są doświadczenie, odpowiednie wykształcenie, kompetencje oraz potencjał.

*II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie został przyjęty szczegółowy podział zadań pomiędzy członków zarządu. Zarząd działa w sposób kolegialny.

**Systemy i funkcje wewnętrzne**

*III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie został wyodrębniony audyt wewnętrzny.

*III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie istnieją sformalizowane systemy kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz compliance. Kontrolę na procesami działalności bieżącej, zarządzania ryzykiem, zgodności działalności z prawem sprawuje zarząd, wykorzystując przyjętą w Spółce strukturę organizacyjną.

**Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

*IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. Spółka nie przewiduje transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

**Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi**

*V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie został przyjęty katalog okoliczności prowadzących do konfliktu interesów.

**Wynagrodzenia**

*VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.*

Nie ma zastosowania. W Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne oparte na opcjach lub innych instrumentach powiązanych za akcjami Spółki.

*VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:*

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Spółka nie stosuje powyższej zasady. W Spółce nie została przyjęta polityka wynagrodzeń.

**6.2. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

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

W lipcu 2017 r. w Radzie Nadzorczej Spółki został wyodrębniony Komitet Audytu, który pełni rolę konsultacyjno-doradczą dla Rady Nadzorczej, ale też posiada kompetencje w zakresie monitorowania i oceny procesów sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i rewizji finansowej, a także oceny poprawności relacji z biegłym rewidentem .

Niezależnie od powyższego corocznym końcowym efektem działań kontrolnych w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest m.in. publikowana ocena Rady Nadzorczej wraz z uzasadnieniem dotycząca sprawozdania z działalności oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki. Corocznie publikowana jest także ocena pracy Rady Nadzorczej, jako przegląd jej działań podjętych w danym roku obrotowym.

### 6.3. Komitet audytu

Komitet Audytu w swym działaniu kieruje się Regulaminem uchwalonym przez Radę Nadzorczą Spółki. którego pełny tekst jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.herkules-polska.pl](http://www.herkules-polska.pl) oraz Regulaminem Odbywania Posiedzeń oraz Podejmowania Uchwał przy Wykorzystaniu Środków Bezpośredniego Porozumiewania się na Odległość w Ramach Komitetu Audytu.

Komitet Audytu posiada kompetencje w zakresie monitorowania relacji Spółki z podmiotami powiązаныmi, procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, a także wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności monitorowania wykonania przez podmiot uprawniony badania sprawozdań finansowych. Ponadto w szczególności może kontrolować niezależność podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, informować Radę Nadzorczą o wynikach badania oraz wyjaśniać, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, dokonywać oceny niezależności biegłego rewidenta na potrzeby zatwierdzenia świadczenia przez niego dozwolonych usług niebędących badaniem, opracować politykę w zakresie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz politykę świadczenia przez firmę audytorską dozwolonych usług niebędących badaniem.

Zgodnie z regulaminem funkcjonowania Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków. Wśród nich większość wraz z przewodniczącym winni posiadać status niezależnego członka w rozumieniu art. 129 ust. 3 ustawy z 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089), a przynajmniej jeden winien posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Członkowie Komitetu winni także posiadać wiedzę i umiejętności odnoszące się do branż, w których działa Spółka.

Ze względu na złożenie rezygnacji przez Jana Sołdaczuka z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej tuż przed końcem 2018 r., na dzień 1 stycznia 2019 r. Komitet Audytu pełnił swoją funkcję w następującym składzie:

Piotr Kwaśniewski  
Piotr Skrzyński

W styczniu 2019 r. odwołano z funkcji członka Rady Nadzorczej (a więc także członka Komitetu Audytu) Piotra Skrzyńskiego. W lutym 2019 r. do Komitetu Audytu powołano Adama Purwina, Piotra Ciżkowicza i Konrada Mitterskiego. W marcu 2019 r. Adam Purwin i Piotr Ciżkowicz zrezygnowali z udziału w Komitecie, a w ich miejsce powołano Jacka Tucharza i Błażeja Dowgielskiego. W tym samym miesiącu Konrad Mitterski zrezygnował z udziału w Komitecie w związku z delegowaniem jego osoby do pełnienia obowiązków odwołanego członka zarządu. W dniu 21 marca 2019 r. Przewodniczącym Komitetu Audytu został Jacek Tucharz. 10 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza odwołała ze składu Komitetu Jacka Tucharza, a powołała w jego miejsce Konrada Mitterskiego. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2019 r. Komitet Audytu pełnił funkcję w następującym składzie:

Konrad Mitterski – Przewodniczący Komitetu Audytu  
Piotr Kwaśniewski – Członek Komitetu Audytu  
Błażej Dowgielski – Członek Komitetu Audytu

W dniu 17 lutego 2020 r. Konrad Mitterski zrezygnował ze swoje funkcji, a Rada Nadzorcza odwołała ze składu Komitetu Piotra Kwaśniewskiego, a powołała Adama Purwina i Jacka Osowskiego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Komitet Audytu pełnił funkcję w następującym składzie:

Jacek Osowski – Przewodniczący Komitetu Audytu

Adam Purwin – Członek Komitetu Audytu

Błażej Dowgielski – Członek Komitetu Audytu

Na podstawie członków Komitetu Audytu Spółka informuje, że dwóch członków Komitetu, w tym jego Przewodniczący, są osobami spełniającymi ustawowe kryteria niezależności.

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółka informuje, że wśród wyżej wskazanych członków Komitetu Audytu osobą posiadającą wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych jest Jacek Osowski, który nabył tę wiedzę w związku z ekonomicznym wykształceniem i posiadaniem uprawnień biegłego rewidenta oraz w trakcie wieloletniej pracy w obszarze finansowym.

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółka informuje, że wśród wyżej wskazanych członków Komitetu Audytu osobą posiadającą wiedzę i umiejętności z zakresu branż, w których działa Spółka jest Błażej Dowgielski, który nabył tę wiedzę w trakcie wieloletniej pracy jako konsultant dla spółek z szeroko pojętego rynku maszynowego, budowlanego i deweloperskiego oraz podczas zasiadania w Radzie Nadzorczej Herkules S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Komitet Audytu odbył 8 spotkań poświęconych zagadnieniom będącym w jego gestii.

#### **6.4. Komitet nominacji i wynagrodzeń.**

W dniu 24 lutego 2020 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. powołała komitet nominacji i wynagrodzeń, który jest komitetem stałym, pełniącym funkcje konsultacyjno - doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki. Członkami komitetu są Piotr Ciżkowicz (przewodniczący) i Dariusz Formela.

Komitet ma prawo dokonywać oceny, zasad i struktury wynagrodzeń otrzymywanych przez Członków Zarządu w oparciu o warunki rynkowe; dokonywać analiz i oceny, zasad i struktury wynagrodzeń otrzymywanych przez Członków Zarządu w odniesieniu do zakresu ich obowiązków; przedkładać Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wysokości i struktury wynagrodzenia Członka Zarządu; wydawać Zarządowi ogólne rekomendacje odnośnie struktury i poziomu wynagradzania kadry kierowniczej Spółki, nie wchodzącej w skład Zarządu, a także przedkładać Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia dokumenty i wzorów umów związanych z wyżej wymienionymi zagadnieniami. Komitet może zajmować się także oceną systemów lub programów motywacyjnych, omawianiem zasad tych programów i przedstawianiem Radzie Nadzorczej rekomendacji w tym zakresie; weryfikowaniem informacji dotyczących realizacji programów motywacyjnych; dokonywaniem wstępnej oceny kwalifikacji kandydatów na Członków Zarządu i rekomendowaniem kandydatów do Zarządu. Komitet może aktywnie uczestniczyć w przygotowywaniu projektu polityki wynagrodzeń Spółki oraz jego zmian; monitorować sytuację wynagrodzeń w spółce.

#### **6.5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.**

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
AgioFunds TFI S.A.	6 323 099	17,51%	6 323 099	17,51%
Tomasz Kwieciński	5 633 897	15,60%	5 633 897	15,60%
Nationale Nederlanden PTE S.A	5 516 458	15,27%	5 516 458	15,27%
Pozostali	18 645 651	51,62%	18 645 651	51,62%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	36 119 105		36 119 105	

**6.6. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.**

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

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

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

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

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

**6.9. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.**

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Obecny Zarząd pełni swoją funkcję w ramach kadencji 2018 – 2021 od lipca 2018 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o wykupie akcji oraz o emisji akcji.

**6.10. Opis zasad zmiany statutu.**

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

#### **6.11. Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

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

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- 12) zmiana statutu Spółki,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 16) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 17) wybór likwidatorów Spółki,
- 18) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.

19) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

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

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

W Herkules S.A. obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, którego pełny tekst jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.herkules-polska.pl](http://www.herkules-polska.pl).

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

##### **Rada Nadzorcza Spółki**

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Błażej Dowgielski  
Jacek Tucharz  
Piotr Skrzyński

W dniu 24 stycznia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z Rady Nadzorczej Piotra Skrzyńskiego, a powołało do tego organu Adama Purwina, Piotra Ciżkowicza, Marcina Marczuka i Konrada Mitterskiego. W dniu 28 maja 2019 r. Marcin Marczuk złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. W dniu 8 października 2019 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Jacek Tucharz. W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2019 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Błażej Dowgielski  
Adam Purwin  
Piotr Ciżkowicz  
Konrad Mitterski

W dniu 17 lutego 2020 r. Konrad Mitterski zrezygnował z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do organu Jacka Osowskiego i Dariusza Formelę. Przewodniczącym Rady został wybrany Piotr Ciżkowicz. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni funkcję w następującym składzie:

Piotr Ciżkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Kwaśniewski  
Błażej Dowgielski  
Adam Purwin  
Jacek Osowski  
Dariusz Formela



## Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2019 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

Grzegorz Żótcik - Prezes Zarządu  
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 marca 2019 r. odwołała Grzegorza Żótcika z funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza delegowała na okres od 13 marca do 12 czerwca 2019 r. członka Rady – Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu. W dniu 28 maja 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 13 czerwca 2019 r. do Zarządu Spółki Mariusza Zawiszę powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 13 czerwca 2019 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Krzysztof Oleński. W dniu 10 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z pełnionej funkcji Tomasza Kwiecińskiego i delegowała na okres od 11 lipca do 10 października 2019 r. członka Rady – Jacka Tucharza do pełnienia funkcji Członka Zarządu. 8 października 2019 r. Rada powierzyła Jackowi Tucharzowi stanowisko Wiceprezesa Zarządu począwszy od 10 października 2019 r. W związku z powyższymi zmianami na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Zarządu przedstawia się następująco:

Mariusz Zawisza - Prezes Zarządu  
Jacek Tucharz – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Zawisza i Jacek Tucharz złożyli rezygnację z pełnionych funkcji z dniem 17 lutego 2020 r. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Martę Towpik do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (z dniem 1 marca 2020 r.), Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz Mateusza Rychlewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu (obaj z dniem 17 lutego 2020 r.). W związku z powyższymi zmianami na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

Marta Towpik – Prezes Zarządu  
Konrad Mitterski – Wiceprezes Zarządu  
Mateusz Rychlewski – Członek Zarządu

## Inne osoby zarządzające.

Prokurentem Herkules S.A. jest Pan Tadeusz Orlik – Zastępca Dyrektora ds. Finansowych w Herkules S.A. 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.

### 6.13. Zasady działania Rady Nadzorczej.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na

okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, uchwalanie regulaminu pracy Zarządu, podejmowanie uchwał w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga powołanie prokurenta.

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

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

W ramach Rady Nadzorczej wyodrębniony został Komitet Audytu, który pełni stale funkcje konsultacyjno-doradcze dla Rady Nadzorczej. Funkcjonowanie Komitetu Audytu zostało omówione wyżej w informacji nr 6.3. W Spółce nie funkcjonują inne komitety wyodrębnione z jej Rady Nadzorczej.

#### **6.14. Zasady działania Zarządu.**

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

#### **6.15. Zasady wyboru biegłego rewidenta.**

W dniu 19 lipca 2017 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. przyjęła do stosowania politykę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania, politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie oraz inne podmioty dozwolonych usług niebędących badaniem, a także procedurę wyboru firmy audytorskiej.

Funkcjonująca w Herkules S.A. polityka wyboru firmy audytorskiej zakłada rolę wykonawczą Zarządu Spółki w procesie ogłoszenia zapotrzebowania na usługi audytorskie i przyjmowania ofert, które następnie są poddawane

analizie przez Komitet Audytu, który wydaje rekomendację wyboru dla Rady Nadzorczej Spółki. Formułując rekomendację firmy audytorskiej, Komitet Audytu kieruje się jej:

- bezstronnością
- niezależnością
- jakością wykonywanych prac
- stopniem przestrzegania etyki zawodowej
- stopniem przestrzegania standardów wykonywania zawodu
- znajomością branż, w których działa Grupa Kapitałowa Herkules

Ujęta zgodnie z Ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2017 poz. 1089) procedura wyboru zakłada, że maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badania sprawozdań finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej przeprowadzanych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą te firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat, kluczowy biegły rewident nie może przeprowadzać badań sprawozdań finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej przez okres dłuższy niż 5 lat, kluczowy biegły rewident może ponownie przeprowadzać badanie sprawozdań finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej, po upływie co najmniej 3 lat od zakończenia ostatniego badania ustawowego, a pierwsza umowa z podmiotem świadczącym usługi audytorskie może zostać zawarta na okres jednego roku lub dwóch lat, zaś przedłużenie umowy może zostać dokonane na okres od jednego roku do trzech lat.

Herkules S.A. przyjęła także politykę świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem. Zgodnie z tym opracowaniem w okresie od rozpoczęcia badanego okresu do chwili wydania sprawozdania z badania, przeprowadzający badanie oraz wspomniane wcześniej podmioty z nim powiązane nie mogą świadczyć na rzecz Spółki i jej spółek zależnych następujących usług niebędących badaniem:

- wsparcia podatkowego w jakimkolwiek zakresie
- identyfikacji możliwości dotacyjnych
- wsparcia decyzyjnego procesu zarządzania
- prowadzenia księgowości lub jakiegokolwiek wsparcia w tym zakresie
- usług w zakresie wynagrodzeń
- wsparcia w zakresie opracowania i wdrażania procedur kontroli wewnętrznej i technologii dotyczących informacji zarządczej
- usług prawnych
- udziału w procesie audytu wewnętrznego
- wsparcia procesu finansowania i inwestycji
- udziału w procesach promocyjnych
- prowadzenie obrotu akcjami
- wsparcia procesów związanych z zasobami ludzkimi.

Przeprowadzający badanie może natomiast wykonywać na zlecenie Spółki następujące usługi:

- przeprowadzanie procedur należytej staranności w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej i wydawanie listów poświadczających wykonywane w związku z prospektem emisyjnym Spółki,
- atestacja w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczanych w prospekcie emisyjnym Spółki
- badanie historycznych informacji finansowych do prospektu emisyjnego
- weryfikacja pakietów konsolidacyjnych
- potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych

- atestacja w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu
- ocena zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
- poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

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

	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2019 r.	Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.	
Data zawarcia umowy:	13.08.2019	
Okres umowy:	od 13.08.2019 do 30.04.2021	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]	46	70
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	
Zobowiązanie z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	42

	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.	Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Auditor Adviser Sp. z o.o.	
Data zawarcia umowy:	08.08.2017	
Okres umowy:	od 08.08.2017 do 30.04.2019	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]	23	30
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	
Zobowiązanie z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	0

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Herkules jest UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie.

Biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą uchwałą podjętą w dniu 26 czerwca 2019 r. Rekomendacja Komitetu Audytu wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące w Spółce warunki i została sporządzona w następstwie zorganizowanej i przeprowadzonej przez Spółkę procedury spełniającej obowiązujące Spółkę kryteria.

Wybrana firma audytorska w okresie podjętej współpracy nie świadczyła żadnych innych usług poza audytem (przeglądy i badanie) sprawozdań finansowych Herkules S.A. i jej spółek zależnych oraz sprawozdań skonsolidowanych.

Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej Herkules S.A. 13 sierpnia 2019 r. Spółka zawarła z UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. umowę, która obejmuje przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań za lata 2019 i 2020.

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Zarząd Spółki informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2019 i 2020 oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 i 2020 został przeprowadzony zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, wskazując że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Firma UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. została wybrana również do badania sprawozdań spółek zależnych w Grupie Kapitałowej Herkules.

#### **6.17. Polityka dywidendy.**

W dniu 25 kwietnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu w spółce Herkules S.A. polityki dywidendy. Zgodnie z jej treścią Zarząd Spółki będzie corocznie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 40% jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Przy rekomendacji podziału wyniku Zarząd będzie brał pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, przewidywane potrzeby kapitałowe i bezpieczny poziom zadłużenia.

#### **7. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Marty Towpik – Prezes Zarządu Konrada Miterskiego – Wiceprezesa Zarządu, Mateusza Rychlewskiego – Członka Zarządu wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2019 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

#### **8. Informacja Zarządu w kwestii wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.**

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Zarząd Herkules S.A. informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2019 oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2019 został przeprowadzony zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej, wskazując że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej,
- są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji,
- Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na jej rzecz przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2020 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Marta Towpik  
Prezes Zarządu

Konrad Miterski  
Wiceprezes Zarządu

Mateusz Rychlewski  
Członek Zarządu