

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

 **HERKULES** S.A.

**w 2018 roku**

**Warszawa, kwiecień 2019 roku**



## Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Herkules S.A. w 2018 r.....	5
2.	Dane i identyfikujące Spółkę .....	7
2.1.	Dane rejestrowe. ....	7
2.2.	Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	7
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.....	8
2.4.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego .....	9
2.5.	Jednostki zależne. ....	9
2.6.	Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.....	12
3.	Zarys działalności Herkules S.A. w 2018 r. ....	13
3.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę i obsługiwanych rynkach zbytu. ....	13
3.2.	Strategia rozwoju Spółki i perspektywy jej funkcjonowania.....	16
3.3.	Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	17
3.4.	Umowy znaczące dla działalności Spółki.....	21
3.5.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.....	23
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.....	23
3.7.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	23
3.8.	Badania i rozwój. ....	23
3.9.	Zagadnienia osobowe.....	24
3.10.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	25
4.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.....	26
4.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro .....	26
4.2.	Aktualna sytuacja finansowa.....	27
4.3.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.....	35
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 tym również.....	35
4.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	36
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.....	45

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 .....	48
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.	Wskaźanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	53
6.5.	Wskaźanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.....	53
6.6.	Wskaźanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.....	53
6.7.	Wskaźanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	54
6.8.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.....	54
6.9.	Opis zasad zmiany statutu.....	54
6.10.	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	54
6.11.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących i zmiany, które w nich zaszły.....	56
6.12.	Zasady działania Rady Nadzorczej.....	57
6.13.	Zasady działania Zarządu.....	58
6.14.	Zasady wyboru biegłego rewidenta .....	58
6.15.	Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	60
6.16.	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 2018 r.

Rok obrotowy objęty niniejszym sprawozdaniem jest kolejnym bardzo dobrym okresem dla działu żurawi wieżowych. Dobra koniunktura w budownictwie mieszkaniowym, projekty przemysłowe i prestiżowe wysokościowce sprawiły, że ten rok był ponownie niezwykle udany dla tego segmentu, a Spółka potwierdziła swoją rolę lidera w sektorze żurawi stacjonarnych z flotą wzbogaconą do ponad 270 jednostek. Niestety gorzej prezentuje się aktywność segmentu żurawi mobilnych, dla których zdecydowanie trudniej jest znaleźć zatrudnienie po wyhamowaniu polskiego sektora energetyki wiatrowej w 2016 r. Istniejące nadwyżki sprzętowe na polskim rynku powodują zdecydowany wzrost konkurencji, trudniejszy dostęp do interesujących projektów i spadek uzyskiwanych stawek za świadczone usługi. Konsekwencją powstrzymania inwestycji w farmy wiatrowe jest też stopniowa rezygnacja Spółki z prowadzenia usług transportu ponadgabarytowego, z którego Spółka wyprzedaje zestawy transportowe. Niższe niż w 2017 r. obroty i rentowność odnotował także w 2018 r. dział budownictwa telekomunikacyjnego.

Poniżej zaprezentowano skrócony rachunek zysków i strat za 2018 r. w odniesieniu do wartości wypracowanych w 2017 r.

L.p.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 375</b>	<b>118 231</b>
I	Sprzedaż towarów	2 729	7 998
II	Sprzedaż produktów	109 646	110 233
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>108 163</b>	<b>107 812</b>
	w tym: amortyzacja	17 193	16 715
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 212</b>	<b>10 419</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	9 760	3 430
E	Pozostałe koszty operacyjne	8 069	1 924
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 903</b>	<b>11 925</b>
G	Przychody finansowe	3 393	4 441
H	Koszty finansowe	4 005	8 158
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 291</b>	<b>8 208</b>
K	Podatek dochodowy	501	928
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>	<b>4 790</b>	<b>7 280</b>

Na porównanie efektów działalności operacyjnej wpływają incydentalne zdarzenia w postaci zbycia składników majątkowych przejętych w rozliczeniu od spółki zależnej Viatron S.A. w 2017 r. Transakcje te wykazane są w pozycji „sprzedaż towarów” w obu okresach i nieco zakłócają obraz dynamiki przychodów ze sprzedaży. Po ich eliminacji można stwierdzić, że działalność handlowa pozostała na niezmiennym poziomie. Wzrost kosztów – zwłaszcza ujęty w usługach obcych koszt obsługi operatorskiej żurawi, spowodował zmniejszenie rentowności działalności podstawowej w konsekwencji niższy niż w 2017 r. wynik ze sprzedaży, który osiągnięto na poziomie 4,2 mln zł. Transakcja zbycia zbędnych składników majątkowych i pozostałe incydentalne operacje przyniosły EBIT

w wysokości 5,9 mln zł (tj. o 50% niższy niż w 2017 r.) oraz EBITDA na poziomie 23,1 mln zł (tj. o 19% mniej niż w 2017 r.). Wynik finansowy netto za 2018 r. uzyskano w wysokości 4,8 mln zł, co jest wartością niższą od odnotowanej za 2017 r. o 34%.

Analizując powyższe wartości warto wspomnieć o sytuacji płynnościowej spółki, która w całym okresie objętym niniejszym sprawozdaniem była zadowalająca. Spółka zmniejszyła nieco zadłużenie kredytowe i na dzień bilansowy miała zdecydowanie niższe wykorzystanie limitów kredytowych niż na koniec 2017 r., a ponadto po raz kolejny wypłaciła dywidendę – tym razem w wysokości ponad 3 mln zł oraz zrealizowała skup akcji własnych za blisko 28 mln zł. Operacje te zostały wykonane przy zachowanym bezpiecznym poziomie płynności bieżącej i bez angażowania finansowania zewnętrznego. Wskazuje to na efektywność operacyjną oraz racjonalne zarządzanie stroną finansową działalności prowadzonej przez Spółkę. Finalnie warto podkreślić wysokie przepływy z działalności operacyjnej (34,8 mln zł, tj. +36% rok do roku), które świadczą o bardzo dobrej konwersji operacyjnej działalności Grupy na środki finansowe. To ważny aspekt pozwalający oceniać kondycję przedsiębiorstwa przez wszystkie grupy interesariuszy.

## 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 1 stycznia 2018 r. kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosił 86 824 280,00 zł i dzielił się na 43 412 140 akcji:

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

Zgodnie z podjętymi 29 czerwca 2018 r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Spółka w dniu 19 lipca 2018 r. złożyła wniosek do Sądu Rejestrowego o ujednoczenie oznaczenia wszystkich serii akcji do „serii A” oraz o obniżenie kapitału akcyjnego o dobrowolne umorzenie akcji własnych skupionych w programie uchwalonym w 2016 r. Umorzenie dotyczy ilości 2 643 035 akcji reprezentujących kapitał o wartości 5 286 070,00 zł. Postanowienie sądu o obniżeniu kapitału akcyjnego zostało wydane w dniu 14 listopada 2018 r.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosił zatem 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 publikacji niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 72 238 210,00 zł i dzieli się na 36 119 105 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. wygasł. 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 obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 19 lutego 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. Program ten zakłada możliwość skupu do 8,07% ogólnej liczby akcji (czyli 3 500 000 akcji), a wielkość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 13 184 345,91 zł. Środki te pochodzą z utworzonego uprzednio na mocy uchwały z maja 2016 r. celowego funduszu rezerwowego wydzielonego z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

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

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

W dniu 12 czerwca 2018 r. Herkules S.A. zawarła z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie organizacji i przeprowadzenia kompleksowej obsługi skupu akcji własnych poza obrotem zorganizowanym. Na bazie tej umowy na przełomie czerwca i lipca 2018 r. przeprowadzono I transzę skupu poprzez wystosowanie do akcjonariuszy zaproszenia do składania ofert na zakup akcji i w tym trybie dokonano nabycia łącznie 1 000 000 akcji. 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.



#### **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 GWP, 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 wniosek 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. Jednostki zależne.**

Herkules S.A jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Herkules. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules wchodzi jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A., PGMB Budopol S.A. oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

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

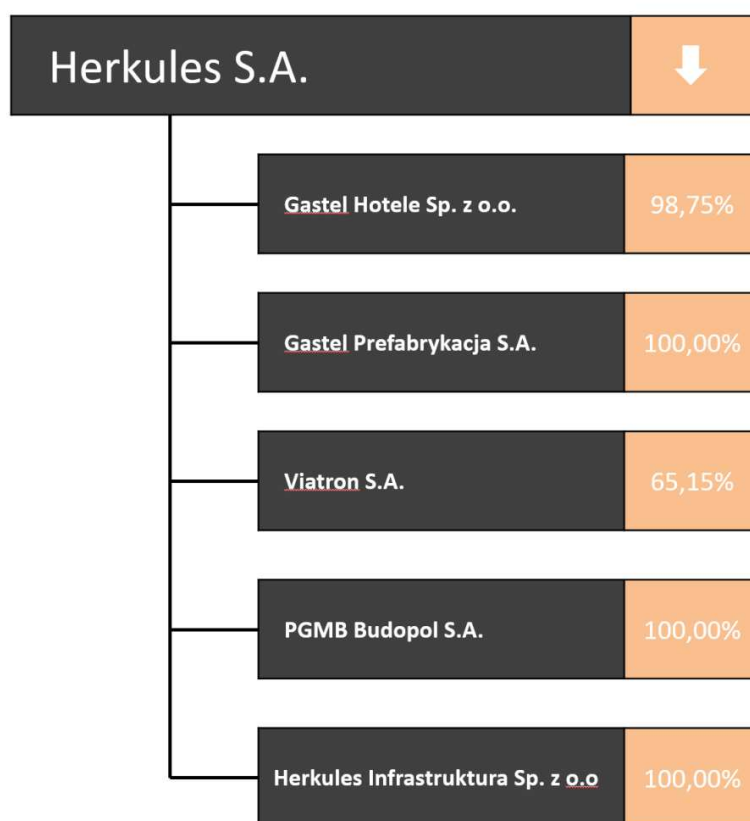
**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości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

**Viatron S.A. w restrukturyzacji 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.

**PGMB Budopol S.A.** (Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Budopol S.A.) z siedzibą w Mińsku Mazowieckim przy ul. Kościuszki 13 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000041345. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 7 885 akcji PGMB Budopol S.A. o wartości nominalnej 788 500 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej akcji dających 15 735 głosów (100% łącznej liczby głosów). Spółka ta została w styczniu 2019 r. połączona z Herkules S.A.

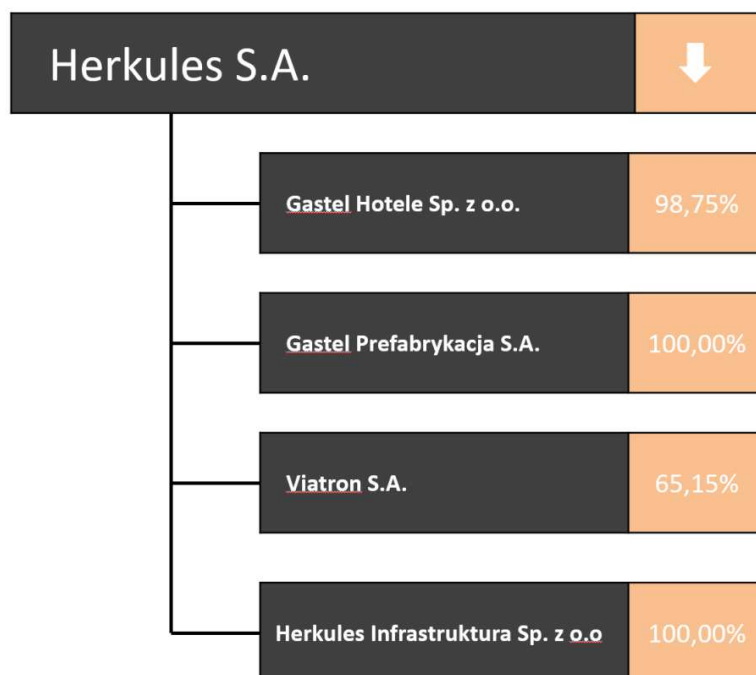
**Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (d. SPC-3 Sp. z o.o.)** – spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000572360. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 100 udziałów SPC-3 Sp. z o.o. o wartości nominalnej 5 000 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej udziałów.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



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 związku z wyżej opisaną zmianą graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules na dzień publikacji niniejszego sprawozdania przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a spółkami zależnymi na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 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
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł,	65,15%	kapitałowy – spółka wyłączona z konsolidacji
PGMB Budopol S.A.	7 885 akcji o łącznej wartości nominalnej 788,5 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

W dniu 5 grudnia 2018 r. Zarząd Herkules S.A. po zapoznaniu się z analizą przebiegu procesu decyzyjnego w Viatron SA 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. w restrukturyzacji**. 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 Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2018 r. w notcie nr 5.

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.

## **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 oraz Katowicach.

W dniu 23 października 2014 r. został zarejestrowany oddział spółki dominującej w Niemczech pod nazwą Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. Berliński oddział został utworzony w celu intensyfikacji działań eksportowych, głównie w zakresie usług transportowych i dźwigowych na rynku niemieckim. Planowana ekspansja związana była przede wszystkim z sektorem siłowni wiatrowych na rynku niemieckim i transportem turbin z Niemiec do Polski. Upadek sektora wiatrakowego w Polsce i niekorzystne zmiany w Niemczech sprawiły, że Spółka postanowiła zamknąć powyższy oddział i w dniu 23 maja 2018 r. został on wykreślony ze stosownego rejestru sądowego.

### 3. Zarys działalności Herkules S.A. w 2018 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, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

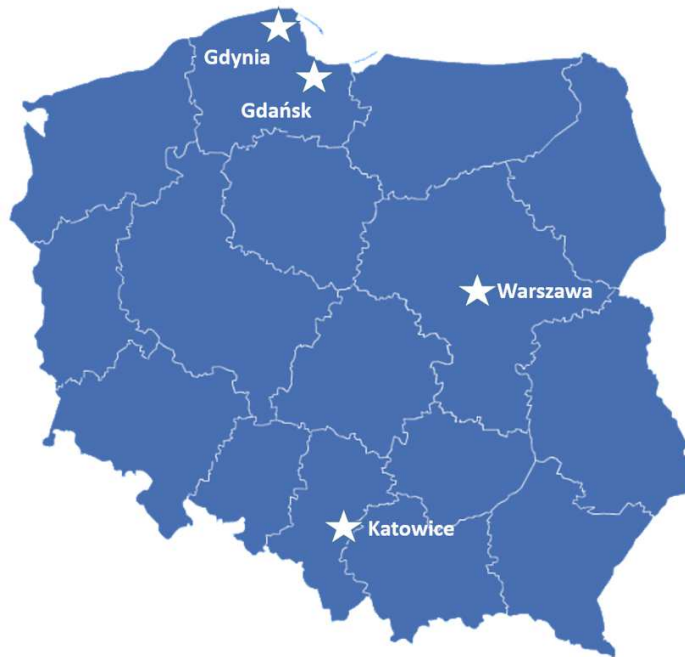
- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych

Z uwagi na zaistniałe problemy na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapadnięciem polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Spółka obecnie stopniowo wygasza działalność w tym zakresie i segment ten ma obecnie znaczenie marginalne.

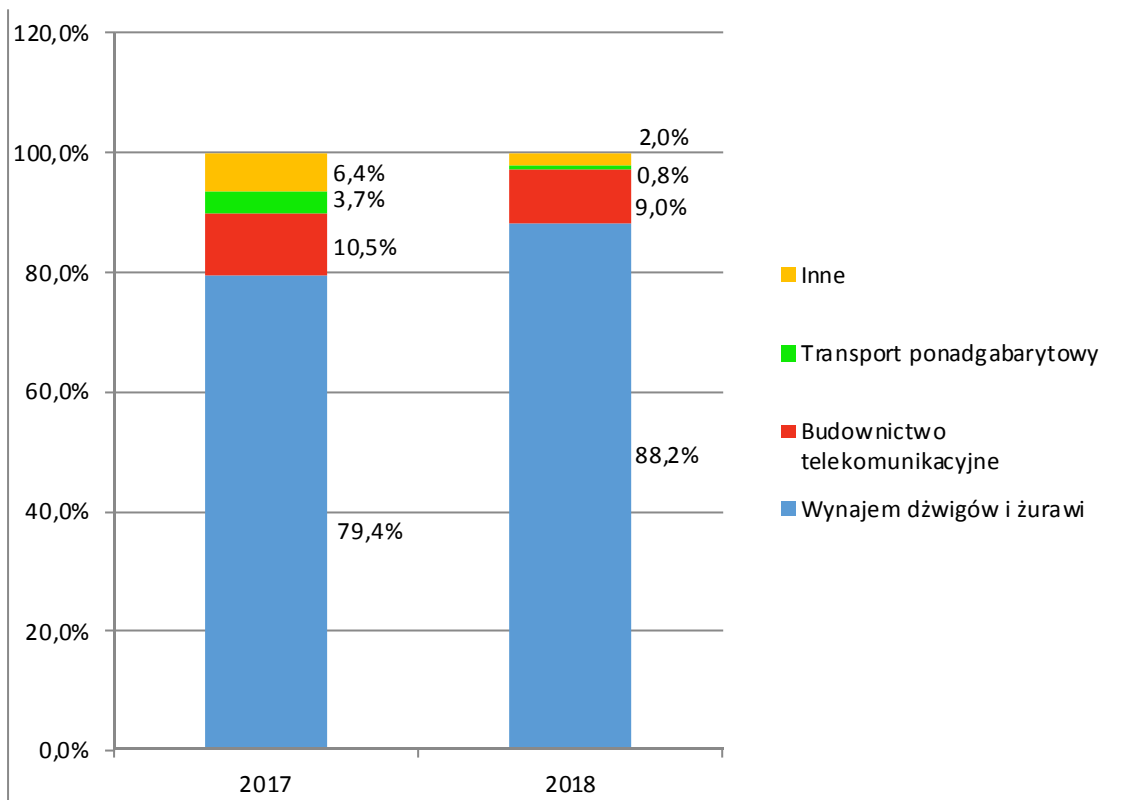
Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Spółka zbudowała silne zaplecze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



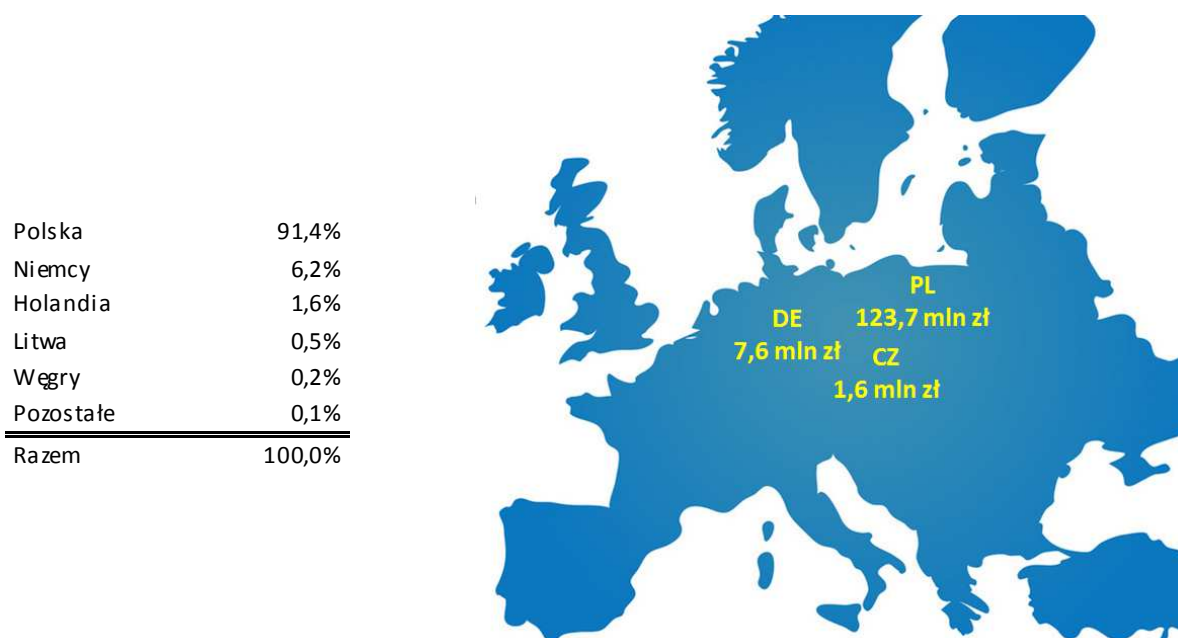
Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w spółce Herkules w 2018 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W relacji przychodów Spółki wg segmentów w porównywanym okresie można dostrzec wyraźny wzrost w dziedzinie core business i wyraźny spadek obrotów w wygaszanym transporcie ponadgabarytowym. Udział części dotyczącej budownictwa telekomunikacyjnego wykazuje stabilność.



Liczba aktywnych w 2018 r. odbiorców Spółki liczy ponad 500 podmiotów. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Herkules S.A. w 2018 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Spółki. Żadne z poniższych przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązanym z Herkules S.A.

- Warbud (wynajem żurawi) – 6,7% sumy przychodów,
- Budimex (wynajem żurawi) – 6,4% sumy przychodów,
- Enercon (wynajem żurawi) – 5,4% sumy przychodów,
- Porr (wynajem żurawi) – 4,1% sumy przychodów,
- Fabet-Konstrukcje (wynajem żurawi) – 3,6% sumy przychodów,

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2018 r. według siedziby odbiorców.



Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 2018 r. odnotowano kontakty handlowe z blisko 1700 podmiotów. 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:

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| • PGMB Budopol (wynajem żurawi)                               | 9,14% sumy przychodów |
| • Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K. Klepacz (obsługa żurawi) | 4,8% sumy przychodów  |
| • PKN Orlen (paliwa)  | 4,2% sumy przychodów  |
| • Usługi Budowlane Ł. Rusinowicz (obsługa żurawi)             | 1,7% sumy przychodów  |
| • Żuraw-Bud M. Bulik (obsługa żurawi)                         | 1,7% sumy przychodów  |

PGMB Budopol S.A. i jest podmiotem powiązanymi z Herkules S.A. W związku z połączeniem z jednostką dominującą zarejestrowanym w dniu 31 stycznia 2019 r., podmiot ten nie będzie występował jako kontrahent wobec Spółki.

### 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 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, pływające).

W 2018 r. Herkules S.A. prowadziła prace nad akwizycją jednego z podmiotów branży dźwigowej. W dniu 13 września 2018 r. Spółka złożyła spółce Trinac GmbH z siedzibą w Niemczech wiążącą ofertę nabycia 100% udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o.o. Przekazanie tej propozycji było poprzedzone kilkumiesięcznym procesem badania statusu ekonomicznego i prawnego Trinac Polska Sp. z o.o., ewaluacją jej wartości oraz negocjacjami warunków umowy nabycia. Sprzedający podmiot nie potwierdził jednak wstępnej akceptacji oferty i Herkules S.A. opublikowała 28 września 2018 r. zakończenie negocjacji. Trinac Polska Sp. z o.o. jest jednym z największych podmiotów w sektorze wynajmu żurawi wieżowych dla budownictwa w Polsce.

Do 2015 r. istotnym elementem przychodów Spółki był segment energetyki wiatrowej. Niestety, w związku z niekorzystną dla niego zmianą zasad wspierania źródeł czystej energii w Polsce oraz ze względu na nowe ustawodawstwo ograniczające swobodę lokacji farm wiatrowych, polski sektor inwestycji w turbiny wiatrowe w 2016 roku całkowicie wyhamował. Stała obecność w tej branży od 2008 r., bliska współpraca z czołowymi producentami turbin wiatrowych, szerokie doświadczenie w montażu turbin w różnych warunkach, komplementarność sprzętowa oraz innowacyjność działania są przesłankami, które Spółka chce wykorzystać w dalszym uczestnictwie w tym sektorze za granicą. W końcu 2018 r. po blisko trzyletniej przerwie ogłoszone zostały w Polsce nowe aukcje na projekty energetyki wiatrowej, co pozwala mieć nadzieję na powrót tego sektora.

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. Rozwój potencjału poprzez akwizycję wiązać się będzie z pewnością ze wzrostem zadłużenia odsetkowego.



### 3.3. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

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

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

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

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

#### **Ryzyko związane z 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.

#### **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 niesfinansowaniem planowanej ekspansji rynkowej**

Planowana przez Spółkę strategia ekspansji poprzez akwizycję opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych w

planowanej przez Spółkę wysokości, lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju Spółki, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe.

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

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji**

Znaczny pakiet akcji spółki dominującej znajduje się w rękach jednego z członków Zarządu, czyli osoby, która posiada decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Herkules S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie akcjonariusza dysponującego znacznym pakietem akcji w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższa osoba pozostanie w przyszłości znaczącym akcjonariuszem, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna jego rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Herkules S.A. niezależnie od osobistego zaangażowania akcjonariusza w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych może sprzyjać pozyskiwaniu kadry zarządzającej, co dodatkowo ograniczy powyższe ryzyko.

#### **Ryzyko rynku pracy**

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

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

W segmentach rynku budowlanego, w których Spółka prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla 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 związane z zaangażowaniem Spółki za granicą**

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

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

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

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

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

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

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

### **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 dla kolei 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, 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 może wystąpić 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 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.

### 3.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki.

#### Projekt GSM-R.

Jednym z najważniejszych wydarzeń minionego roku jest zawarcie kontraktu na realizację 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 produkcję i montaż ok. 1,2 tys. szt. telekomunikacyjnych masztów (wież) antenowych razem z kontenerami instalacyjnymi do rozlokowania infrastruktury IT. Oczekiwana wartość przychodów z tego przedsięwzięcia to około 300 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).

#### Żurawie wieżowe.

Rok 2018 to wciąż dobra passa działu wynajmu żurawi wieżowych. Herkules S.A. prowadzi coraz szerszą współpracę z firmą budowlaną Warbud S.A. W 2018 r. Spółka zawarła z tym wykonawcą szereg interesujących kontraktów, z których dwa mają szczególne znaczenie i dotyczą budynków wysokościowych zlokalizowanych w warszawskim centrum. Pierwszy z nich to Varso Tower na który zakontraktowano 9 żurawi. Umowa ma wartość prawie 9 mln zł i będzie realizowana do połowy 2020 r. Drugim istotnym kontraktem o podobnym okresie trwania jest umowa o wartości blisko 4 mln zł dotycząca budowy wieżowca Skyliner, gdzie pracują 3 żurawie. Z Warbud S.A. realizowana jest także Mennica Legacy Tower – 4 żurawie, wartość ponad 3 mln zł, finalizacja jeszcze w 2019 r. Inne interesujące umowy, to m.in. rozpoczęte jeszcze w 2017 r. prace dla Polimex Energetyka S.A. przy remoncie kotłów energetycznych w elektrowni w Bogatyni (1 żuraw, wartość około 6 mln zł, okres do końca 2019 r.) i wysokościowy budynek hotelu sieci Hilton w Łodzi realizowany przez Erbud S.A. (4 żurawie, 2 mln zł, okres do końca 2019 r.). Herkules S.A. bierze także udział w prestiżowym projekcie budowy Muzeum Wojska Polskiego i Muzeum Historii w murach dawnej Cytadeli Warszawskiej. Dwie umowy zawarte z Budimex S.A. i konsorcjum Marbud - IDS Bud na 15 maszyn przyniosą wartość sprzedaży ponad 4 mln zł w okresie od połowy 2018 r. do III kwartału 2019 r.

#### Żurawie mobilne.

W segmencie żurawi mobilnych warto odnotować kontrakt z niemieckim producentem turbin Enercon, którego część przypadła na I połowę 2018 r. Na budowie farm wiatrowych w Niemczech pracowały 2 żurawie gąsienicowe oraz kołowy żuraw kratowy. Łączna wartość umowy ujęta w 2017 i 2018 r. to blisko 14 mln zł. Od września 2018 r. jeden z żurawi gąsienicowych oraz 3 kołowe pracują przy montażu kotła gazowego w elektrociepłowni Żerań w Warszawie. Umowa z SBB Energy przyniesie łącznie ok. 3 mln zł sprzedaży.

#### Inwestycje.

W wyniku realizacji zawartej w marcu 2017 r. z Terex Global GmbH dotyczącą długofalowej współpracy w zakresie dostaw i wymiany żurawi kołowych, Herkules S.A. pozyskała 4 nowe maszyny Demag o udźwigu od 130 do 250 t o łącznej wartości ponad 3,7 mln EUR. Umowa poza dostawą trzyletnią gwarancję techniczną i usługi serwisowe. Zakup został sfinansowany leasingiem we współpracy z Millennium Leasing.

W 2018 r. Herkules S.A. pozyskała także dwa nowe żurawie wieżowe Terex Comedil w klasie udźwigu 340 t. Zakup o łącznej wartości 6,2 mln zł został również sfinansowany leasingiem przez Millennium Leasing.

#### 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 wynosi 4,9 mln zł. Umowa ostateczna została zawarta w marcu 2019 r. a pełna kwota wynikająca z uzgodnień została zapłacona.

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 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., Viatron S.A., PGMB Budopol S.A. oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. 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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. niezwierała 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 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2018		stan na 31.12.2017	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd	3	2%	3	2%
Żurawie hydrauliczne	52	32%	62	37%
Żurawie wieżowe	55	34%	50	30%
Transport	1	1%	6	4%
Telekomunikacja	10	6%	8	5%
Produkcja	0	0%	0	0%
Sprzedaż	13	8%	13	8%
Działy wsparcia	28	17%	25	15%
Razem	162	100%	167	100%
w tym: kadra kierownicza	34	21%	37	22%

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem średnioroczne zatrudnienie w Spółce w przeliczeniu na etaty wyniosło 163.

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

Formy zatrudnienia	2018		2017	
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	14 137	90%	12 522	90%
pozostałe formy	1 525	10%	1 365	10%
Razem	15 662	100%	13 887	100%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

Grupy pracownicze	2018-12-31		2017-12-31	
	liczebność	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
Wyższe	31	19%	32	19%
Średnie	52	32%	54	32%
Zasadniczeza wodowe	72	44%	73	44%
Podstawowe	7	4%	8	5%
Razem	162	100%	167	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.

Podobny charakter mają postępowania, w których stroną są spółki zależne - PGMB Budopol S.A. (przed połączeniem z Herkules S.A.) i Gastel Prefabrykacja S.A.

Viatron S.A. prowadzi postępowanie przed Sądem Okręgowym w Sztokholmie o uzyskanie od Liebherr-Werk Ehingen GmbH odszkodowania z tytułu wypadku żurawia Liebherr LG1750 który nastąpił w sierpniu 2017 r. Spółka domaga się zasądzenia od Liebherr odszkodowania za poniesione szkody oraz utracone przez spółkę kontrakty na rynku skandynawskim w latach 2017- 2019. W pozwie Spółka wskazuje, iż podmiotem odpowiedzialnym za wypadek Żurawia jest Liebherr, albowiem żuraw został wadliwie zaprojektowany, w tym m. in. nie spełniał wymagań stawianych wobec tego typu maszyn przez Dyrektywę 2006/42/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 17 maja 2006 roku w sprawie maszyn, zmieniającą Dyrektywę 95/16/WE, co szczegółowo uzasadnione zostało w treści opinii niezależnych międzynarodowych rzeczoznawców.

Gastel Hotele Sp. z o.o. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nie uczestniczą w żadnych postępowaniach sądowych.

#### 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	wtys. PLN		wtys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktywa razem</b>	<b>352 801</b>	<b>373 777</b>	<b>82 047</b>	<b>89 615</b>
Aktywa trwałe	308 599	315 182	71 767	75 567
Aktywa obrotowe	44 202	58 595	10 280	14 049
<b>Pasywa razem</b>	<b>352 801</b>	<b>373 777</b>	<b>82 047</b>	<b>89 615</b>
Kapitał własny	173 891	200 070	40 440	47 968
- w tym: kapitał akcyjny	81 538	86 824	18 962	20 817
Zobowiązania i rezerwy	178 910	173 707	41 607	41 647

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.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2017 – 31 grudnia 2017 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1709 zł/EUR.

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

Wyszczególnienie	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	od 01.01. do 31.12.2018	od 01.01. do 31.12.2017	od 01.01. do 31.12.2018	od 01.01. do 31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	112 375	118 231	26 336	27 854
Zysk działalności operacyjnej	5 903	11 925	1 383	2 809
Zysk brutto	5 291	8 208	1 240	1 934
Zysk netto	4 790	7 280	1 123	1 715
EBITDA	23 096	28 640	5 413	6 747
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	34 852	25 570	8 168	6 024
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	24 379	14 613	5 714	3 443
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-64 307	-37 827	-15 071	-8 912
Przepływy pieniężne razem	-5 076	2 356	-1 190	555
Środki pieniężne na koniec okresu	4 526	9 602	1 061	2 262
Średnia ważona liczba akcji w okresie	43 071 809	43 412 140	43 071 809	43 412 140
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,11	0,17	0,03	0,04

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. Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2017 r. – 31.12.2017 r., przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,2447 zł/EUR.

#### 4.2. Aktualna sytuacja finansowa.

##### Podstawowa działalność operacyjna

Poniżej przedstawiono wartości wynikowe uzyskane przez Herkules S.A. w 2018 i 2017 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 375</b>	<b>118 231</b>	<b>-5 856</b>	<b>-5%</b>
I	Sprzedaż towarów	2 729	7 998	-5 269	-66%
II	Sprzedaż produktów	109 646	110 233	-587	-1%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>108 163</b>	<b>107 812</b>	<b>351</b>	<b>0%</b>
I	Amortyzacja	17 193	16 715	478	3%
II	Zużycie materiałów i energii	11 056	11 650	-594	-5%
III	Usługi obce	54 496	51 597	2 899	6%
IV	Podatki i opłaty	561	613	-52	-8%
V	Wynagrodzenia	15 662	13 887	1 775	13%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 692	2 670	22	1%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	4 419	4 308	111	3%
VIII	Zmiana stanu produktów	-3	-6	3	-50%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 087	6 378	-4 291	-67%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 212</b>	<b>10 419</b>	<b>-6 207</b>	<b>-60%</b>

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 5% spadek sprzedaży z działalności podstawowej przy stabilności kosztów operacyjnych. Obraz ten jest zakłócony w obu porównywanych okresach jednorazowymi zdarzeniami związanym ze sprzedażą składników majątkowych nabytych uprzednio od spółki zależnej Viatron S.A. w końcu 2017 r. i na początku 2018 r. Transakcje te są wykazane w przychodach ze sprzedaży towarów oraz w pozycji wartość sprzedanych towarów i materiałów. Poniżej zaprezentowano sprzedaż z wyróżnieniem kwot tych transakcji.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>112 375</b>	<b>118 231</b>	<b>-5 856</b>	<b>-5%</b>
I	Sprzedaż towarów, w tym:	2 729	7 998	-5 269	-66%
-	<i>sprzedaż przejętych składników majątkowych</i>	1 755	7 153	-5 398	-75%
-	pozostałe towary	972	845	127	15%
II	Sprzedaż produktów	109 646	110 233	-587	-1%

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	2018	99 107	10 104	915	2 249	112 375
sprzedaż	2017	93 868	12 391	4 361	7 611	118 231
dynamika sprzedaży	2018 /2017	5,58%	-18,46%	-79,02%	-70,45%	-4,95%

W porównaniu okresów zwraca uwagę blisko 6% wzrost przychodów w podstawowym sektorze, czyli w żurawiach. Jest to efekt dynamicznego przyrostu sprzedaży o ponad 20% w dziale żurawi wieżowych. Pozostałe sekcje podstawowego biznesu odnotowały spadki – żurawie hydrauliczne o 4%, żurawie gąsienicowe o 24%. 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 wzrost w pozycjach usług i wynagrodzeń. Przyrost kosztu usług obcych jest przede wszystkim pochodną wartości dynamiki sprzedaży w sekcji żurawi wieżowych – wzrost koniunktury w tym segmencie powoduje wzrost kosztów obsługi operatorskiej maszyn. Dynamika kosztu usług w pozostałych segmentach ma zdecydowanie mniejsze znaczenie. Głównym składnikiem wzrostu wartości wynagrodzeń jest również dynamika w dziale żurawi wieżowych, ale największy przyrost jest w części administracyjnej, co należy wiązać z faktem utworzenia na dzień bilansowy rezerwy na odszkodowanie dla członków zarządu w związku z zakończeniem przez Radę Nadzorczą Spółki programu motywacyjnego dla osób zarządzających oraz z blisko dwukrotnym wzrostem kosztu funkcjonowania Rady Nadzorczej.

Z omówioną na wstępie sprzedażą towarów skojarzyć należy pozycję kosztów sprzedanych towarów, która wykazuje również istotny poziom dynamiki. Wyodrębnienie kosztów związanych z transakcjami na składnikach majątkowych Viatron S.A. prezentuje się następująco:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w tym:	2 087	6 378	-4 291	-67%
-	wartość przejętych składników majątkowych	1 535	5 928	-4 393	-74%
-	wartość pozostałych towarów	552	450	102	23%

Poniżej zaprezentowano porównanie wyników segmentów operacyjnych w obu okresach. Pomimo blisko 40% wzrostu zysku ze sprzedaży w sekcji żurawi wieżowych, 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, a przyrost w transporcie to wzrost rentowności uzyskany poprzez spadek kosztów w likwidowanym dziale.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	2018	11 153	1 166	-800	422	11 941
wynik segmentu	2017	14 812	1 415	-970	1 423	16 680
dynamika wyniku segmentu	2018 / 2017	-24,70%	-17,60%	17,53%	-70,34%	-28,41%

Zysk na sprzedaży w prezentowanym okresie osiągnięto na poziomie 4,2 mln zł to jest o 60% mniej niż w roku poprzedzającym, główna przyczyna wzrost kosztów działalności z tytułu usług obcych i wynagrodzeń (łącznie blisko +4,7 mln zł) i wynik na transakcji przejętych od Viatron S.A. składników majątkowych, który przyniósł w 2017 r. o 1 mln zł więcej niż w 2018 r.

#### Pozostała działalność operacyjna

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 212</b>	<b>10 419</b>	<b>-6 207</b>	<b>-60%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	9 760	3 430	6 330	185%
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1 399	-1 399	-100%
II	Inne przychody operacyjne	9 760	2 031	7 729	381%
1	Dotacje	6 833	1 389	5 444	392%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne, w tym:	2 927	642	2 285	356%
-	<i>odszkodowania</i>	2 844	468	2 376	408%
E	Pozostałe koszty operacyjne	8 069	1 924	6 145	319%
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 047	0	4 047	
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	
III	Inne koszty operacyjne	4 022	1 924	2 098	109%
-	<i>odpis aktualizujący należności handlowe</i>	631	1 413	-782	-55%
-	<i>odpis aktualizujący wartość zapasów</i>	1 796	0	1 796	
-	<i>koszty szkód ubezpieczeniowych</i>	1 398	380	1 018	268%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 903</b>	<b>11 925</b>	<b>-6 022</b>	<b>-50%</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>23 096</b>	<b>28 640</b>	<b>-5 544</b>	<b>-19%</b>

Jak wskazuje powyższe porównanie, najistotniejszą dynamikę mają pozycje związane ze sprzedażą aktywów trwałych. Wykazana strata generowana na relacji uzyskanych cen do czystych wartości księgowych zbywanych obiektów wygląda niekorzystnie, ale należy ją zestawiać z przychodami rozpoznany z dotacji finansujących niegdyś te składniki majątkowe, które dotychczas były aktywowane w pozycji rozliczeń międzyokresowych i rozliczane w czasie.

Najistotniejszą pozycją innych kosztów operacyjnych jest odpis aktualizujący wartość zapasów dotyczących nakładów na budowę obiektu sanatoryjnego w Krynicy-Zdroju na kwotę 1,8 mln zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Spółki dysponuje operatem szacunkowym bieglego rzeczoznawcy potwierdzającym wartość nieruchomości oraz poniesionych na nią nakładów (łącznie wartość pozycji związanych z tą inwestycją ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to 15 296 tys. zł), jednak wzięwszy pod uwagę dotychczas przeprowadzone działania sprzedażowe, negocjacje z potencjalnymi odbiorcami oraz zawartą umowę z wyspecjalizowanym pośrednikiem w obrocie nieruchomościami, ze względu na zasadę ostrożności Zarząd Herkules S.A. podjął decyzję o aktualizacji wartości tej inwestycji.

Dynamika pozostałych pozycji to odpisy aktualizujące należności oraz operacje związane głównie ze szkodami majątkowymi i uzyskanymi odszkodowaniami. Warto zwrócić uwagę na fakt, że w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaistniała konieczność utworzenia odpisów aktualizujących należności na zdecydowanie niższą wartość (0,6 mln zł) niż w 2017 r. (1,4 mln zł). Po podsumowaniu, wynik operacyjny w 2018 r. wyniósł ponad 5,9 mln, czyli mniej o 50% niż w okresie porównywalnym, a EBITDA 23,1 mln zł czyli mniej o 19% niż w 2017 r.

#### Działalność finansowa

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 903</b>	<b>11 925</b>	<b>-6 022</b>	<b>-50%</b>
G	Przychody finansowe	3 393	4 441	-1 048	-24%
I	Odsetki	85	430	-345	-80%
II	Inne, w tym:	3 308	4 011	-703	-18%
-	otrzymane dywidendy	3 307	4 006	-699	-17%
H	Koszty finansowe	4 005	8 158	-4 153	-51%
I	Odsetki	3 511	3 415	96	3%
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	4 430	-4 430	-100%
III	Inne	494	313	181	58%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 291</b>	<b>8 208</b>	<b>-2 917</b>	<b>-36%</b>

W analizie części finansowej rachunku zysków i strat zwracaj uwagę dwa zdarzenia. Jednym z nich jest coroczna dywidenda ze spółki PGMB Budopol S.A, która wynika wyłącznie z działalności w segmencie żurawi wieżowych, a więc jej charakter jest częścią rentowności uzyskiwanej w tym sektorze przez spółkę dominującą. Drugim zdarzeniem jest odpis aktualizujący pełną wartość inwestycji kapitałowej w akcje spółki Viatron S.A. dokonany w 2017 r.

#### Wynik finansowy

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>5 291</b>	<b>8 208</b>	<b>-2 917</b>	<b>-36%</b>
K	Podatek dochodowy	501	928	-427	-46%
<b>M</b>	<b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>	<b>4 790</b>	<b>7 280</b>	<b>-2 490</b>	<b>-34%</b>

Po uwzględnieniu działalności finansowej zysk brutto wypracowany przez Spółkę wyniósł 5,3 mln zł i był niższy od wartości osiągniętej w 2017 r. o 36%, a zysk netto uzyskano na poziomie 4,8 mln zł, a więc mniej od wyniku za 2017 r. o 34%.

#### Dynamika wartości aktywów

Lp.	Aktywa	Stanna 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>308 599</b>	<b>315 182</b>	<b>-6 583</b>	<b>-2%</b>
1	Wartości niematerialne	49	141	-92	-65%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	262 400	268 981	-6 581	-2%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	27 280	27 280	0	0%
5	Nieruchomości inwestycyjne	3 880	3 880	0	0%
6	Pozostałe aktywa finansowe	1 370	1 212	158	13%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	907	975	-68	-7%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 202</b>	<b>58 595</b>	<b>-14 393</b>	<b>-25%</b>
1	Zapasy	11 483	14 581	-3 098	-21%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 149	31 656	-5 507	-17%
3	Pozostałe aktywa finansowe	0	1 000	-1 000	-100%
4	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	4 526	9 602	-5 076	-53%
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 044	1 756	288	16%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>352 801</b>	<b>373 777</b>	<b>-20 976</b>	<b>-6%</b>

Wszystkie pozycje aktywów trwałych prezentują stosunkowo niezmiennie wartości. Zauważalny jest spadek wartości rzeczowych składników majątku trwałego, co należy wiązać z dokonanymi w 2018 r. transakcjami sprzedaży niektórych maszyn i pojazdów. W pozycji zapasów zauważalny jest spadek wartości tej pozycji o 21%, co wiąże się z faktem sprzedaży na początku 2018 r. jednego ze składników majątkowych przejętych ze spółki zależnej Viatron S.A., który w końcu 2017 r. został zaewidencjonowany w tej pozycji oraz z dokonaniem odpisu aktualizującego wartość nakładów poniesionych na budowę obiektu w Krynicy-Zdroju. Spadek należności wynika w dużej mierze z różnicy w należnościach handlowych z tytułu kontraktu wiatrakowego dla Enercon (3,6 mln zł) obecnych na dzień 31 grudnia 2017 r. a spłaconych przez kontrahenta w kolejnym roku. Drugim czynnikiem jest należność z tytułu VAT na 31 grudnia 2017 r., która była spowodowana wprowadzeniem zasad odwrotnego obciążenia VAT na usługi budowlane (3,5 mln zł). Zwraca uwagę dość istotne zmniejszenie środków pieniężnych w dyspozycji. Analiza cash flow wskazuje, że najistotniejszym czynnikiem wpływu środków były wydatki związane ze skupem akcji własnych. Reasumując ogólna wartość aktywów Spółki zmniejszyła się o 6% w porównaniu wartości na oba dni bilansowe.

## Dynamika wartości pasywów

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>173 891</b>	<b>200 070</b>	<b>-26 179</b>	<b>-13%</b>
1	Kapitał podstawowy	81 538	86 824	-5 286	-6%
2	Akcje własne	-27 521	-10 692	-16 829	-157%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	18 062	18 062	0	0%
4	Zyski zatrzymane	30 676	26 435	4 241	16%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	0	0%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 790	7 280	-2 490	-34%
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>114 802</b>	<b>112 121</b>	<b>2 681</b>	<b>2%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 057	19 448	-1 391	-7%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	176	157	19	12%
3	Kredyty i pożyczki	1 661	10 889	-9 228	-85%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	77 225	57 256	19 969	35%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 683	24 371	-6 688	-27%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>64 108</b>	<b>61 586</b>	<b>2 522</b>	<b>4%</b>
1	Kredyty i pożyczki	18 252	21 058	-2 806	-13%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 365	16 206	-1 841	-11%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13	8	5	63%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	41	50	-9	-18%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 514	21 885	7 629	35%
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 923	2 379	-456	-19%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>352 801</b>	<b>373 777</b>	<b>-20 976</b>	<b>-6%</b>

Spadek wartości kapitałów własnych o 12% wynika przede wszystkim z realizacji skupu akcji własnych i ujęcia skupionych walorów w tej części pasywów. W grupie zobowiązań długoterminowych zwraca uwagę istotny spadek długu kredytowego aż o 85% wynikający z planowej spłaty umów z bankami i wzrost o 35% zobowiązań leasingowych związany z realizacją w 2018 r. nowych inwestycji w żurawie kołowe (program wymiany maszyn) oraz żurawie wieżowe niezbędne do obsługi znaczących projektów budynków wysokościowych. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek spadły o 13% przede wszystkim z tytułu niższego wykorzystania limitów obrotowych. W podobnym stopniu zmalały bieżące zobowiązania leasingowe. Zwraca uwagę dość istotny przyrost zobowiązań handlowych i pozostałych. Wynika on z przyrostu zobowiązań handlowych wobec PGMB Budopol S.A. (wzrost stopnia wykorzystania żurawi) oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (zaliczki od kontrahentów związane z realizowanymi umowami).

Spadek rozliczeń międzyokresowych przychodów wynika z ujęcia w przychodach okresu rozliczanej dotychczas w czasie amortyzacji dotacji finansującej maszyny, które zostały zbyte w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.



## Struktura pionowa aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2018		Stan na 31.12.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>308 599</b>	<b>87%</b>	<b>315 182</b>	<b>84%</b>
1	Wartości niematerialne	49	0%	141	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	262 400	74%	268 981	72%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	3%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	33 437	9%	33 347	9%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 202</b>	<b>13%</b>	<b>58 595</b>	<b>16%</b>
1	Zapasy	11 483	3%	14 581	4%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	26 149	7%	31 656	8%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4 526	1%	10 602	3%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 044	1%	1 756	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>352 801</b>	<b>100%</b>	<b>373 777</b>	<b>100%</b>

## Struktura pionowa pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2018		Stan na 31.12.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>173 891</b>	<b>49%</b>	<b>200 070</b>	<b>54%</b>
1	Kapitał podstawowy	81 538	23%	86 824	23%
2	Akcje własne	-27 521	-8%	-10 692	-3%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	18 062	5%	0	0%
4	Zyski zatrzymane	30 676	9%	26 435	7%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	17%	59 941	16%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	2%	6 405	2%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 790	1%	7 280	2%
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>114 802</b>	<b>33%</b>	<b>112 121</b>	<b>30%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	18 233	5%	19 605	5%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	78 886	22%	68 145	18%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 683	5%	24 371	7%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>64 108</b>	<b>18%</b>	<b>61 586</b>	<b>16%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 617	9%	37 264	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 514	8%	21 885	6%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 977	1%	2 437	1%
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>352 801</b>	<b>100%</b>	<b>373 777</b>	<b>100%</b>

## Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	3,7%	8,8%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	4,3%	6,2%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	1,4%	1,9%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	2,8%	3,6%

## Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	72 dni	80 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	60 dni	47 dni

## Płynność finansowa:

	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,69	0,95
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,51	0,71

## Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,56	0,63
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,51	0,46
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	1,03	0,87
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA</i>	4,63	3,35

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

Poniżej wykazano nietypowe czynniki i zdarzenia jednorazowe o istotnym wpływie na wynik finansowy w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym omówione wyżej w informacji 4.2.

Lp.	Zdarzenie	Pozycja ujawnienia	Wartość ujęta w wyniku za 2018 r.	Wartość ujęta w wyniku za 2017 r.
1	Sprzedaż przez Herkules S.A. składników majątkowych nabytych od spółki zależnej Viatron S.A.	Przychody ze sprzedaży towarów	1 755	7 153
		Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 535	5 928
2	Odpisy aktualizujące należności od spółek Grupy Vistal Gdynia	Pozostałe koszty operacyjne	0	825
3	Pozostałe odpisy aktualizujące należności	Pozostałe koszty operacyjne	631	608
5	Odpis aktualizujący wartość za pasów	Pozostałe koszty operacyjne	1 796	0
6	Odpis wartości inwestycji w akcje Viatron S.A.	Koszty finansowe – strata ze zbycia inwestycji	0	4 430

#### 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.

Rok 2018 r. jest kolejnym okresem dobrej passy w części biznesu związanej z wynajmem żurawi wieżowych. Dobra koniunktura w budownictwie mieszkaniowym, projekty przemysłowe i prestiżowe wysokościowce sprawiły, że ten rok był ponownie niezwykle udany dla tego segmentu, a Spółka potwierdziła swoją rolę lidera w sektorze żurawi stacjonarnych z flotą wzbogaconą do ponad 270 jednostek. Gorzej prezentuje się wykorzystanie żurawi mobilnych, dla których zdecydowanie trudniej jest znaleźć zatrudnienie po wyhamowaniu polskiego sektora energetyki wiatrowej w 2016 r. Konsekwencją ograniczeń tego sektora energetycznego jest też stopniowa rezygnacja Spółki z prowadzenia usług transportu ponadgabarytowego.

Zarząd Spółki dostrzegając powyższe problemy poszukuje nowych możliwości zastosowania posiadanych maszyn, prowadzi intensywne działania zmierzające do pozyskania do obsługi projektów z dziedziny energetyki wiatrowej za granicą oraz dzięki planom zdecydowanego odnowienia floty żurawi kołowych podwyższenia jakości i efektywności usług. Przykładem takich działań może być interesujący kontrakt z niemieckim Enerconem na prace żurawi przy montażu turbin w Niemczech zawarty jeszcze w 2017 r. i trwający do połowy 2018 r. Dzięki tej umowie zatrudnienie na farmach wiatrowych znalazły żurawie gąsienicowe i kołowe. W związku z ogłoszeniem przez polski Urząd Regulacji Energetyki aukcji dla elektrowni wiatrowych w listopadzie 2018 r. pojawiła się nadzieja na powrót inwestycji wiatrakowych na polski rynek, a więc i wzrost wykorzystania żurawi mobilnych Herkules S.A. Oczekuje się zawarcie pierwszych kontraktów na budowę pod koniec 2019 r. i nowych aukcji na kolejne lata.

Korzystając z zawartej w 2017 r. umowy z Terex Spółka dokonała wymiany czterech wyeksploatowanych żurawi hydraulicznych na nowe maszyny Demag o udźwigu od 130t do 250t. Warto wspomnieć, że zawarta na cztery lata umowa zakłada obok dostawy nowych żurawi i odkupu używanych również opiekę serwisową i trzyletnią gwarancję techniczną.

Braki sprzętowe w sekcji żurawi wieżowych zostały w 2018 r. uzupełnione o dwie maszyny o udźwigu ponad 330 tm, w tym jeden żuraw z wysięgnikiem wychylnym. Istotną inwestycją pozycjonowaną pod projekty wysokościowe był także zakup za blisko 2 mln zł elementów wieży do żurawi Potain.

We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. uzgodniły i podpisały plan połączenia, zgodnie z którym spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Połączenie zostało zarejestrowane sądowo w styczniu 2019 r.

Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. 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. Można oczekiwać, że połączenie obu spółek i zintegrowanie usługi wynajmu żurawi wieżowych w jednym przedsiębiorstwie przyniesie przede wszystkim oszczędności administracyjne i optymalizację oraz przyspieszenie procesów decyzyjnych, a także synergiczną poprawę gospodarowania zasobami sprzętowymi i zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej dla inwestorów.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka prowadziła szereg przedsięwzięć, które miały wpływ na obniżenie poziomu jej kapitału obrotowego. Jednym z takim zdarzeń jest realizacja skupu akcji własnych, która kosztowała blisko 28 mln zł. Podobny charakter miała wypłata ponad 3 mln zł dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2017 r. Herkules S.A. wygenerowała ze swej działalności poziom nadwyżki pieniężnej wystarczający do obsługi tych zadań przeprowadzając również szereg interesujących inwestycji w nowy sprzęt. 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 2019 r. finansowana będzie:

- 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 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. Zawarte umowy dostaw żurawi kołowych przewidują odkup żurawi dotychczas używanych przez Spółkę, tak więc sprzedaż te oraz korzystne warunki finansowania nabycia będą zmniejszać ryzyko negatywnego wpływu tych transakcji na płynność Spółki.

Na kapitał obrotowy Spółki może niekorzystnie wpłynąć dokończenie programu skupu akcji własnych, który został uchwalony w lutym 2018 r., jednak jego uruchomienie i realizacja zależy od decyzji Zarządu, który kierując się interesem Spółki ma prawo zakończyć nabywanie akcji przed granicznym terminem lub zrezygnować ze skupu w całości lub w części.

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 wpływa będzie na wyniki finansowe, a w okresie dekoniunktury pozwoli zabezpieczyć działalność przed spadkami sprzedaży i rentowności.

#### 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.

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.

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. Zdaniem Zarządu Herkules S.A. wypracowane przez Spółkę środki finansowe zaspokajają zapotrzebowanie związane z rozwojem organicznym. Inwestycje tego typu lub inwestycje odtworzeniowe są też finansowane leasingiem bądź długiem bankowym, których spłata jest dostosowana do możliwości wypracowania nadwyżek gotówkowych przez finansowane składniki majątkowe.

Rozwój potencjału poprzez akwizycję 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 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 2018 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 za dłużenia	PLN	6 500	832	WIBOR 1M + marża banku	2012-09-26	2019-09-26	hipoteka, za staw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Santander BankPolska	limit zadłużenia	PLN	12 500	8 167	WIBOR 1M + marża banku	2010-08-26	2019-10-10	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>19 000</b>	<b>8 999</b>				

We wrześniu 2018 r. Spółka we współpracy z Bankiem Polskiej Spółdzielczości odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia udzielony przez ten bank. W październiku 2018 r. Spółka w porozumieniu z Santander Bank Polska (d. Bank Zachodni WBK) odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia oraz limit gwarancyjny udzielony przez ten bank.

#### 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
BankPolskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	18 846	414	WIBOR 1M + marża banku	2009-06-18	2019-03-31	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
BankPolskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	2 190	868	WIBOR 3M + marża banku	2016-01-25	2020-07-31	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Santander BankPolska	kredyt inwestycyjny	PLN	2 470	1 867	WIBOR 1M + marża banku	2017-09-11	2023-02-28	hipoteka, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	842	34	WIBOR 1M + marża finansującego	2014-02-27	2019-03-01	zastaw rejestrowy na kredytowanym przedmiocie
M Leasing	pożyczka	PLN	15 210	7 522	WIBOR 1M + marża finansującego	2014-06-10	2019-09-30	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Siemens Finance	pożyczka	PLN	463	52	WIBOR 1M + marża finansującego	2014-07-01	2019-06-15	zastaw rejestrowy na kredytowanym przedmiocie

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Siemens Finance	pożyczka	PLN	544	71	WIBOR 1M + marża finansującego	2014-07-08	2019-07-15	zastaw rejestrowy na kredytowanym przedmiocie
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	759	86	WIBOR 1M + marża finansującego	2014-06-30	2019-06-05	zastaw rejestrowy na kredytowanym przedmiocie
<b>Razem</b>			<b>41 324</b>	<b>10 914</b>				

**Zobowiązania leasingowe:**

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

Lp.	Treść	2018-12-31	2017-12-31
1	AKF Leasing Polska	7 778	8 684
2	Santander Leasing	0	273
3	Carefleet	1 564	1 461
4	Deutsche Leasing Polska	1 768	2 370
5	Millennium Leasing	57 733	36 229
6	SG Equipment Leasing Polska	16 421	14 721
7	Siemens Finance	6 296	9 681
8	Volkswagen Leasing	30	43
<b>Razem</b>		<b>91 590</b>	<b>73 462</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	2018-12-31	2017-12-31
1	Całkowite zadłużenie leasingowe	91 590	73 462
2	Podwyższone wartości rezydualne (z możliwością refundacji)	37 470	20 895
3	Udział podwyższonych wartości rezydualnych w długi leasingowym	41%	28%
4	Zadłużenie leasingowe z pominięciem podwyższonych wartości rezydualnych	54 120	52 567

Poniżej wykazana wartość zobowiązań z tytułu leasingu ujmowanego pozabilansowo (umowy mające bilansowo charakter leasingu operacyjnego).

Lp.	Treść	2018-12-31	2017-12-31
1	Volkswagen Leasing	95	192
<b>Razem</b>		<b>95</b>	<b>192</b>

#### **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 1 100 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 2020 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 370 tys. zł.
- 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 może korzystać do marca 2020 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 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 01.01.2018 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
1	gwarancja usunięcia wadi usterek	Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	29.02.2012	04.02.2018	300	0
2	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	EmiTel Sp. zo.o.	18.06.2012	31.07.2017	10	0
3	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Elektromontaż - Poznań S.A.	01.10.2014	30.09.2018	20	0



Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2018 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
4	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Polkomtel Sp. z o.o.	25.09.2014	23.09.2018	4000	0
5	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Nokia Solutions And Networks Sp. zo.o.	04.05.2015	31.07.2018	50	0
6	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wielkopolski Urząd Wojewódzki	17.01.2016	09.07.2019	6	6
7	gwarancja odpowiedzialności za wady	Kancelaria Sejmu	06.08.2015	03.08.2019	7	7
8	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Energa Operator S.A.	04.05.2016	03.03.2022	92	92
9	gwarancja odpowiedzialności za wady	Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	01.01.2018	13.09.2020	79	79
10	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Networks! Sp. z o.o.	15.01.2017	14.01.2020	100	100
11	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Orange Polska S.A.	12.07.2017	11.07.2018	150	0
12	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Nokia Solutions And Networks Sp. zo.o.	02.11.2017	01.11.2020	20	20
13	gwarancja zwrotu za liczkę	Warbud S.A.	16.05.2018	31.12.2019	1500	1500
14	gwarancja zwrotu za liczkę	Warbud S.A.	16.05.2018	30.06.2020	2000	2000
15	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Orange Polska S.A.	17.12.2018	16.12.2019	150	150
<b>Razem</b>					<b>8484</b>	<b>3954</b>

#### Inne zobowiązania pozabilansowe

Poniżej wykazano aktywne w 2018 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 01.01.2018	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
1	zabezpieczenie dostaw paliw	Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	12.10.2010	bezterminowo	3	6
2	zabezpieczenie dostaw paliw	PKN Orlen S.A.	15.03.2013	bezterminowo	324	303
3	zabezpieczenie dostaw komponentów serwisowych	Inter Cars S.A.	15.02.2015	bezterminowo	115	194
<b>Razem</b>					<b>441</b>	<b>503</b>

#### Udzielone poręczenia

Poniżej wykazano aktywne w 2018 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 01.01.2018 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
1	poręczenie zapłaty za zobowiązania handlowe Gastel Prefabrykacja S.A.	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	54	27
3	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	15.05.2014	20.05.2019	332	183
4	poręczenie spłaty leasingu za PGMB Budopol S.A.	Santander Leasing	01.02.2016	20.01.2018	9	0
5	poręczenie spłaty kredytu za Viatron S.A.	Santander Bank Polska	29.03.2017	28.03.2018	1000	0
6	poręczenie spłaty kredytu za Gastel Prefabrykacja S.A.	Santander Bank Polska	11.09.2017	10.10.2019	6000	6000
7	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	26.03.2018	14.06.2028	34 321	34 321
8	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	17.04.2018	29.05.2023	17 161	17 161
9	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	14.09.2018	31.12.2021	17 500	17 500
<b>Razem</b>					<b>77 319</b>	<b>75 695</b>

#### 4.10. Instrumenty finansowe.

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

Poniżej wykazano uwarunkowania, które wywierają mogący 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 koniunkturą panującą 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 obsłużanych 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 2018 r. w nocie nr 50 Informacji dodatkowej

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2018 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, jest powodzenie tego przedsięwzięcia.

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. i zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 31 stycznia 2019 r.

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. Oczekuje się, że połączenie obu spółek i zintegrowanie wynajmu żurawi wieżowych w jednym przedsiębiorstwie przyniesie przede wszystkim oszczędności administracyjne i optymalizację oraz przyspieszenie procesów decyzyjnych, a także synergiczną poprawę gospodarowania zasobami sprzętowymi i zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej dla inwestorów.

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

W dniu 13 września 2018 r. Herkules S.A. złożyła spółce Trinac GmbH z siedzibą w Niemczech wiążącą ofertę nabycia 100% udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o.o. Przekazanie tej propozycji było poprzedzone kilkumiesięcznym procesem badania statusu ekonomicznego i prawnego Trinac Polska Sp. z o.o., ewaluacją jej wartości oraz negocjacjami warunków umowy nabycia. Sprzedający podmiot nie potwierdził jednak wstępnej akceptacji oferty i Herkules S.A. opublikowała 28 września br. zakończenie negocjacji. Trinac Polska Sp. z o.o. jest jednym z największych podmiotów w sektorze wynajmu żurawi wieżowych dla budownictwa w Polsce.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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

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

Na podstawie uchwał Rady Nadzorczej Herkules S.A. podjętych w czerwcu 2018 r. dotyczących dodatkowych warunków związanych ze sprawowaniem funkcji zarządczych w Spółce, członkowie Zarządu Herkules S.A. obecnej kadencji posiadają uprawnienie do odszkodowania w wysokości 24-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w przypadku odwołania ich z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą zostali powołani, lub obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu. Ze względu na

powstałe wątpliwości w zakresie prawidłowości trybu podjęcia oraz zgodności z zasadami korporacyjnymi oraz przepisami ogólnymi, na zlecenie Spółki opracowana została analiza prawna, która wskazała na możliwe i uprawnione wystąpienie z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie nieważności powyższych uchwał Rady Nadzorczej.

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

Jednocześnie członkom Zarządu Spółki przysługuje uprawnienie do otrzymania, w przypadku jeśli umowa o pracę pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu zostanie rozwiązana przez jedną ze stron z jakichkolwiek przyczyn przed dniem 31 grudnia każdego roku obrotowego, premii w wysokości 5% (Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu) lub 2% (Członek Zarządu) zysku netto po opodatkowaniu osiągniętego przez Grupę Kapitałową Herkules narastająco w roku obrotowym, w którym rozwiązano umowę, wykazanego w ostatnim raporcie finansowym opublikowany przed dniem rozwiązania umowy.

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

Poniżej wykazano wartości wynagrodzeń otrzymanych w 2018 r. oraz w 2017 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	2018	2017
Beata Kwiedzińska	0	7
Łukasz Dziekoński	77	37
Jan Soidaczuk	101	88
Danuta Dąbrowska	0	4
Piotr Kwaśniewski	39	17
Mariusz Bukowiński	0	5
Jacek Osowski	8	32
Wojciech Szwankowski	85	27
Marcin Kołodziejczyk	26	27
Błażej Dowgjański	28	0
Jacek Tuchacz	14	0
Piotr Skrzyński	24	0
<b>razem</b>	<b>402</b>	<b>244</b>

Wzrost kosztów funkcjonowania organu nadzorującego wynika ze zmiany sposobu wynagradzania jego członków uchwalonej w lutym 2018 r. (uprzednio funkcjonujący system miesięcznych stawek został zastąpiony wynagrodzeniem za odbyte posiedzenia), wypłatą wyrównania wynagrodzenia dla członków Komitetu Audytu za okres, gdy nie mieli oni przyznanego uposażenia oraz zdecydowanie wyższej częstotliwości spotkań Rady Nadzorczej (15 w 2018 r. w relacji do 7 w 2017 r.) i Komitetu Audytu (36 w 2018 r. w relacji do 6 w 2017 r.).

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	2018	2017
Grzegorz Żóćcik – Prezes Zarządu	416	415
Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu	410	408
Krzysztof Oleński – Członek Zarządu	347	345
<b>razem</b>	<b>1 173</b>	<b>1 168</b>

Ponad wyżej wskazane kwoty osoby zarządzające otrzymały 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	2018	2017
Grzegorz Żóćcik – Prezes Zarządu	97	514
Tomasz Kwieciński – Wiceprezes Zarządu	98	514
Krzysztof Oleński – Członek Zarządu	39	206
<b>razem</b>	<b>234</b>	<b>1 234</b>

Zgodnie z umowami o pracę zawartymi z członkami Zarządu Spółki, z uwagi na zakończenie przez Radę Nadzorczą opisanego wyżej Programu Motywacyjnego, Spółka uwzględnia potencjalność ryzyka związanego z ewentualnym roszczeniem odszkodowawczym Członków Zarządu. Potencjalne odszkodowanie może przysługiwać Prezesowi Zarządu i Wiceprezesowi Zarządu w wysokości 24-krotności wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę, a Członkowi Zarządu w wysokości 18-krotności wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę. W związku z ryzykiem, że powyższe roszczenia zostaną uznane, w przypadku jego zgłoszenia przez Członków Zarządu w toku powództwa, w kosztach wynagrodzeń okresu objętego niniejszym sprawozdaniem ujęto rezerwę w wysokości 1 173 tys. zł.

**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 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. oraz udziałów spółki zależnej Gastel Hotele sp. z o.o. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółka 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	Ilość posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu
<b>osoby zarządzające</b>					
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	5 633 897	11 267 794,00	50	25 000,00
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Konrad Misterski	Członek Zarządu				
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0,00	0	0,00
<b>osoby nadzorujące</b>					
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 279	20 558,00	0	0,00
Adam Purwin	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Piotr Ciżkowicz	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Jacek Tucharz	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Marcin Marczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Błażej Dowgiełski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00

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

**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 kolegialny.

*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 wideo,*

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.

#### **Zarząd i Rada Nadzorcza**

*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.

*II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.*

Zasada nie miała zastosowania w Spółce do czasu powołania Komitetu Audytu tj. 13 lipca 2017 r.

*II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.*

Zasada nie miała zastosowania w Spółce do czasu powołania Komitetu Audytu tj. 13. Lipca 2017 r

#### **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 powiązаныmi**

*V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczność, 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 z 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 powiązanymi, 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.

Członkowie Komitetu Audytu są powoływani przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji na pierwszym posiedzeniu Rady w danej kadencji. Rada może też w każdym czasie odwoływać członków Komitetu.

Na dzień 1 stycznia 2018 r. Komitet Audytu pełnił swoją funkcję w poniższym składzie:

Jan Sołdaczuk – Przewodniczący Komitetu Audytu  
Wojciech Szwankowski – Członek Komitetu Audytu  
Łukasz Dziekoński – Członek Komitetu Audytu

W lipcu 2018 r. Rada Nadzorczą odwołała z Komitetu Łukasza Dziekońskiego, a powołała Piotra Kwaśniewskiego i Piotra Skrzyńskiego. W grudniu 2018 r. rezygnację z udziału w Radzie Nadzorczej (a więc także w Komitecie Audytu) złożył Jan Sołdaczuk.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. Komitet Audytu pełnił swoją funkcję w następującym składzie:

Wojciech Szwankowski – Członek Komitetu Audytu  
Piotr Kwaśniewski – Członek Komitetu Audytu  
Piotr Skrzyński – Członek Komitetu Audytu

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 Milterskiego. 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 Milterski 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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Komitet Audytu pełni swoją funkcję w następującym składzie:

Jacek Tucharz – Przewodniczący Komitetu Audytu  
Piotr Kwaśniewski – Członek Komitetu Audytu  
Błażej Dowgielski – Członek Komitetu Audytu

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Spółka informuje, że wszyscy wskazani wyżej członkowie Komitetu Audytu 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 Piotr Kwaśniewski, który nabył tę wiedzę w trakcie wieloletniego pełnienia funkcji w zarządach spółek publicznych.

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 Jacek Tucharz, który nabył tę wiedzę w trakcie wieloletniego zasiadania w radach nadzorczych spółek z szeroko pojętego rynku budowlanego i deweloperskiego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Komitet Audytu odbył 36 spotkań poświęconych zagadnieniom będącym w jego gestii.

#### 6.4. 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 PTES.A	5 516 458	15,27%	5 516 458	15,27%
Rockbridge TFI S.A.	1 921 044	5,32%	1 921 044	5,32%
Pozostali	16 724 607	46,30%	16 724 607	46,30%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	36 119 105		36 119 105	

#### 6.5. 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.

#### 6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.

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

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

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

**6.8. 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. Kadencja obecnego Zarządu trwa do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2020 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.

**6.9. Opis zasad zmiany statutu.**

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

**6.10. 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).

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

**Rada Nadzorcza Spółki**

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

Jan Sołdaczuk – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Wojciech Szwankowski  
Łukasz Dziekoński  
Marcin Kołodziejczyk  
Jacek Osowski  
Piotr Kwaśniewski  
Błażej Dowgielski

W dniu 13 lutego 2018 r. rezygnację złożył Jacek Osowski. W dniu 29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało Marcina Kołodziejczyka i powołało Jacka Tucharza oraz Piotra Skrzyńskiego. W dniu 20 września 2018 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o odwołaniu Jana Sołdaczuka z funkcji Przewodniczącego i powołała w to miejsce Piotra Kwaśniewskiego. W dniu 20 listopada 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Wojciecha Szwankowskiego i Łukasza Dziekońskiego. W dniu 18 grudnia 2018 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnował Jan Sołdaczuk. W związku z powyższym na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym 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 5 marca 2019 r. Rada Nadzorcza delegowała od dnia 13 marca 2019 r. członka Rady – Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu na okres trzech miesięcy. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w poniższym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Błażej Dowgielski  
Jacek Tucharz  
Adam Purwin  
Piotr Ciżkowicz  
Marcin Marczuk  
Konrad Mitterski

**Zarząd Spółki**

Na dzień 1 stycznia 2018 r. oraz na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:



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

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 marca 2019 r. odwołała Grzegorza Żółcika z funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza delegowała od dnia 13 marca 2019 r. członka Rady – Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu na okres trzech miesięcy z zastrzeżeniem, że okres ten decyzją Rady może ulec skróceniu.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu  
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu  
Konrad Mitterski - Członek Rady Nadzorczej p.o. Członka 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.

#### **6.12. 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.

### **6.13. 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).

### **6.14. 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.

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

	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2018 r.	Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Audytor 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

	Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2017 r.	Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Audytor 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 Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały podjętej w dniu 26 lipca 2017 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. 26 lipca 2017 r. Spółka zawarła z Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. umowę, która obejmuje przegląd półrocznych oraz badanie rocznych sprawozdań za lata 2017 i 2018.

Na podstawie oświadczenia Rady Nadzorczej Zarząd Spółki informuje, że wybór firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok 2018 oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 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 Mistery Auditor Adviser Sp. z o.o. została wybrana również do badania sprawozdań spółek zależnych w Grupie Kapitałowej Herkules.

#### **6.16. 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 Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu i Konrada Mitterskiego – Członka Rady Nadzorczej p.o. Członka Zarządu wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2018 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 2018 oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 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 29 kwietnia 2019 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu

Konrad Mitterski  
Członek Rady Nadzorczej  
p.o. członka Zarządu