

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**



w 2018 roku

Warszawa, kwiecień 2019 roku

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2018 r.....	5
2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.....	7
2.1.	Dane rejestrowe jednostki dominującej.....	7
2.2.	Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.....	7
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.....	8
2.4.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.....	9
2.5.	Jednostki zależne.....	9
2.6.	Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.....	12
3.	Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2018 r.....	13
3.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Grupę Kapitałową Herkules i obsługiwanych rynkach zbytu.....	13
3.2.	Profil działalności jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.....	16
3.3.	Profil działalności jednostki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.....	17
3.4.	Profil działalności jednostki zależnej Viatron S.A.....	18
3.5.	Profil działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.....	18
3.6.	Profil działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.....	18
3.7.	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules i perspektywy jej funkcjonowania.....	19
3.8.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.....	20
3.9.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.....	25
3.10.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.....	26
3.11.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.....	26
3.12.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	27
3.13.	Badania i rozwój.....	27
3.14.	Zagadnienia osobowe.....	27
3.15.	Istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	28
4.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.....	30
4.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.....	30
4.2.	Aktualna sytuacja finansowa.....	31
4.3.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.....	39
4.4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.....	39
4.5.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	42
4.6.	Przewidywana sytuacja finansowa.....	42
4.7.	Wykorzystanie wpływów z emisji.....	43
4.8.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.....	44
4.9.	Instrumenty finansowe.....	50
4.10.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.....	51
4.11.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	51
5.	Pozostałe informacje.....	52
5.1.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.....	52

5.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą Kapitałową.....	52
5.3.	Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidyujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.....	52
5.4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od spółek grupy kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące spółkę dominującą.....	53
5.5.	Zobowiązania z tytułu emerytur i świadczeń podobnym charakterze dla byłych członków organów.....	56
5.6.	Ilość i wartość nominalna akcji Herkules S.A. oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	56
5.7.	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	56
5.8.	Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;.....	56
5.9.	Informację o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	57
6.	Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania przez spółkę dominującą ładu korporacyjnego.....	59
6.1.	Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.....	59
6.2.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	61
6.3.	Komitet audytu.....	62
6.4.	Wskaźanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.....	63
6.5.	Wskaźanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.....	63
6.6.	Wskaźanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.....	64
6.7.	Wskaźanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	64
6.8.	Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.....	64
6.9.	Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.....	64
6.10.	Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	64
6.11.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą i zmiany, które w nich zaszły.....	66
6.12.	Zasady działania Rady Nadzorczej spółki dominującej.....	67
6.13.	Zasady działania Zarządu spółki dominującej.....	68
6.14.	Zasady wyboru biegłego rewidenta.....	68
6.15.	Informacje o współpracy spółki dominującej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	70
6.16.	Polityka dywidendy.....	71
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	72
8.	Informacja Zarządu w kwestii wyboru podmiotu badającego skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	72

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

Zakończony 31 grudnia 2018 roku okres sprawozdawczy, był rokiem charakteryzującym się istotnym różnicowaniem warunków biznesowych dla poszczególnych obszarów działalności Grupy Kapitałowej Herkules.

Rok 2018 stanowił kolejny bardzo dobry okres 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, co jest skutkiem obserwowanego od 2016 roku procesu wyhamowania realizowanych inwestycji w polskim sektorze energetyki wiatrowej. 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.

W celu poszukiwania zagospodarowania powstałego spadku przychodów na część świadczonych usług w zakresie wynajmu żurawi, Grupa Kapitałowa Herkules rozwija konsekwentnie działalność w pozostałych obszarach biznesowych. Rok 2018 to dla Grupy Kapitałowej Herkules znaczący moment pod względem uczestnictwa w innym sektorze. W marcu 2018 roku został zawarty kontrakt na budowę systemu łączności kolejowej GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Herkules uczestniczy w jego realizacji w konsorcjum wykonawczym stworzonym przez Nokia Solutions And Networks Sp. o.o. Część przynależna Grupie Herkules z tego jednego z największych kontraktów publicznych na polskim rynku to blisko 300 mln zł w okresie 5 lat, a główną zaangażowaną spółką będzie Gastel Prefabrykacja S.A. dostarczająca maszty telekomunikacyjne i kontenery dla blisko 1200 obiektów radiowych oraz dział budownictwa telekomunikacyjnego Herkules S.A. Całość przedsięwzięcia oparta jest o spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

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

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017
A	Przychody ze sprzedaży	133 747	128 808
I	Sprzedaż towarów	992	851
II	Sprzedaż produktów	132 755	127 957
B	Koszty działalności operacyjnej	125 590	122 384
I	Amortyzacja	20 522	20 345
II	Zużycie materiałów i energii	19 522	17 006
III	Usługi obce	54 812	56 594
IV	Podatki i opłaty	851	900
V	Wynagrodzenia	20 083	17 955
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 542	3 857
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	5 029	5 348
VIII	Zmiana stanu produktów	153	-170
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 076	549

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	8 157	6 424
D	Pozostałe przychody operacyjne	12 689	12 021
E	Pozostałe koszty operacyjne	8 680	8 674
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 166	9 771
	EBITDA	32 688	30 116
G	Przychody finansowe	1 306	173
H	Koszty finansowe	4 545	8 934
I	Zysk (strata) brutto	8 927	1 010
J	Podatek dochodowy	1 653	485
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 274	525
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	-2	-1 444
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 276	1 969

Grupa Kapitałowa w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wykazuje sprzedaż większą o 4%, co jest wypadkową kilku procesów – dynamicznego rozwoju sekcji żurawi wieżowych, spadku obrotów w żurawiach mobilnych, wzrostu przychodów w budownictwie telekomunikacyjnym i niewielkiego spadku produkcji prefabrykatów. Wynik na tej sprzedaży w 2018 r. uzyskano w wysokości ponad 8 mln zł, czyli o prawie 30% więcej niż w 2017 r. Transakcje zbycia zbędnych składników majątkowych i pozostałe incydentalne operacje przyniosły EBIT w wysokości ponad 12 mln zł (tj. o 25% wyższy niż w 2017 r.) oraz EBITDA na poziomie blisko 33 mln zł (tj. o 9% więcej niż w 2017 r.). Wynik finansowy netto za 2018 r. uzyskano w wysokości ponad 7 mln zł, co jest wartością wyższą od odnotowanej za 2017 r. o prawie 1 300%.

Analizując powyższe wartości należy wspomnieć o sytuacji płynnościowej Grupy Kapitałowej, która w całym okresie objętym niniejszym sprawozdaniem była zadowalająca. Grupa Kapitałowa zmniejszyła zadłużenie kredytowe o 33% w relacji rok do roku, a wykorzystanie limitów kredytowych na dzień bilansowy wynosiło 12,5 mln zł, czyli zdecydowanie mniej w porównaniu z kwotą 18,4 mln zł na koniec 2017 r.

Po raz kolejny miała miejsce wypłata dywidendy przez spółkę dominującą – tym razem w wysokości ponad 3 mln zł, przy jednoczesnej realizacji skupu 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 (42,3 mln zł, tj. +46% 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. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Dane rejestrowe jednostki dominującej.

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 przejęcia przez Spółkę Gastel Żurawie S.A. (spółka przejmująca pod względem prawnym) spółki Gastel S.A. (spółka przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję akcji, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej. W 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej.

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 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 4zł za akcję, a także nabycie w drodze składania zaproszeń do składania ofert sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym z możliwością dokonania proporcjonalnej redukcji zleceń sprzedaży akcji własnych złożonych przez akcjonariuszy.

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

W dniu 12 czerwca 2018 r. Herkules S.A. zawarła z NobleSecurities 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 NobleSecurities S.A. Wydatkowana na ten cel kwota 19,5 mln zł pochodziła ze środków własnych Spółki zgromadzonych na kapitale rezerwowym, utworzonym z kapitału zapasowego powstałego z zysku lub innej kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału tj. z nadwyżki finansowej. Skupione w tym programie akcje stanowiły 5,7% ówczesnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 15 marca 2019 r. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 stycznia 2019 r. Spółka wystosowała do Rejestru Sądowego wnioski o umorzenie tych akcji i obniżenie kapitału akcyjnego. Zmiana powyższa została zarejestrowana w KRS 29 marca 2019 r.

2.4. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.

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.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., 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.

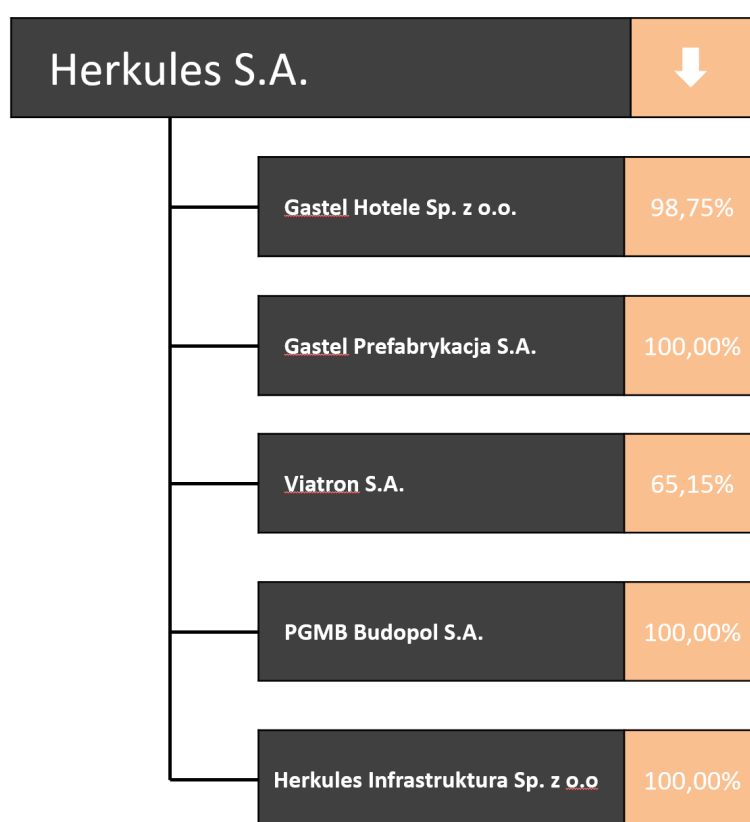
Gastel Prefabrykacja S.A. to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości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

Viatron S.A. w restrukturyzacji od 26.03.2018 (dalej zwana Viatron S.A.) to spółka z siedzibą w Gdyni przy pl. Kaszubskim 8/201, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000400738. Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Spółka Viatron 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.

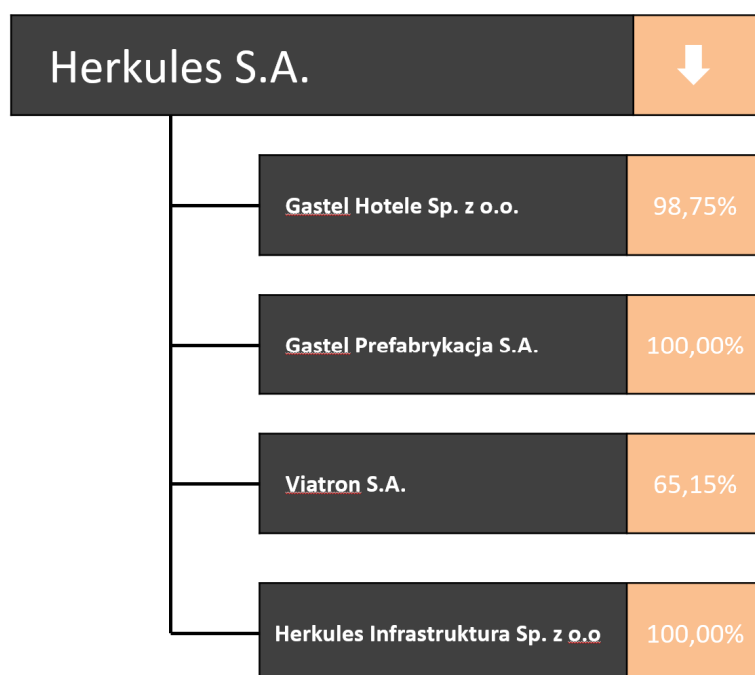
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (d. SPC-3 Sp. z o.o.) – spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000572360. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 100 udziałów 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 o 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 SA. 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 nocie 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 spółki Grupy Kapitałowej.

Działalność Herkules S.A., włącznie z zarządzaniem Grupą Kapitałową, prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez wyodrębnione funkcjonalnie filie i zakłady 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.

Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie.

Działalność jednostki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. prowadzona jest z jej siedziby w Karsinie oraz siedziby przedstawicielstwa w Poznaniu.

Działalność jednostki zależnej Viatron S.A. prowadzona jest z jej siedziby w Gdyni.

Działalność jednostki zależnej PGMB Budopol S.A. do dnia połączenia z Herkules S.A. była prowadzona jest z jej siedziby w Mińsku Mazowieckim oraz siedziby spółki dominującej w Warszawie.

Działalność jednostki zależnej Herkules Infrastruktura Sp z o.o. prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie.

3. Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2018 r.

3.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Grupę Kapitałową Herkules 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.

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

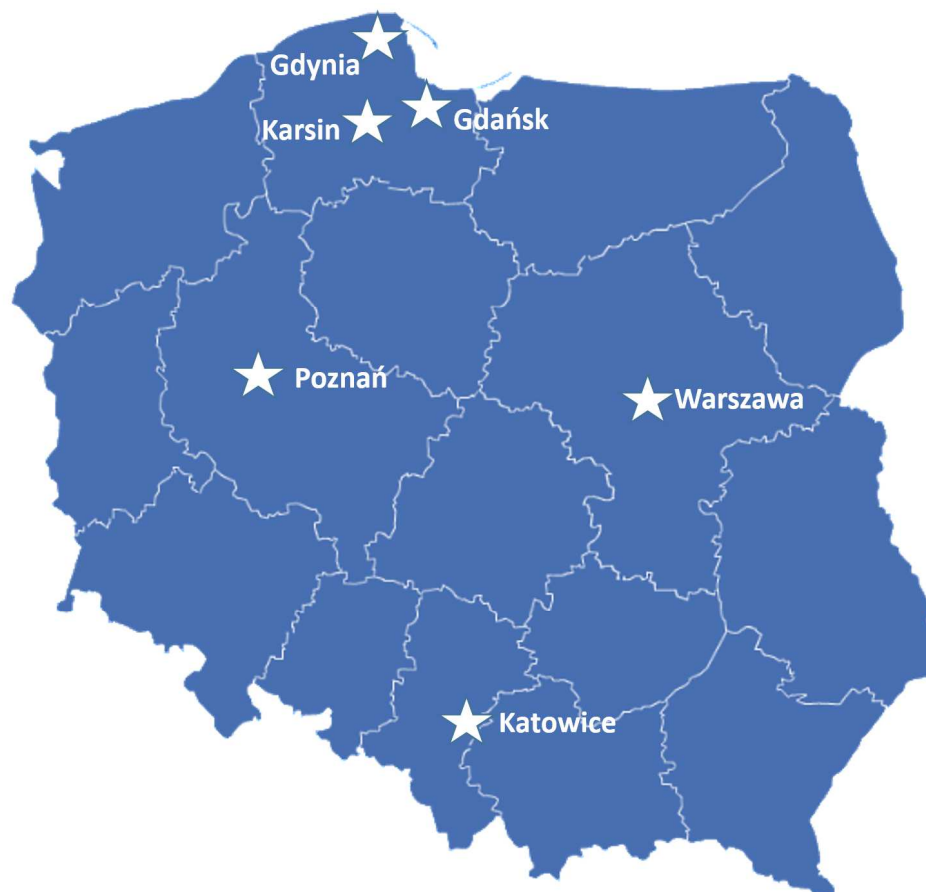
- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych (od stycznia 2016 r. również poprzez swoją spółkę zależną PGMB Budopol S.A.)
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- produkcja masztów strunobetonowych, żerdzi energetycznych i kontenerów żelbetonowych oraz innych prefabrykatów żelbetonowych (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.):

Z uwagi na zaistniałe problemy na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapadnięciem polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, spółka dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaczęła stopniowo wygaszać działalność w tym zakresie.

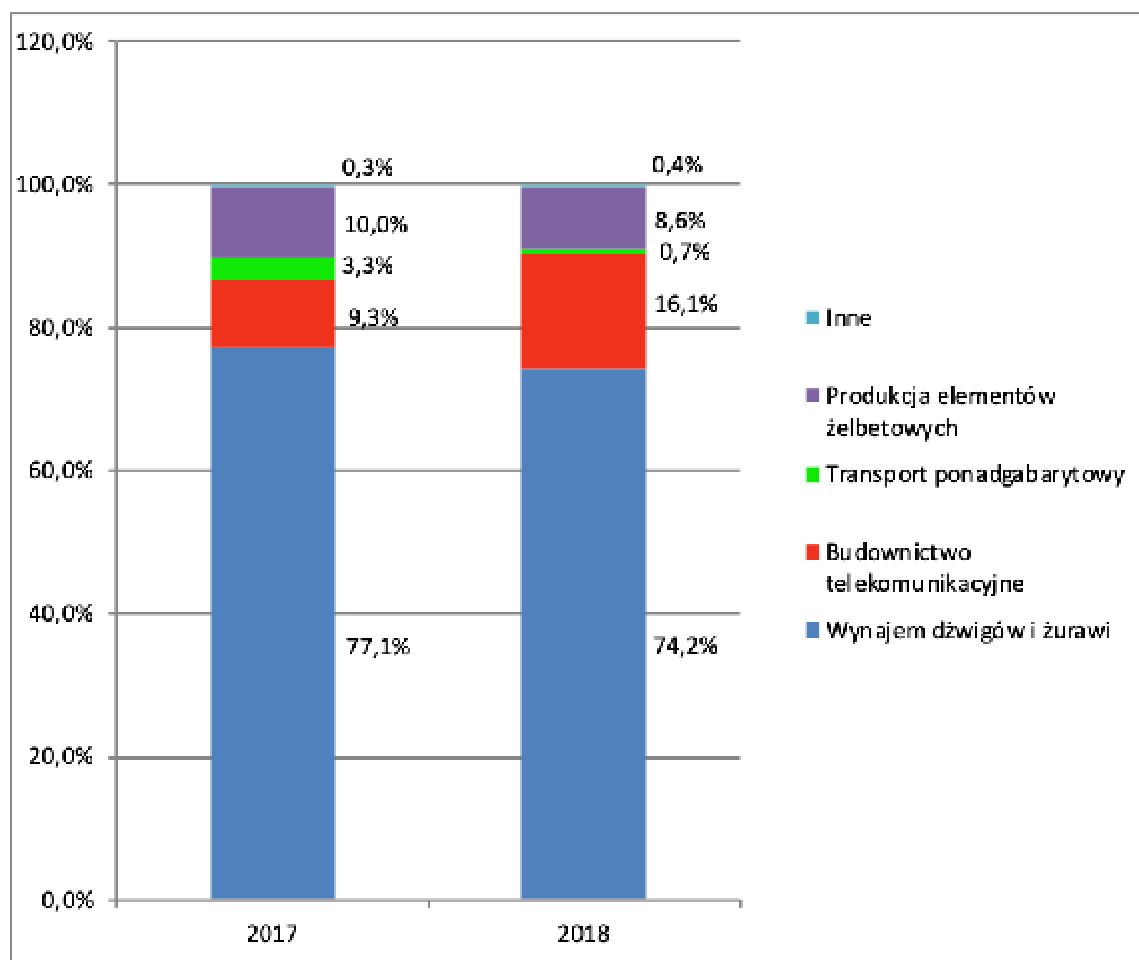
Oferta Herkules S.A. i spółek zależnych kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Grupa zbudowała 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 zleczanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i branż, na których może ona odnieść sukces.

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

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. Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. ma swój zakład produkcyjny w Karsinie w województwie pomorskim oraz biuro operacyjne w Poznaniu. Viatron S.A. ma swoją siedzibę w Gdyni, a pozostałe spółki działają ze swoich siedzib w Warszawie.



Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2018 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W tej relacji przychodów wg segmentów w porównywanych okresach można dostrzec wyraźny wzrost udziału w sektorze budownictwa telekomunikacyjnego. Jest to efektem wejścia w fazę realizacyjną kontraktu dotyczącego budowy systemu łączności kolejowej GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. i ujęcia pierwszych przychodów. Stabilnie prezentuje się udział segmentu wynajmu żurawi i produkcji prefabrykatów strunobetonowych. Warto wspomnieć, że sprzedaż w tym ostatnim sektorze to tylko około połowy produkcji Gastel Prefabrykacja S.A., a druga część została ujęta w obszarze budownictwa telekomunikacyjnego (maszty i kontenery dla projektu GSM-R). Na poniższym zestawieniu widoczny też jest wyraźny spadek obrotów w wygaszanym transporcie ponadgabarytowym.

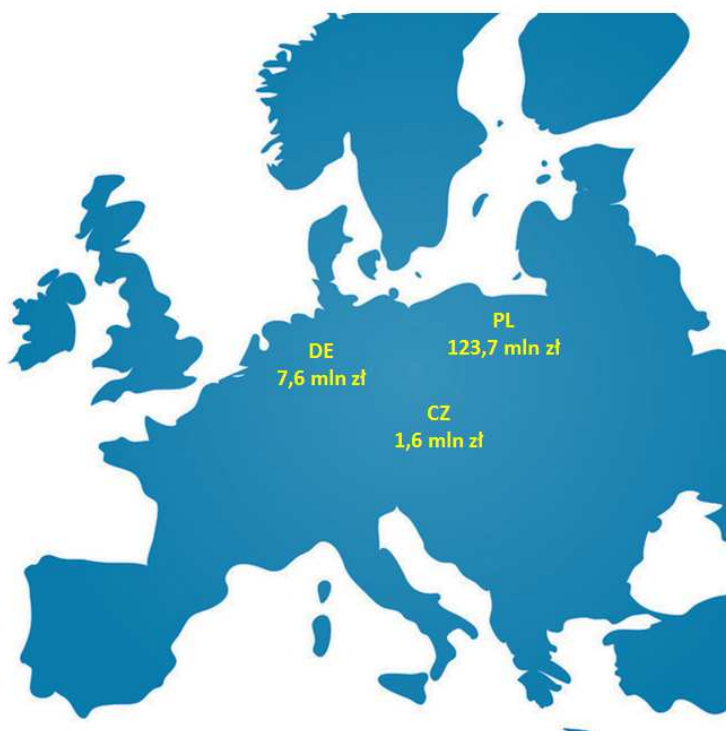


Liczba odbiorców spółek Grupy Kapitałowej aktywnych w 2018 r. liczy ponad 500 podmiotów. W okresie od stycznia do grudnia 2018 r. obroty z żadnym z podmiotów nie przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w tym okresie. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. i jej spółkami zależnymi.

- PKP Polskie Linie Kolejowe (budownictwo telekomunikacyjne) 6,4% sumy przychodów
- Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa) 5,7% sumy przychodów
- Budimex (wynajem żurawi dla budownictwa) 5,4% sumy przychodów
- Enercon (wynajem żurawi dla energetyki wiatrowej) 4,5% sumy przychodów
- Porr (budownictwo telekomunikacyjne) 3,5% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie sprzedaży zrealizowanej w 2018 r. według kraju siedziby odbiorców.

Polska	92,4%
Niemcy	5,7%
Czechy	1,2%
Litwa	0,4%
Węgry	0,2%
Pozostałe	0,1%
Razem	100,0%



Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem łączna liczba dostawców i podwykonawców spółek Grupy Kapitałowej to ponad 2 000 podmiotów. W całym 2018 r. obroty z żadnym z dostawców operacyjnych nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów z tymi podmiotami w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów.

- Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K. Klepacz (obsługa żurawi) 4,0% sumy przychodów
- PKN Orlen (paliwa) 3,5% sumy przychodów
- Usługi Budowlane Ł. Rusinowicz (obsługa żurawi) 1,4% sumy przychodów
- Żuraw-Bud M. Bulik (obsługa żurawi) 1,4% sumy przychodów
- PHU Dymanowscy (obsługa żurawi) 1,4% sumy przychodów

Żaden z powyższych podmiotów nie jest powiązany z Herkules S.A. lub spółkami jej Grupy Kapitałowej

3.2. Profil działalności jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

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

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne na kwotę 11,6 mln zł zostały ujęte tej spółce w pozycji zapasów („półprodukty i produkty w toku”). Łączna wartość pozycji związanych z tą inwestycją (nieruchomość i nakłady w spółce Gastel Hotele Sp. z o.o.) ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to 15,3 mln zł.

Spółka dominująca poszukuje aktywnie nabywcy na ten obiekt, jednak z uwagi na to, że jest on w dużym stopniu nieukończony, możliwości sprzedaży na stosunkowo płytkim rynku lokalnym są ograniczone. W 2017 r. i na początku 2018 r. trwały negocjacje zmierzające do sprzedaży z jednym z organów administracji państwowej, który był zainteresowany nabyciem obiektu, jednak ostatecznie potencjalny nabywca ostatecznie nie podjął wiążącej decyzji. W końcu 2018 r. za zgodą Rady Nadzorczej Herkules S.A. zawarto umowę o współpracy z profesjonalnym pośrednikiem wyspecjalizowanym w obrocie nieruchomościami w celu pozyskania nabywców obiektu w stanie w jakim on obecnie się znajduje.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd dysponuje operatem szacunkowym biegłego rzeczoznawcy potwierdzającym wartość nieruchomości oraz poniesionych nakładów, 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 ujętej w sprawozdaniu finansowym wartości tej inwestycji do kwoty 13,5 mln zł poprzez utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów o 1,8 mln zł. Spółka cyklicznie rozpoznaje ryzyko związane z realizacją projektu i niewyklucza konieczności kolejnej aktualizacji jego wartości, w przyszłych okresach sprawozdawczych, w zależności od kształtowania się warunków rynkowych.

Niezależnie od powyższego Herkules S.A. prowadzi prace na zmianę sposobu finalizacji obiektu w Krynicy w postaci nieznacznie przeprojektowanego projektu deweloperskiego sanatorium w systemie *condominium*. W tym celu Spółka zawarła umowę z wyspecjalizowanym biurem architektonicznymi na opracowanie projektu koncepcyjnego, wprowadzenie zmian do projektu budowlanego oraz nadzór nad uzupełnieniem materiału przez projektantów branżowych i uzyskania zamiennego pozwolenia na budowę. Na chwilę obecną dokumentacja jest już bliska finalizacji wszelkich wymaganych uzgodnień i w maju br. biuro architektoniczne w imieniu Spółki powinno złożyć wnioski o wydanie zamiennego pozwolenia na budowę. Po uzyskaniu pozwolenia Spółka opracuje szczegółowy biznesplan przedsięwzięcia w celu oceny opcji strategicznych i wyboru optymalnego modelu i kierunku wykorzystania powyższego projektu.

3.3. Profil działalności jednostki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja strunobetonowych wież (masztów) wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żelbetonowych kontenerów teletechnicznych i energetycznych oraz słupów żelbetonowych i drobniejszych elementów przestrzennych wykonanych z żelbetu, tj. obudowy instalacyjne, zapory drogowe.

3.4. Profil działalności jednostki zależnej Viatron S.A.

Spółka Viatron S.A. funkcjonuje na rynku od początku 2011 r., a przedmiotem jej działalności są usługi dźwigowe wysokich podniesień. Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług kompleksowego montażu turbin wiatrowych i do początków 2016 r. działała na farmach wiatrowych zlokalizowanych w Polsce. W związku ze zmianą priorytetów polityki rządowej wobec energetyki źródeł odnawialnych i ograniczeniem aktywności polskiego rynku turbin wiatrowych, od 2016 r. Viatron S.A. prowadzi działalność poza granicami Polski. W 2017 r. uczestniczyła w projektach w Skandynawii.

W związku z wypadkiem, który miał miejsce w sierpniu 2017 r. w trakcie realizacji jednego z projektów, Spółka straciła swój główny żuraw, co zmusiło ją do przerwania świadczenia usług i okresowego zawieszenia działalności. Brak przychodów odbił się niekorzystnie na sytuacji ekonomicznej przedsiębiorstwa i Zarząd Spółki podjął starania o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. W dniu 26 marca 2018 r. właściwy Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania układowego Viatron S.A. W związku z pojawieniem się szansy na ożywienie na polskim rynku energetyki wiatrowej, spółka zamierza wrócić na rynek usługowy w drugiej połowie 2019 r.

3.5. Profil działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.

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

Po dniu bilansowym PGMB Budopol S.A. została przejęta w całości przez Herkules S.A. Ma to związek z reorganizacją sprzedaży usług wynajmu żurawi wieżowych i uproszczenie struktury tego segmentu. Połączenie spółek zostało zarejestrowane sędownie w dniu 31 stycznia 2019 r.

3.6. Profil działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o..

Spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. została utworzona w 2015 r. pod nazwą SPC-3 Sp. z o.o. przez holding Nokia dla celów realizacji projektów rozwoju telekomunikacji i łączności kolejowej. W dniu 21 września 2017 r. miała miejsce sprzedaż 100% udziałów Spółki przez dotychczasowych udziałowców (Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. i Nokia Solutions and Networks BV) na rzecz spółki Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja ta była związana z udziałem SPC-3 Sp. z o.o. w konsorcjum, które zostało stworzone dla celów ofertowania w procesie przetargowym ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” oraz dla celów realizacji powyższego projektu. W konsorcjum tym obok Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i poza jego liderem – Nokia Solutions And Network Sp. z o.o. są spółki Wasko S.A. z siedzibą w Gliwicach (poprzez spółkę zależną Fonon Sp. z o.o.) oraz Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Poznaniu (poprzez spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.). Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka zajmuje się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules, a więc produkcja i montaż blisko 1200 stacjonarnych obiektów radiowych.

3.7. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules 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 dominującej 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 do aktywności, co wpłynąć może na poprawę wyników Grupy Kapitałowej.

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.

Pokrewny temu sektorowi jest realizowany projekt budowy systemu łączności kolejowej GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., w którym Herkules S.A. jest zaangażowana poprzez swoją spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Głównym dostawcą dla tej części kontraktu jest spółka zależna Gastel Prefabrykacja S.A., która dzięki zamówieniom na produkcję masztów strunobetonowych i kontenerów żelbetonowych dla blisko 1200 lokalizacji obiektów radiowych ma szansę zostać czołowym producentem tego typu elementów w tej części Europy. Produkty tej spółki już są obecne na rynku czeskim i niemieckim, a uczestnictwo w tak prestiżowym projekcie może przynieść korzyści wizerunkowe, które po jego pomyślnym zakończeniu, przerodzą się w ekspansję w innych krajach Europy.

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.

3.8. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest 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 Grupa 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 Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzenia oferty, dokonywania wzmoczonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

Spółki Grupy Kapitałowej obserwują 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 Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane 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 Grupa Kapitałowa, 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 Grupę.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Grupa Kapitałowa 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 dominującej w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami z tego tytułu.

Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

Znaczny pakiet akcji 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 powyższe osoby pozostaną w przyszłości znaczącymi akcjonariuszami, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna ich rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością spółki dominującej może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i pozycję rynkową Grupy Kapitałowej. 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 będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

Ryzyko rynku pracy

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla budownictwa sezonowość sprzedaży. Rozwój technologii budowlanych oraz zmiany klimatyczne w kierunku częstszego występowania ciepłych i krótkich zim wpływają niwelująco na powyższe różnice, jednak wciąż odnotowuje się 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 podejmowane są kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowania potencjału usługowego i produkcyjnego do zmieniającego się poziomu popytu.

Ryzyko kontroli należności

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów

podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez spółki Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany oraz inne sektory, w których działa Grupa Kapitałowa. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Grupy Kapitałowej oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

Spółki Grupy Kapitałowej prowadząc działalność gospodarczą zaciągają 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 Zarządu spółki dominującej ryzyko utraty składników majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania dokłada się wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działanie zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez spółkę dominującą. Kontrola operacyjna i finansowa spółek zależnych przez spółkę dominującą niesie także ryzyko ponoszenia odpowiedzialności odszkodowawczej za funkcjonowanie podmiotów w Grupie Kapitałowej w sytuacji udzielenia wsparcia tym spółkom przez Herkules S.A. w drodze udzielonych poręczeń lub gwarancji.

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.

3.9. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

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 dotyczącej 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.

W związku z koniecznością zwiększenia mocy produkcyjnych w celu realizacji projektu GSM-R, spółka Gastel Prefabrykacja S.A. nabyła w 2018 i na początku 2019 r. nowe zestawy form do produkcji masztów strunobetonowych zaprojektowanych dla średnic słupów dedykowanych m.in. projektowi kolejowemu. Wartość zamówienia to ponad 1,2 mln zł, a zakup częściowo został sfinansowany leasingiem.

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.

3.10. Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.

W 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. lub jej spółki zależne nie uczestniczyły w jakichkolwiek wspólnych przedsięwzięciach.

3.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki w Grupie Kapitałowej Herkules nie zwiierała transakcji między sobą oraz z innymi podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Operacje spółki dominującej z podmiotami powiązanymi opisane są szczegółowo w rocznym sprawozdaniu finansowym. Transakcje te nie były także wartościowo istotne dla obrazu sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej za wyjątkiem opisanej niżej współpracy Gastel Prefabrykacja S.A. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Gastel Prefabrykacja S.A. jest głównym dostawcą dla realizującej projekt GSM-R spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Transakcje przeprowadzone w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dotyczyły sprzedaży przez Gastel Prefabrykacja S.A. masztów strunobetonowych, kontenerów żelbetowych i usług nadzoru nad pracami budowlano – montażowymi. Łącznie obroty z tego tytułu wyniosły 13 972 tys. zł, a zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec Gastel Prefabrykacja S.A. na dzień bilansowy wynosi 2 318 tys. zł. Transakcje były realizowane na warunkach rynkowych.

3.12. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

Działalność Herkules S.A. oraz jej spółek zależnych: Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A., PGMB Budopol S.A. oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. ma wpływ na środowisko naturalne. Spółki są emitentem zanieczyszczeń w postaci pyłów i gazów wprowadzanych do powietrza (emisja spalin z posiadanych środków transportu) oraz wytwarzają w procesie prowadzonej aktywności odpady sklasyfikowane zgodnie z ustawą o ochronie środowiska jako niebezpieczne i inne odpady (głównie pozostałości materiałów eksploatacyjnych). Spółki prowadzą szczegółową ewidencję powyższych zjawisk i zgodną z wymogami prawa gospodarkę odpadami, m. In prowadzą selektywną zbiórkę odpadów, a materiały niebezpieczne przekazują wyspecjalizowanym podmiotom celem utylizacji lub odzysku. Spółki są płatnikami 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.

3.13. Badania i rozwój.

W 2016 r. spółka Gastel Prefabrykacja S.A. prowadziła prace rozwojowe nad innowacyjnym projektem pali prefabrykowanych. Koszty związane z projektem ujęte w wartości zakończonych prac rozwojowych w tym okresie to 101 tys. zł. Projekt ten jako przedsięwzięcie badawcze został w 2017 r. zamknięty i skierowany do produkcji.

Przedmiotowy produkt ten będzie uzupełniać ofertę handlową spółki w nowy rodzaj posadowienia fundamentowego. Koncepcja fundamentów palowych polega na zastosowaniu pionowych elementów prefabrykowanych osadzanych w gruncie w miejsce tradycyjnie wylewanych stóp czy ław fundamentowych. Metoda ta przynosi oszczędności kosztowe głównie za sprawą zdecydowanie krótszego czasu realizacji i niższych kosztów wykonawczych. Spółka już przedstawiła ten pomysł wśród odbiorców na rynkach ościennych (Czechy, Niemcy), gdzie spotkała się z dużym zainteresowaniem.

Przedsięwzięcie miało być rozwijane również dzięki dotacji pozyskanej z PARP w Programie Operacyjnym Inteligentny Rozwój, jednak pomimo zawarcia umowy o dofinansowanie Spółka zrezygnowała z tej drogi finansowania.

Pozostałe spółki w Grupie Kapitałowej Herkules S.A. nie prowadziły prac badawczo – rozwojowych w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

3.14. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia łącznie wszystkich spółek Grupy Kapitałowej wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. i 31 grudnia 2017 r.

Grupypracownicze	stan na 31.12.2018		stan na 31.12.2017	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	9	4%	6	3%
Żurawie hydrauliczne	52	21%	68	30%
Żurawie wieżowe	56	23%	51	23%
Transport	1	0%	6	3%
Telekomunikacja	10	4%	8	4%
Produkcja	52	21%	36	16%
Sprzedaż	20	8%	18	8%
Działy wsparcia	44	18%	30	13%
Razem	244	100%	223	100%
w tym: kadra kierownicza	54	22%	48	22%

Poniżej przedstawiono podział wypłaconych w spółkach Grupy Kapitałowej Herkules wynagrodzeń w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wynagrodzeń wg formy zatrudnienia.

Formyzatrudnienia	2018		2017	
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	17 516	87%	15 889	88%
pozostałe formy	2 567	13%	2 066	12%
Razem	20 083	100%	17 955	100%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w spółkach Grupy Kapitałowej Herkules wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r.

Grupypracownicze	2018-12-31		2017-12-31	
	liczebność	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
Wyższe	60	25%	47	21%
Średnie	62	25%	67	30%
Zasadnicze zawodowe	108	44%	94	42%
Podstawowe	14	6%	15	7%
Razem	244	100%	223	100%

3.15. 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
Aktywa razem	391 007	394 583	90 932	94 604
Aktywa trwałe	315 856	327 694	73 455	78 567
Aktywa przeznaczone do zbycia	676	688	157	165
Aktywa obrotowe	74 475	66 201	17 320	15 872
Pasywa razem	391 007	394 583	90 932	94 604
Kapitał własny i kapitał udziałowców niekontrolujących	188 825	212 353	43 913	50 913
- w tym: kapitał akcyjny	81 538	86 824	18 962	20 817
Zobowiązania i rezerwy	202 182	182 230	47 019	43 691

Do przeliczenia danych skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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	wtys. PLN		wtys. EUR	
	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy	12 miesięcy
	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do	od 01.01. do
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Przychody ze sprzedaży	133 747	128 808	31 345	30 346
Zysk działalności operacyjnej	12 166	9 771	2 851	2 302
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	8 927	1 010	2 092	238
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 276	1 969	1 705	464
EBITDA	32 688	30 116	7 661	7 095
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	42 298	28 895	9 913	6 807
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	20 305	26 945	4 759	6 348
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-64 405	-54 366	-15 094	-12 808
Przepływy pieniężne razem	-1 802	1 474	-422	347
Środki pieniężne na koniec okresu	8 018	9 820	1 879	2 313
Średnia ważona liczba akcji w okresie	43 071 809	43 412 140	43 071 809	43 412 140
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,17	0,05	0,04	0,01

Do przeliczenia danych skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 operacyjną część rachunku zysków i strat i dynamikę jej pozycji w okresie 2017 -2018.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zmiana wartościowa 2018 / 2017	Zmiana procentowa 2018 / 2017
A	Przychody ze sprzedaży	133 747	128 808	4 939	4%
I	Sprzedaż towarów	992	851	141	17%
II	Sprzedaż produktów	132 755	127 957	4 798	4%
B	Koszty działalności operacyjnej	125 590	122 384	3 206	3%
I	Amortyzacja	20 522	20 345	177	1%
II	Zużycie materiałów i energii	19 522	17 006	2 516	15%
III	Usługi obce	54 812	56 594	-1 782	-3%
IV	Podatki i opłaty	851	900	-49	-5%
V	Wynagrodzenia	20 083	17 955	2 128	12%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 542	3 857	-315	-8%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	5 029	5 348	-319	-6%
VIII	Zmiana stanu produktów	153	-170	323	-190%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 076	549	527	96%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	8 157	6 424	1 733	27%

Dynamika skonsolidowanej sprzedaży wykazuje tendencję rosnącą. By właściwie zinterpretować 4% zwiększenie należy przyjrzeć się poszczególnym segmentom operacyjnym.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	2018	99 235	21 528	11 535	915	534	133 747
sprzedaż	2017	99 331	12 012	12 872	4 260	333	128 808
dynamika sprzedaży	2018 / 2017	-0,10%	79,22%	-10,39%	-78,52%	60,36%	3,83%

Przychody w podstawowym segmencie są stabilne, jednak warto pamiętać w ich sumie wypracowanej w 2017 r. zawarta była kwota blisko 6 mln zł uzyskana przez Viatron S.A., która w sierpniu 2017 r. zawiesiła działalność operacyjną. Efekty sprzedażowe uzyskane przez samą Herkules S.A. nie niwelują tego braku, a na wartość uzyskaną w 2018 r. w tym dziale składa się dynamiczny przyrost o ponad 20% w dziale żurawi wieżowych, ale też spadki – żurawie hydrauliczne o 4%, żurawie gąsienicowe o 24%. Widoczny jest istotny wzrost przychodów w dziale budownictwa telekomunikacyjnego, co jest efektem nie tylko normalnej działalności tej sekcji w roku obrotowym, ale też ujęcia w końcu 2018 r. pierwszych transakcji związanych z realizacją projektu GSM-R. W segmencie produkcji prefabrykatów strunobetonowych wykazany jest spadek obrotów o 10%, jednak oznacza on tylko relację wartości sprzedaży poza Grupę Kapitałową. Należy pamiętać, że Gastel Prefabrykacja oprócz normalnej działalności w połowie 2018 r. rozpoczęła produkcje i sprzedaż prefabrykatów do Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w celu realizacji projektu GSM-R. Całkowita jednostkowa sprzedaż tej spółki w 2018 r. to blisko 25 mln zł, a więc o ponad 60% wyższa niż w okresie porównywalnym. Najgłębszy spadek obrotów obecny jest w dziale transportu ponadgabarytowego, co wiązać należy z wygaszaniem jego działalności.

Koszty działalności operacyjnej w ogólnej wartości rosną nieco wolniej od sprzedaży. W grupie tej zdecydowanie wyróżniają się dynamiką trzy pozycje. Widoczny wzrost zużycia materiałów i energii to efekt zwiększenia produkcji w spółce zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. Głównym składnikiem wzrostu wartości wynagrodzeń jest dynamika sprzedaży w dziale żurawi wieżowych (część wynagrodzeń zależna od wyników działu), 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 (1,2 mln zł) oraz z blisko dwukrotnym wzrostem kosztu funkcjonowania Rady Nadzorczej. Interesujący jest niewielki spadek kosztów usług obcych odnotowany mimo istotnego wzrostu kosztów obsługi operatorskiej żurawi w 2018 r. w relacji do 2017, co jest efektem ujęcia w bazie porównawczej 7 mln zł kosztów usług obcych poniesionych przez Viatron S.A. w 2017 r., które nie występują w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Poniżej zaprezentowano porównanie wyników segmentów operacyjnych w obu okresach. Wspomniana wyżej kwestia Viatron S.A. ma tu ponownie istotne znaczenie dla oceny dynamiki. W samej spółce dominującej, pomimo blisko 40% wzrostu zysku ze sprzedaży w sekcji żurawi wieżowych, spadek wyniku w pozostałych dwóch sekcjach żurawi mobilnych przyczynił się zmniejszenia dynamiki zyskowości w podstawowym sektorze. Efekt ten jest tu niewidoczny ze względu na brak w wyniku 2018 r. wyniku Viatron S.A., który istotnie zaważył w skonsolidowanym wyniku działu dźwigowego za 2017 r. Rozpoczęcie realizacji projektu GSM-R ujęte w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego przyniosło wzrost wyniku o ponad 150%. Prace zrealizowane przez Gastel Prefabrykacja S.A. poza tym projektem dały również wynik pozytywny, jednak niższy od tego z 2017 r. o 24%. Przyrost w dziale transportu to wzrost rentowności uzyskany poprzez spadek kosztów w likwidowanym dziale.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	2018	15 733	3 748	1 283	-800	202	20 166
wynik segmentu	2017	12 561	1 415	1 693	-970	308	15 007
dynamika wyniku segmentu	2018 / 2017	25,25%	164,88%	-24,22%	17,53%	-34,42%	34,38%

Po podsumowaniu pozycji tej części kalkulacji wyniku zysk na sprzedaży w prezentowanym okresie osiągnięto na poziomie 8,2 mln zł to jest o 27% więcej niż w roku poprzedzającym.

Pozostała działalność operacyjna

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zamiana wartościowa 2018 / 2017	Zamiana procentowa 2018 / 2017
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	8 157	6 424	1 733	27%
D	Pozostałe przychody operacyjne	12 689	12 021	668	6%
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	483	1 705	-1 222	-72%
II	Inne przychody operacyjne	12 206	10 316	1 890	18%
1	Dotacje	8 194	9 210	-1 016	-11%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne	4 012	1 106	2 906	263%
E	Pozostałe koszty operacyjne	8 680	8 674	6	0%
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 547	6 678	-2 131	-32%
II	Inne koszty operacyjne	4 133	1 996	2 137	107%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 166	9 771	2 395	25%
	EBITDA	32 688	30 116	2 572	9%

Jak wskazuje powyższe porównanie, najistotniejsze wartości mają pozycje związane ze sprzedażą aktywów trwałych. Ponieważ duża część wolumenu tych transakcji dotyczyła maszyn, których zakup był finansowany dotacjami, to dla oceny rentowności tych działań należy zsyntetyzować dane dotyczące zysku i straty ze zbycia aktywów trwałych z przychodami rozpoznanymi z dotacji finansujących niegdyś te składniki majątkowe, które dotychczas były aktywowane w pozycji rozliczeń międzyokresowych i rozliczane w czasie. Wynik z tego tytułu w roku 2018 wyniósł 4,1 mln zł, a w 2017 r. 4,2 mln zł.

Istotną 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 biegłego 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 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 blisko 14 mln, czyli więcej o 43% niż w okresie porównywalnym, a EBITDA 34 mln zł czyli więcej o 15% niż w 2017 r.

Działalność finansowa

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zamiana wartościowa 2018 / 2017	Zamiana procentowa 2018 / 2017
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 166	9 771	2 395	25%
G	Przychody finansowe	1 306	173	1 133	655%
I	Odsetki	56	60	-4	-6%
II	Inne	1 250	113	1 137	1006%
H	Koszty finansowe	4 545	8 934	-4 389	-49%
I	Odsetki	3 662	3 828	-166	-4%
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	4 833	-4 833	-100%
II	Inne	883	273	610	223%
I	Zysk (strata) brutto	8 927	1 010	7 917	784%

W pozycji przychodów finansowych zwracają uwagę wykazane w „innych przychodach” na kwotę 1,25 mln zł skutki bilansowego ujęcia utraty kontroli nad spółką zależną Viatron S.A. W części kosztowej warto zwrócić uwagę na niższą o 4% rok do roku kwotę skonsolidowanych kosztów obsługi długu odsetkowego. Na korzystną relację poziomu kosztów finansowych w 2018 r. do 2017 r. wpływa też obecność w bazie porównawczej odpisu na inwestycję w akcje spółki Viatron S.A. w kwocie 4,8 mln zł dokonanego na 31 grudnia 2017 r.

Wynik finansowy

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2018	Za okres 01.01. - 31.12.2017	Zamiana wartościowa 2018 / 2017	Zamiana procentowa 2018 / 2017
I	Zysk (strata) brutto	8 927	1 010	7 917	784%
J	Podatek dochodowy	1 653	485	1 168	241%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	7 274	525	6 749	1286%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	-2	-1 444	1 442	-100%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	7 276	1 969	5 307	270%

Po uwzględnieniu działalności finansowej zysk brutto wypracowany przez Spółkę wyniósł 8,9 mln zł i był wyższy od wartości osiągniętej w 2017 r. o blisko 800%, a zysk netto przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej uzyskano na poziomie 7,3 mln zł, a więc więcej od wyniku za 2017 r. o 270%.

Dynamika wartości aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Zmiana wartościowa 31.12.2018 / 31.12.2017	Zmiana procentowa 31.12.2018 / 31.12.2017
I	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	315 856	327 694	-11 838	-4%
1	Wartości niematerialne	612	812	-200	-25%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	297 733	309 310	-11 577	-4%
3	Wartość firmy	12 717	12 717	0	0%
4	Nieruchomości i inwestycyjne	3 880	3 880	0	0%
5	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	914	975	-61	-6%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	676	688	-12	-2%
III	AKTYWA OBROTOWE	74 475	66 201	8 274	12%
1	Zapasy	16 250	15 491	759	5%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	47 619	38 173	9 446	25%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	8 018	9 820	-1 802	-18%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 588	2 717	-129	-5%
	AKTYWA RAZEM	391 007	394 583	-3 576	-1%

Spadek wartości składników majątku trwałego zauważalny w porównaniu stanów na oba dni bilansowe wynika przede wszystkim z dokonanych w 2018 r. transakcji sprzedaży niektórych maszyn i pojazdów w Herkules S.A. i PGMB Budopol S.A. (wymiana żurawi mobilnych, wyekspluatowane maszyny, leasing zwrotny żurawia w ramach Grupy w celu sfinansowania nabycia nowych elementów wieży). W pozycji zapasów zauważalny jest wzrost pozycji głównie z uwagi na gromadzenie produktów (maszty i kontenery) wytwarzanych przez Gastel Prefabrykacja S.A. na potrzeby realizacji projektu GSM-R. Głównym czynnikiem wzrostu pozycji należności jest sprzedaż produktów w grudniu 2018 r. ze spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. dla PKP PLK S.A. na kwotę blisko 11 mln zł w ramach wyżej wymienionego projektu. Zmniejszenie rozliczeń międzyokresowych to efekt rozliczenia aktywowanych kosztów pozyskania dofinansowania unijnego ze względu na sprzedaż w roku obrotowym niektórych składników majątkowych finansowanych dotacjami.

Dynamika wartości pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Zmiana wartościowa 31.12.2018 / 31.12.2017	Zmiana procentowa 31.12.2018 / 31.12.2017
I	KAPITAŁ WŁASNY	188 825	212 353	-23 528	-11%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	188 755	212 448	-23 693	-11%
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	23 877	-5 815	-24%
4	Zyski zatrzymane	31 478	28 623	2 855	10%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 981	21 906	-3 925	-18%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	7 276	1 969	5 307	270%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	70	-95	165	-174%

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2018	Stan na 31.12.2017	Zmiana wartościowa 31.12.2018 / 31.12.2017	Zmiana procentowa 31.12.2018 / 31.12.2017
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	118 638	115 034	3 604	3%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 574	21 979	-405	-2%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	206	181	25	14%
3	Kredyty i pożyczki	1 661	10 889	-9 228	-85%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	77 514	57 571	19 943	35%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 683	24 414	-6 731	-28%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	83 544	67 196	16 348	24%
1	Kredyty i pożyczki	21 801	24 014	-2 213	-9%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	14 764	16 605	-1 841	-11%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	13	8	5	63%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	70	315	-245	-78%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	44 931	22 510	22 421	100%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 965	3 744	-1 779	-48%
PASYWA RAZEM		391 007	394 583	-3 576	-1%

Spadek wartości kapitałów własnych o 11% wynika przede wszystkim z realizacji skupu akcji własnych i ujęcia skupionych walorów w tej części pasywów oraz umorzenia części skupionych akcji. W grupie zobowiązań długoterminowych zwraca uwagę istotny spadek długu kredytowego aż o 85% wynikający z planowej spłaty kredytów i pożyczek oraz 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 9% przede wszystkim z tytułu niższego wykorzystania limitów obrotowych. W podobnym stopniu zmalały bieżące zobowiązania leasingowe. Zwraca uwagę dość istotny przyrost zobowiązań handlowych i pozostałych. Jest efekt wzrostu produkcji w spółce Gastel Prefabrykacja S.A i pojawienia się aktywności w spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Oba czynniki należy wiązać z uruchomieniem realizacji projektu GSM-R, który te spółki operacyjnie obsługują. Innymi zdarzeniami wpływającymi na poziom zobowiązań krótkoterminowych jest wzrost obrotów w segmencie żurawi wieżowych i zaliczki od kontrahentów związane z realizowanymi projektami obiektów wysokościowych. 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
I	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	315 856	81%	327 694	83%
1	Wartości niematerialne	612	0%	812	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	297 733	76%	309 310	78%
3	Wartość firmy	12 717	3%	12 717	3%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	4 794	1%	4 855	1%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	676	0%	688	0%
III	AKTYWA OBROTOWE	74 475	19%	66 201	17%
1	Zapasy	16 250	4%	15 491	4%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 619	12%	38 173	10%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8 018	2%	9 820	2%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 588	1%	2 717	1%
	AKTYWA RAZEM	391 007	100%	394 583	100%

	31.12.2018	31.12.2017
wskaźnik struktury majątku <i>aktywa trwałe / aktywa obrotowe</i>	424%	495%

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
I	KAPITAŁ WŁASNY	188 825	48%	212 353	54%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	188 755	48%	212 448	54%
1	Kapitał podstawowy	81 538	21%	86 824	22%
2	Akcje Własne	-27 521	-7%	-10 692	-3%
3	Kapitał rezerwowany na wykup akcji	18 062	5%	23 877	6%
4	Zyski zatrzymane	31 478	8%	28 623	7%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	15%	59 941	15%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	17 981	5%	21 906	6%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	7 276	2%	1 969	0%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	70	0%	-95	0%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	118 638	30%	115 034	29%
1	Rezerwy długoterminowe	21 780	6%	22 160	6%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79 175	20%	68 460	17%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17 683	5%	24 414	6%

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2018		Stan na 31.12.2017	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	83 544	21%	67 196	17%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	36 565	9%	40 619	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	44 931	11%	22 510	6%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 048	1%	4 067	1%
	PASYWA RAZEM	391 007	100%	394 583	100%

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>	6,1%	5,0%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	5,4%	0,4%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	1,9%	0,1%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	3,9%	0,2%

Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	31.12.2018	31.12.2017
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	88 dni	87 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	47 dni	42 dni

Płynność finansowa:

	31.12.2018	31.12.2017
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,89	0,99
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,70	0,75

Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	2018-12-31	2017-12-31
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,60	0,65
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,52	0,46
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	1,07	0,86
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA</i>	3,79	3,74

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

Lp.	Zdarzenie	Pozycja ujawnienia	Wartość ujęta w wyniku za 2018 r.	Wartość ujęta w wyniku za 2017 r.
1	Odpis wartości firmy związany z inwestycją w Viatron S.A.	Koszty finansowe – strata ze zbycia inwestycji	0	4 833
2	Koszt relokacji dźwigów za granicę w 2016 r. (pozyskanie długoterminowo nowych rynków zbytu). Upředniona RMK przez okres 5 lat – spisane w związku z okresowym zawieszeniem działalności (Viatron S.A.)	Koszty usług obcych	0	2 209
3	Odpisy aktualizujące należności od spółek Grupy Vístal Gdynia	Pozostałe koszty operacyjne	0	825
4	Pozostałe odpisy aktualizujące należności	Pozostałe koszty operacyjne	631	608
5	Odpis aktualizujący wartość zapasów	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 Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.**Herkules S.A.**

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 wychyłnym. 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 sądownie 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.

Gastel Prefabrykacja S.A.

Dzięki zrealizowanej w latach 2013 i 2014 reorganizacji zakładu oraz poczynionym inwestycjom nastąpiła zmiana profilu przedsiębiorstwa i ukierunkowanie jego działalności na szerszą obsługę innych niż dotychczas sektorów. Upřednio głównym produktem były niskomarżowe elementy prefabrykowane dla branży energetycznej. Obecnie Spółka jest zdecydowanie aktywniejsza na rynku bardziej interesującym pod względem ekonomicznym, jakim jest sektor wznoszenia masztów o dużych wysokościach. Spółka od kilku lat uczestniczy w projektach tego typu i realizuje także inwestycje publiczne w infrastrukturę w tym zakresie.

Doświadczenia te sprzyjać będą udziałowi Grupy Kapitałowej Herkules w konsorcjum realizującym budowę nowego systemu łączności kolejowej GSM-R. Umowa zawarta z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi S.A. przewiduje wybudowanie sieci telekomunikacyjnej na długości 13,5 tys. km trakcji kolejowej w okresie do połowy 2023 r. łączna wartość kontraktu to 2,3 mld zł, a rolą Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja i montaż wież i kontenerów teletechnicznych w blisko 1200 lokalizacjach. Zadanie to ma łączną wartość blisko 280 mln zł i oczekuje się, że przyniesie w najbliższych latach wolumen przychodów nawet do 50 – 70 mln zł rocznie. Produkcja pod ten kontrakt została rozpoczęta w połowie 2018 r., a spółka sprzedaje wyprodukowane maszyny i kontenery poprzez spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., która jest operatorem realizacyjnym umowy z PKP PLK.

Ponadto Gastel Prefabrykacja S.A. spodziewa się interesujących rezultatów wyników dzięki wprowadzeniu w najbliższej przyszłości na rynek innowacyjnych fundamentów palowych, których koncepcja polega na zastosowaniu pionowych elementów prefabrykowanych osadzanych w gruncie w miejsce tradycyjnie wylewanych stóp czy łań fundamentowych. Metoda ta przynosi oszczędności kosztowe głównie za sprawą zdecydowanie krótszego czasu realizacji i niższych kosztów wykonawczych. Spółka już przedstawiła ten pomysł wśród odbiorców na rynkach ościennych (Czechy, Niemcy), gdzie spotkała się z dużym zainteresowaniem.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Spółka ta jest spółką celową powołaną do realizacji umowy zawartej z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Kontrakt został zawarty w marcu 2018 r., a spółka funkcjonuje przy finansowym wsparciu Banku Gospodarstwa Krajowego oraz spółki dominującej, która poręcza za zobowiązania spółki zależnej. Od marca 2018 r. prowadzone są prace projektowe dotyczące poszczególnych obiektów radiowych, uszczegóławianie planu radiowego i wizje lokalne na miejscach budowy stacji przekaźnikowych. W styczniu 2019 r. ekipy budowlane weszły na pierwszych kilkanaście placów budów.

Viatron S.A.

W związku z wprowadzeniem do Spółki nadzorcy sądowego nadzorującego proces restrukturyzacji i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką organowi zarządzającemu oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca utraciła kontrolę właścicielską na Viatron S.A. i podjęła decyzję o wyłączeniu danych finansowych spółki zależnej z konsolidacji.

PGMB Budopol S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem działalność PGMB Budopol S.A. polegała na wynajmowaniu żurawi tej spółki do Herkules S.A. dla celów realizacji kontraktów zawieranych przez dział wynajmu żurawi spółki dominującej. Powyższe rozwiązanie sprzyjało budowaniu atrakcyjniejszej i bardziej zdywersyfikowanej oferty handlowej Grupy Kapitałowej w tym zakresie i wykorzystywało synergiczne korzyści obu przedsiębiorstw do chwili, gdy istniała konieczność ekonomiczna funkcjonowania spółki zależnej. We wrześniu 2018 został uchwalony plan połączenia PGMB Budopol S.A. z Herkules S.A. i doszło do przejścia spółki zależnej przez spółkę dominującą. Połączenie zostało zarejestrowane sądownie 31 stycznia 2019 r.

Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka dominująca poszukuje aktywnie nabywcy na posiadany obiekt w budowie w Krynicy-Zdroju, jednak z uwagi na to, że jest on w dużym stopniu nieukończony, możliwości sprzedaży na stosunkowo wąskim rynku lokalnym są ograniczone. W 2017 r. i na początku 2018 r. trwały negocjacje zmierzające do sprzedaży z jednym z organów administracji państwowej, który był zainteresowany nabyciem obiektu, jednak ostatecznie potencjalny nabywca ostatecznie nie podjął wiążącej decyzji. W końcu 2018 r. za zgodą Rady Nadzorczej Herkules S.A. zawarto umowę o współpracy z pośrednikiem wyspecjalizowanym w kwestii obrotu nieruchomościami w celu pozyskania nabywców obiektu w stanie w jakim on obecnie się znajduje.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd dysponuje operatem szacunkowym biegłego rzeczoznawcy potwierdzającym wartość nieruchomości oraz poniesionych nakładów, 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 ujętej w sprawozdaniu finansowym wartości tej inwestycji do kwoty 13,5 mln zł poprzez utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów o 1,8 mln zł. Spółka cyklicznie rozpoznaje ryzyko związane z realizacją projektu i niewyklucza konieczności kolejnej aktualizacji jego wartości, w przyszłych okresach sprawozdawczych, w zależności od kształtowania się warunków rynkowych.

Niezależnie od powyższego Herkules S.A. prowadzi prace na zmianę sposobu finalizacji obiektu w Krynicy w postaci nieznacznie przeprojektowanego projektu deweloperskiego sanatorium w systemie *condominium*. W tym celu Spółka zawarła umowę z wyspecjalizowanym biurem architektonicznymi na opracowanie projektu koncepcyjnego, wprowadzenie zmian do projektu budowlanego oraz nadzór nad uzupełnieniem materiału przez projektantów branżowych i uzyskania zamiennego pozwolenia na budowę. Na chwilę obecną dokumentacja jest już bliska finalizacji wszelkich wymaganych uzgodnień i w maju br. biuro architektoniczne w imieniu Spółki powinno złożyć wniosek o wydanie zamiennego pozwolenia na budowę. Po uzyskaniu pozwolenia Spółka opracuje szczegółowy biznesplan przedsięwzięcia w celu oceny opcji strategicznych i wyboru optymalnego modelu i kierunku wykorzystania powyższego projektu.

4.5. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. prowadziła szereg przedsięwzięć, które miały wpływ na obniżenie poziomu jej kapitału obrotowego. Jednym z takich 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.

Działalność operacyjna PGMB Budopol S.A. charakteryzowała się wysoką rentownością i płynnością, a integracja jej działań sprzedażowych z funkcjonowaniem sekcji wynajmu żurawi wieżowych Herkules S.A. dodatkowo wspomagała elastyczność finansową działalności.

Dużym wyzwaniem w minionym okresie było rozpoczęcie produkcji przez Gastel Prefabrykacja S.A. elementów obiektów radiowych dla kontraktu GSM-R, którego spółka ta jest kluczowym podwykonawcą. Spółka realizacyjna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pozyskała w połowie 2018 r. zaliczkę od zamawiającego w wysokości ponad 17 mln zł, która posłużyła jako zaplecze finansowe prowadzonej produkcji. Spółka ta ma także przyznany kredyt obrotowy w Banku Gospodarstwa Krajowego o wartości do 17,5 mln zł, który zamierza wykorzystywać do wspomagania procesu realizacyjnego do czasu, aż nie zostanie uruchomiony normalny cykl comiesięcznego fakturowania. Pomimo zwiększonych nakładów koniecznych na podjęcie zwiększonej produkcji, obie spółki są w zadowalającej kondycji finansowej.

4.6. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej 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.

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

Herkules S.A. zdecydowanie będzie starać się zwiększyć sprzedaż usług w części dotyczącej żurawi mobilnych, która w 2018 r. nie wypadła zadowalająco. Duże nadzieje wiąże się z odnową polskiego rynku turbin wiatrowych, na którym stopniowo pojawiają się pierwsze inwestycje. Stosunkowo dobrze postrzega się sytuację w sektorze budownictwa, z którego wciąż oczekuje się wysokiego popytu adresowanego do segmentu żurawi wieżowych.

Istotnym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej będzie sprawna realizacja kontraktu dotyczącego łączności kolejowej GSM-R. Wolumen zamówienia, stopień skomplikowania organizacyjno – administracyjnego i zapotrzebowanie na kapitał obrotowy są wysokie i znacząca część aktywności spółki dominującej oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i Gastel Prefabrykacja S.A. będzie skupiać się na tym projekcie. Obecnie ocena sytuacji finansowej Grupy w

kontekście wykonania projektu jest zadowalająca i powinna się jeszcze poprawić, gdy realizacja wejdzie w fazę normalnego, cyklicznego fakturowania i pozyskiwania środków finansowych ze sprzedaży.

Spółka dominująca prowadzi politykę zmierzającą do ograniczenia finansowania odsetkowego w Grupie i zamierza w dalszym stopniu zmniejszać w miarę możliwości poziom tych zobowiązań. W przypadku realizacji nowych projektów inwestycyjnych (zwłaszcza w segmencie żurawi), Spółka na bieżąco będzie analizować zasadność ekonomiczną zwiększenia parku maszynowego, finansowanego środkami zewnętrznymi, co może skutkować wzrostem zadłużenia odsetkowego. Za warte umowy dostaw żurawi kołowych przewidują odkup żurawi dotychczas używanych przez Spółkę, tak więc sprzedaże 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 wpływać będzie na wyniki finansowe, a w okresie dekoniunktury pozwoli asekurować 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 spółki Grupy Kapitałowej Herkules nie realizowały żadnej emisji papierów wartościowych.

4.9. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

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, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do 200% wartości zobowiązania, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Santander Bank Polska	limit za dłużenia	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
Razem			19 000	8 999				

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.

Zawarte przez Herkules S.A. umowy o charakterze finansowania inwestycyjnego – pożyczki otwarte na 31.12.2018

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	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
Bank Polskiej 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

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Santander Bank Polska	kredyt inwestycyjny	PLN	2 470	1 867	WIBOR 1M + marża banku	2017-09-11	2023-02-28	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
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
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
Razem			41 324	10 914				

Zawarte przez Gastel Prefabrykacja S.A. umowy o charakterze finansowania bieżącego – pozycje otwarte na 31.12.2018

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Santander	limit zadłużenia	PLN	3 900	3 549	WIBOR 1M + marża finansującego	2017-09-10	2019-10-10	hipoteka, za staw rejestrowy na niektórych składnikach majątku Herkules S.A., poręczenie Herkules S.A., oświadczenie Herkules S.A. o poddaniu się egzekucji do kwoty 42,7 mln zł, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Razem			3 900	3 549				

Limit powyższy został odnowiony 10 października 2018 r. na kolejny rok funkcjonowania.

Również we wrześniu 2017 r. spółka ta spłaciła przedterminowo kredyt inwestycyjny zaciągnięty w Getin Noble Banku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. spółki Gastel Hotele Sp. z o.o., PGMB Budopol S.A. oraz Viatron S.A. nie posiadają otwartych pozycji kredytowych wobec jakiegokolwiek banku czy instytucji pożyczkowej. Herkules

Infrastruktura Sp. z o.o. posiada przyznany przez Bank Gospodarstwa Krajowego kredyt obrotowy (dokumentowy) w wysokości 17,5 mln zł, ale do dnia bilansowego z kredytu tego nie skorzystała

Zobowiązania leasingowe:

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia Grupy Kapitałowej z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. i na 31 grudnia 2017 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Finansujący	2018-12-31	2017-12-31
1	AKF Leasing Polska	7 778	8 684
2	BZ WBK Leasing	0	273
3	Carefleet	1 564	1 461
4	Deutsche Leasing Polska	1 768	2 370
5	FCA Leasing Polska	0	27
6	Millennium Leasing	58 209	36 390
7	PSA Finance Polska	0	9
8	SG Equipment Leasing Polska	16 631	15 107
9	Siemens Finance	6 296	9 681
10	Toyota Leasing Polska	0	131
11	Volkswagen Leasing	30	43
Razem		92 276	74 176

W wolumenie umów leasingowych zawartych przez Herkules S.A. spółka ta 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	92 276	74 176
2	Podwyższone wartości rezydualne (z możliwością refundacji)	37 470	20 895
3	Udział podwyższonych wartości rezydualnych w długu leasingowym	41%	28%
4	Zadłużenie leasingowe z pominięciem podwyższonych wartości rezydualnych	54 806	53 281

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
Razem		95	192

Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

- 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.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie udzielała innym podmiotom jakichkolwiek pożyczek, ani nie otrzymała żadnych pożyczek od tych spółek. Pozostałe spółki w Grupie Kapitałowej również nie udzielały sobie wzajemnie pożyczek.

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 wad i 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
4	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Polkomtel Sp. z o.o.	25.09.2014	23.09.2018	4 000	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

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2018 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
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 zaliczki	Warbud S.A.	16.05.2018	31.12.2019	1500	1500
14	gwarancja zwrotu zaliczki	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
Razem					8484	3954

Poniżej wykazano gwarancje otrzymane przez **Gastel Prefabrykacja 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 dobrego wykonania kontraktu	Fima Polska Sp. z o.o.	2017-07-03	2018-12-15	278	0
2	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2020-01-21	7	7
3	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2020-01-15	16	16
4	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2020-01-21	15	15
5	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2020-01-21	7	7
6	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2019-12-31	22	22
7	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2019-12-31	9	9
8	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2017-10-10	2019-11-26	20	20
9	gwarancja odpowiedzialności za wady	Fima Polska Sp. z o.o.	2017-10-11	2018-12-15	278	0
10	gwarancja odpowiedzialności za wady	Aeronaval de C. e I. S.A.U.	2017-10-11	2020-09-15	23	23
11	gwarancja odpowiedzialności za wady	Nokia Solutions And Networks Sp. zo.o.	2017-10-16	2022-12-31	524	524
12	gwarancja odpowiedzialności za wady	Nokia Solutions And Networks Sp. zo.o.	2017-10-16	2021-01-25	470	470
13	gwarancja odpowiedzialności za wady	Sprint S.A.	2017-10-18	2022-01-31	240	240
14	gwarancja odpowiedzialności za wady	Komenda Policji Szczecin	2017-11-16	2020-01-13	13	13
15	gwarancja dobrego wykonania kontraktu	Nadleśnictwo Kłodawa	2017-11-13	2018-12-31	34	0
16	gwarancja odpowiedzialności za wady	Wasko S.A.	2018-04-10	2023-01-05	28	28
Razem					1983	1394

Poniżej wykazano gwarancje otrzymane przez **Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** 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 dobrego wykonania kontraktu	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	2018-03-26	2028-06-14	34 321	34 321
2	gwarancja zwrotu zaliczki	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	2018-05-23	2023-05-29	17 161	17 161
Razem					51 482	51 482

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o., Viatron S.A i PGMB Budopol S.A. nie otrzymały jakichkolwiek gwarancji od podmiotów zewnętrznych.

Inne zobowiązania pozabilansowe

Poniżej wykazano aktywne w 2018 r. weksle wystawione przez Herkules S.A. na zabezpieczenie roszczeń kontrahentów. Poza niżej wymienionymi weksłami Spółki zabezpieczone są 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	za zabezpieczenie dostaw paliw	Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	12.10.2010	bezterminowo	3	6
2	za zabezpieczenie dostaw paliw	PKN Orlen S.A.	15.03.2013	bezterminowo	324	303
3	za zabezpieczenie dostaw komponentów serwisowych	Inter Cars S.A.	15.02.2015	bezterminowo	115	194
Razem					441	503

Poreczenia udzielone przez spółkę dominującą

Poniżej wykazano aktywne na dzień bilansowy 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.	2013-05-20	bezterminowo	500	0
2	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2014-02-13	2019-02-15	54	27
3	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2014-05-15	2019-05-20	332	183
4	poręczenie spłaty leasingu za PGMB Budopol S.A.	Santander Leasing	2016-02-01	2018-01-20	9	0

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 01.01.2018 lub otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2018
5	poręczenie spłaty kredytu za Viatron S.A.	Santander Bank Polska	2017-03-29	2018-03-28	1 000	0
6	poręczenie spłaty kredytu za Gastel Prefabrykacja S.A.	Santander Bank Polska	2017-09-11	2019-10-10	6 000	3 549
7	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2018-03-26	2028-06-14	34 321	34 321
8	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2018-04-17	2023-05-29	17 161	17 161
9	poręczenie za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Bank Gospodarstwa Krajowego	2018-09-14	2021-12-31	17 500	17 500
Razem					76 877	72 741

4.10. Instrumenty finansowe.

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Grupa 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 Grupie są ustalane przez Zarząd spółki dominującej.

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

należności z tytułu dostaw i usług – na ich wartość oddziałują czynniki związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną oraz koniunktura panująca w sektorach, w których działa Grupa Kapitałowa Herkules; 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 Grupę zobowiązań wynikających z zawartych umów o dotację, na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zagrożeń z tego tytułu;

kredyty bankowe i zobowiązania leasingowe – Grupa 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 Grupy 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 Grupę Kapitałową sektorach mają wpływ na otrzymywane przez Grupę 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.

Spółki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadają, ani nie emitują 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 notcie nr 48 Informacji dodatkowej

4.11. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.

Spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2018 r.

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

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

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

- liczebność i różnicowanie 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.

Poza powyższą fuzją w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules. Zależności pomiędzy spółkami zostały przedstawione w informacji dotyczącej jednostek zależnych w rozdziale drugim niniejszego sprawozdania.

5.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego Grupą Kapitałową.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wprowadzono zmian w metodach zarządzania Herkules S.A. i jej Grupą Kapitałową, za wyjątkiem kwestii wprowadzenia w Spółce zależnej Viatron S.A. nadzorca sądowego zgodnie z prawnymi wymogami postępowania restrukturyzacyjnego.

Funkcje w obszarze nadzoru i realizacji wymogów środowisk certyfikowanych dotyczą funkcjonujących w spółkach Grupy 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 spółkami Grupy Kapitałowej 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-кратноści 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 Herkules S.A. 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.

Prezesowi Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A. przysługuje odszkodowanie w wysokości 12-stokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego w sytuacji, gdy umowa z nim zostanie rozwiązana przez spółkę.

Prezesowi Zarządu Viatron S.A. przysługuje odszkodowanie w wysokości 1-nokrotnego wynagrodzenia zasadniczego w sytuacji, gdy umowa z nim zostanie rozwiązana przez którąkolwiek ze stron.

5.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od spółek grupy kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące spółkę dominującą.

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2018 r. przez osoby pełniące funkcje zarządcze i nadzorujące w spółce dominującej i w spółkach zależnych należących w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem do Grupy Kapitałowej Herkules.

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 Kwiecińska	0	7
Łukasz Dziekoński	77	37
Jan Sołdaczuk	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 Tucharz	14	0
Piotr Skrzyński	24	0
razem	402	244

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 okresie od lipca do grudnia 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
razem	1173	1168

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
razem	234	1234

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.

Wynagrodzenia wypłacone przez Gastel Prefabrykacja S.A.

Gastel Prefabrykacja S.A. wypłacała wynagrodzenia osobom nadzorującym z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej tej spółki.

Osoby organu nadzorującego	Wynagrodzenia wypłacone w 2018 r.	Wynagrodzenia wypłacone w 2017 r.
Tomasz Kwieciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	48	50
Grzegorz Żółcik - Członek Rady Nadzorczej	32	33
Krzysztof Oleński - Członek Rady Nadzorczej	33	33
Razem	113	116

Wynagrodzenia wypłacone przez Viatron S.A.

Viatron S.A. wypłacała wynagrodzenia osobom nadzorującym z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej tej spółki. W związku z zawieszeniem działalności przez spółkę i koniecznością przeprowadzenia jej restrukturyzacji spółki na początku 2018 r. zniesiono wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

Osoby organu nadzorującego	Wynagrodzenia wypłacone w 2018 r.	Wynagrodzenia wypłacone w 2017 r.
Grzegorz Żółcik - Przewodniczący Rady Nadzorczej	2	24
Tomasz Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej	2	24
Razem	4	484

Wynagrodzenia wypłacone przez PGMB Budopol S.A.

PGMB Budopol S.A. wypłacała wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Osoby organu zarządzającego	Wynagrodzenia wypłacone w 2018 r.	Wynagrodzenia wypłacone w 2017 r.
Grzegorz Żółcik – Prezes Zarządu	120	110
Razem	120	110

Wynagrodzenia wypłacone przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wypłacała wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie.

Osoby organu zarządzającego	Wynagrodzenia wypłacone w 2018 r.	Wynagrodzenia wypłacone w 2017 r.
Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu	70	0
Krzysztof Oleński – Wiceprezes Zarządu	56	0
Razem	113	0

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 Herkules S.A. 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	Pełnionafunkcja	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
osoby zarządzające					
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 Mitterski	Członek Zarządu				
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0,00	0	0,00
osoby nadzorujące					
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 Dowgjański	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 SPC-3 Sp. z o.o.

5.7. Informację o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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.

5.9. Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Współpraca jednostki dominującej z biegłym rewidentem.

	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.	
Organ dokonujący wyboru:	Rada Nadzorcza Spółki	
Data zawarcia umowy:	08.08.2017	
Okres umowy:	od 08.08.2017 do 30.04.2018	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]	23	30
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	
Zobowiązania 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.	
Organ dokonujący wyboru:	Rada Nadzorcza Spółki	
Data zawarcia umowy:	08.08.2017	
Okres umowy:	od 08.08.2017 do 30.04.2018	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]	23	30
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	
Zobowiązania z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	0

Współpraca Gastel Hotel Sp. z o.o. z biegłym rewidentem.

Sprawozdania finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. nie podlegały badaniu ani przeglądowi.

Współpraca Gastel Prefabrykacja S.A. z biegłym rewidentem.

	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 r.	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2017 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Audytor Adviser Sp. z o.o.	
Organ dokonujący wyboru:	Rada Nadzorcza Spółki	
Data zawarcia umowy:	2017-12-11	
Okres umowy:	od 11.12.2017 do 30.04.2019	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]:	10	10
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	Spółka nie korzystała z innych usług
Zobowiązania z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	0

Współpraca Viatron S.A. z biegłym rewidentem.

	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 r.	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2017 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Auditor Adviser Sp. z o.o.	
Organ dokonujący wyboru:	Rada Nadzorcza Spółki	
Data zawarcia umowy:	2017-12-11	
Okres umowy:	od 11.12.2017 do 30.04.2019	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]:	8	8
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	Spółka nie korzystała z innych usług
Zobowiązanie z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	0

Współpraca PGMB Budopol S.A. z biegłym rewidentem.

	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 r.	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2017 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Auditor Adviser Sp. z o.o.	
Organ dokonujący wyboru:	Rada Nadzorcza Spółki	
Data zawarcia umowy:	2017-12-11	
Okres umowy:	od 11.12.2017 do 30.04.2019	
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]:	11	11
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług	Spółka nie korzystała z innych usług
Zobowiązanie z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0	0

Współpraca Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z biegłym rewidentem.

	Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2018 r.
Wybrany podmiot uprawniony:	Misters Auditor Adviser Sp. z o.o.
Organ dokonujący wyboru:	Zarząd Spółki
Data zawarcia umowy:	26.04.2019
Okres umowy:	od 26.04.2019 do 30.04.2019
Wynagrodzenie netto podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania [tys. zł]:	8
Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów	Spółka nie korzystała z innych usług
Zobowiązanie z pow. tytułu na dzień publikacji raportu [tys. zł]	0

6. Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania przez spółkę dominującą 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 powiązanymi

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 za akcjami Spółki.

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

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

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

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

W strukturach funkcjonowania spółek Grupy Kapitałowej Herkules S.A. nie istnieje odrębna komórka organizacyjna, 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 Spółek a nadrzędny nadzór nad przedmiotowym procesem sprawowany jest zarówno przez dyrektora działu ekonomiczno-finansowego Herkules S.A., jak i przez Zarząd spółki dominującej w zakresie swego normalnego funkcjonowania.

W lipcu 2017 r. w Radzie Nadzorczej Herkules S.A. 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 zwiędła 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 Herkules S.A. 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 oraz Regulaminem Odbywania Posiedzeń oraz Podejmowania Uchwał przy Wykorzystaniu Środków Bezpośredniego Porozumiewania się na Odległość w Ramach Komitetu Audytu.

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

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

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 Miteckiego. 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 Mitecki 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 spółki dominującej.

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

6.8. Obowiązujące w spółce dominującej 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 maja 2018 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o wykupie akcji oraz o emisji akcji.

6.9. Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.

Zmiana statutu spółki dominującej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

6.10. Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej 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 zaofertowane 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.

6.11. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą 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 Żóćnika 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 spółki dominującej.

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.

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 spółki dominującej.

Zarząd jest organem kolegiальnym, 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 kolegiального 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.

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 spółki dominującej 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 Herkules S.A. podjął uchwałę o przyjęciu w Spółce 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 Milterskiego – Członka Rady Nadzorczej p.o. Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Herkules 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 Grupy Kapitałowej a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

8. Informacja Zarządu w kwestii wyboru podmiotu badającego skonsolidowane 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 Milterski
Członek Rady Nadzorczej
p.o. członka Zarządu