

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2017 r.
do 30 czerwca 2017 r.**

Warszawa, wrzesień 2017 r.

Spis treści

1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules	5
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	5
1.2. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	8
1.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.....	8
1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy.	9
1.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.....	11
1.6. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	14
1.7. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	14
1.8. Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A.	14
1.9. Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.....	15
1.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia.	15
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.	19
3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.....	20
4. Pozostałe informacje uzupełniające.	26
4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	26
4.2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	26
4.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.....	26
4.4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.....	27
4.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	28
4.6. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	28
4.7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	28
4.8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.....	30
4.9. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30
5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	31
6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	31

1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Herkules S.A. jest **Herkules S.A.** z siedzibą w Warszawie.

nazwa (firma)	Herkules S.A.
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	951-20-32-166
KRS	0000261094

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

W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel Żurawie S.A. ze spółką Gastel S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejścia przez Spółkę Gastel Żurawie S.A. (spółka przejmująca pod względem prawnym) spółki Gastel S.A. (spółka przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 k.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej poprzez emisję akcji, które spółka przejmująca wydała akcjonariuszom spółki przejmowanej. W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A.

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A. oraz PGMB Budopol S.A.

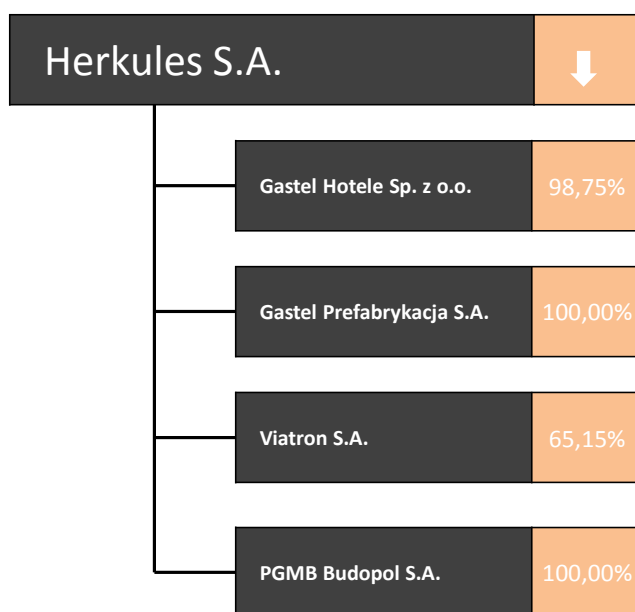
Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys.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

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

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).

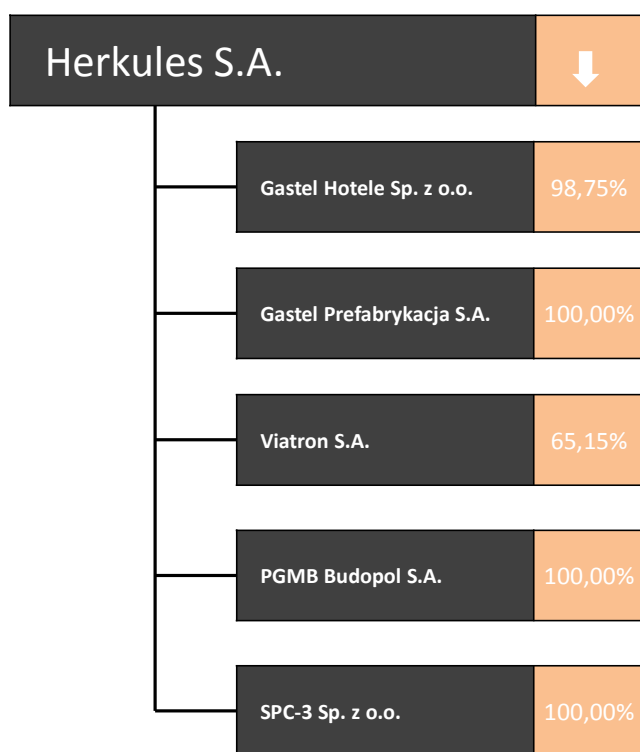
Na dzień bilansowy graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawiała się następująco:



Po dniu bilansowym w dniu 21 września 2017 r. Herkules S.A. nabył od Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz od Nokia Solutions and Networks B.V. z siedzibą w Hadze łącznie 100% udziałów Spółki pod firmą SPC3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość transakcji nabycia udziałów wyniosła 5 tys. zł i była równa wartości nominalnej udziałów.

Celem nabycia udziałów SPC-3 Sp. z o.o. jest przystąpienie Grupy Kapitałowej Herkules do udziału w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego dotyczącego projektu pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GMS-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS”. ogłoszonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., którego przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa i wykonanie wdrożenia na liniach kolejowych w Polsce sieci GSM-R jako dedykowanego dla kolei systemu bezprzewodowej łączności cyfrowej.

W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego raportu graficzna struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Herkules S.A. nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł,	65,15%	kapitałowy
PGMB Budopol S.A.	7 885 akcji o łącznej wartości nominalnej 788,5 tys. zł	100,00%	kapitałowy
SPC-3 Sp. z o.o.	100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

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

W relacjach obowiązujących w Grupie Kapitałowej nie ma ograniczeń w korzystaniu z aktywów spółek zależnych i rozliczania zobowiązań spółek zależnych. Nie istnieją jakiegokolwiek porozumienia ograniczające tytuł własności udziałów i akcji spółek zależnych oraz żadne z akcji lub udziałów nie są uprzywilejowane względem pozostałych.

1.2. Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2017 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 43 412 140 akcji:

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

Wszystkie akcje posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Powyższy stan nie uległ zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

1.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W dniu 25 maja 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmowało możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 1 czerwca 2016 r. do 31 grudnia 2017 r. łączna liczba nabywanych akcji miała nie przekroczyć 5% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup miała być nie większa niż 10 853 035,00 zł.

Akcje miały być nabywane z wyłączeniem transakcji pakietowych za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać miała dziennie nie więcej niż 30% dziennego wolumenu obrotów. Ponadto dopuszczono ogłoszenie wezwania po cenie nie niższej niż 5 zł za akcję. Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji miał zostać określony i opublikowany przez Zarząd Spółki. Skup akcji miał być poddawany analizie przez Radę Nadzorczą, która mogłaby go wstrzymać na podstawie stosownej uchwały. Skup akcji własnych sfinansowany miał być środkami własnymi Spółki zgromadzonymi na celowym kapitale rezerwowym w kwocie 10 853 035,00 zł wydzielonym z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

Po zakończeniu procesu nabywania akcji własnych, Zarząd Spółki miałby zwołać Walne Zgromadzenie Spółki celem podjęcia uchwał o umorzeniu skupionych akcji i obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.

Opracowany przez Zarząd program skupu akcji własnych został w dniu 15 lipca 2016 r. pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą Spółki, a następnie w dniu 28 lipca 2016 r. przyjęty przez Zarząd Spółki do realizacji.

W dniu 10 lutego 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. zmieniło uchwałę z 25 maja 2016 r. dotyczącą upoważnienia Zarządu do nabycia akcji własnych, a w ślad za tym Zarząd Spółki w dniu 20 lutego 2017 r. uchylił obowiązujący dotychczas program i uchwalił nowy, uwzględniający zmiany wprowadzone przez Walne Zgromadzenie.

Nowy program zakłada możliwość skupu do 11% ogólnej liczby akcji (czyli 4 775 336 akcji), a wielkość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 23 876 680,00 zł. Środki te pochodzą z celowego funduszu rezerwowego wydzielonego z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych. Według obecnej treści programu skupu akcje są nabywane z wyłączeniem transakcji pakietowych za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać może dziennie nie więcej niż 25% dziennego wolumenu obrotów. Ponadto dopuszcza się ogłoszenie wezwania po cenie nie niższej niż 4zł za akcję. Najistotniejsza zmiana w programie to możliwość nabycia przez Spółkę akcji własnych w drodze składania zaproszeń do składania ofert sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym z możliwością dokonania proporcjonalnej redukcji zleceń sprzedaży akcji własnych złożonych przez akcjonariuszy. Termin zakończenia nabywania akcji zostanie określony i opublikowany przez Zarząd Spółki. Skup akcji może być poddawany analizie przez Radę Nadzorczą, która może go wstrzymać na podstawie stosownej uchwały. Obowiązujący program skupu akcji własnych został opublikowany przez spółkę raportem bieżącym nr 41/2017 w dniu 20 lutego 2017 r.

W wrześniu 2016 r. w celu realizacji skupu akcji własnych w drodze transakcji giełdowych, Herkules S.A. zawarła z Domem Maklerskim BZWBK umowę dotyczącą obsługi powyższego procesu, a pierwsze transakcje zostały zawarte we wrześniu 2016 r. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka skupiła tą drogą łącznie 618 035 akcji stanowiących 1,42% jej kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

W kwietniu 2017 r. spółka dominująca zawarła z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie organizacji i przeprowadzenia kompleksowej obsługi skupu akcji własnych poza obrotem zorganizowanym. Na przełomie maja i czerwca 2017 r. Spółka wystosowała do akcjonariuszy zaproszenie do składania ofert na zakup 825 000 akcji. W odpowiedzi otrzymano propozycję nabycia 3 573 760 akcji i w efekcie po stosownej redukcji Spółka zawarła umowy nabycia pełnego planowanego w tej transzy pakietu 825 000 akcji stanowiących 1,90% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Łącznie do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Herkules S.A. w wyniku realizacji programu skupu akcji własnych nabyła 1 443 035 akcji stanowiących 3,32% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2017 r.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawia się następująco:

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

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jej zmiany w I półroczu 2017 r.

Na 1 stycznia 2017 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

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

W dniu 3 lutego 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało z pełnionej funkcji Beatę Kwiecińską i powołało nowego członka Rady - Jacka Osowskiego. W dniu 10 lutego 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uzupełniło skład organu o Mariusza Bukowińskiego. W dniu 1 marca 2017 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji przewodniczącego Jana Sołdaczuka, a powołała w to miejsce Piotra Kwaśniewskiego. W dniu 29 marca 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odwołało z funkcji członków Rady Piotra Kwaśniewskiego i Mariusza Bukowińskiego, a powołało w to miejsce Wojciecha Szwankowskiego i Marcina Kołodziejczyka. W dniu 11 kwietnia 2017 r. przewodniczącym Rady Nadzorczej wybrany został Jan Sołdaczuk.

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

Jan Sołdaczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Dziekoński	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Szwankowski	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Kołodziejczyk	Członek Rady Nadzorczej

Inne osoby zarządzające.

Prokurentem Herkules S.A. jest Tadeusz Orlik – Zastępca Dyrektora ds. Finansowych. Ustanowiona od dnia 1 sierpnia 2013 r. prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki jest dwuosobowy:

Tomasz Kwieciński	Prezes Zarządu
Grzegorz Żółcik	Wiceprezes Zarządu

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o.

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

Skład Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A.

Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu pełni Jacek Drażniuk. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Prefabrykacja S.A.

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

Tomasz Kwieciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Żółcik	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Oleński	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Zarządu Viatron S.A.

Skład Zarządu Viatron S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu Spółki pełni Pan Igor Pawela. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Rady Nadzorczej Viatron S.A.

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

Grzegorz Żółcik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Pawela	Członek Rady Nadzorczej
Marek Perczyński	Członek Rady Nadzorczej
Sylwia Szewczyk	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Zarządu PGMB Budopol S.A.

Skład Zarządu PGMB Budopol S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu Spółki pełni Pan Grzegorz Żółcik. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

Skład Rady Nadzorczej PGMB Budopol S.A.

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

Grzegorz Tuderek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kwieciński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Ewa Suchecka	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Orlik	Członek Rady Nadzorczej
Adam Kotucha	Członek Rady Nadzorczej

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2017 r.

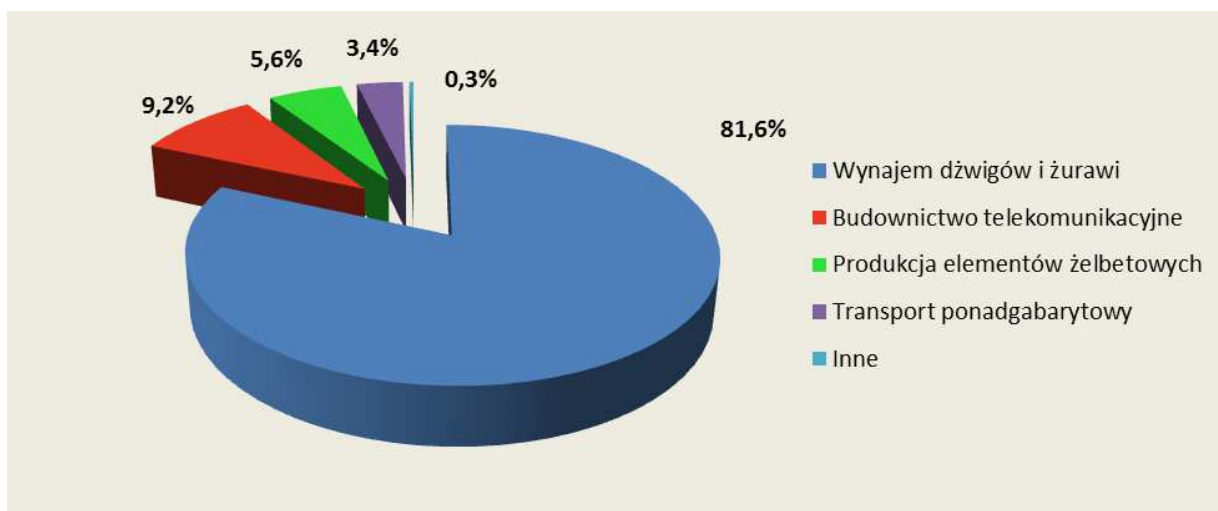
1.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.

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

- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych (od stycznia 2016 r. również poprzez swoją spółkę zależną PGMB Budopol S.A.)
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- produkcja masztów strunobetonowych, żerdzi energetycznych i kontenerów 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 zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaczęła stopniowo wygaszać działalność w tym zakresie.

Poniżej przedstawiono strukturę skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2017 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Herkules kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Spółka Dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach gąsienicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zlecanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Spółce szukać nowych rynków i branży, na których może ona odnieść sukces.

Grupa aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych.

W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi oraz uczestniczy coraz szerzej w publicznych projektach modernizacyjnych.

Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski. Posiada także utworzony w październiku 2014 r. oddział spółki dominującej Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Grupa Herkules znajduje tu zwykle około 85% - 90% odbiorców. Przedsiębiorstwo, dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych, obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.

Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2017 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Obroty z żadnym z kontrahentów nie przekroczyły 10% sumy przychodów Grupy Kapitałowej Herkules. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązаныmi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Vestas Finland Oy (montaż siłowni wiatrowych)	8,0% sumy przychodów
Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa)	6,4% sumy przychodów
Budimex (wynajem żurawi dla budownictwa)	4,5% sumy przychodów
Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne)	3,5% sumy przychodów
PBG OIL & GAS (wynajem żurawi dla budownictwa)	3,0% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2017 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	81,7%
Finlandia	8,2%
Niemcy	5,7%
Czechy	1,1%
Szwecja	1,0%
Włochy	0,8%
Litwa	0,7%
Pozostałe	0,8%
razem	100,0%

Obroty z żadnym z dostawców operacyjnych nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów tych podmiotów w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów Grupy Kapitałowej.

PKN Orlen (paliwa)	3,6% sumy przychodów
Obsługa Żurawi Usługi Budowlane Kamil Klepacz (obsługa żurawi)	2,7% sumy przychodów
Trading Company P. van Adrighem (wynajem żurawi)	2,4% sumy przychodów
PHU Dymanowscy (obsługa żurawi)	1,4% sumy przychodów
Kaameleon (obsługa serwisowa żurawi, roboty budowlane)	1,1% sumy przychodów

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

1.6. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

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

W 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały w znacznym stopniu ograniczone. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

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

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja słupów energetycznych oraz wież (masztów) strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych. Dodatkowo spółka świadczy usługi związane z montażem swoich produktów w miejscach ich docelowych lokacji. Zakład produkcyjny oraz siedziba spółki zlokalizowane są w Karsinie w województwie pomorskim. Przedsiębiorstwo prowadzi sprzedaż swoich produktów na terenie Polski oraz do krajów sąsiadujących.

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

Spółka Viatron S.A. funkcjonuje na rynku od początku 2011 r., a przedmiotem jej działalności są usługi dźwigowe wysokich podniesień. Spółka specjalizuje się w świadczeniu usług kompleksowego montażu turbin wiatrowych 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, Viatron S.A. zmuszona była dokonać relokacji swojej działalności operacyjnej za granicę – do Skandynawii i Na Wyspy Brytyjskie. Obecnie Spółka aktywna jest wyłącznie krajach skandynawskich.

1.9. Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.

PGMB Budopol S.A. funkcjonuje na rynku w obecnej formie od 2001 r., a przedsiębiorstwa będą jej poprzednikami prawnymi działały od lat 70. XX w. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest wynajem żurawi wieżowych dla budownictwa. Firma dysponuje flotą 72 żurawi w większości w wysokich grupach udźwigu (powyżej 120 tm). Obecnie w ramach uczestnictwa w Grupie Kapitałowej wspólnie z działem wynajmu żurawi wieżowych Herkules S.A. tworzy wspólną ofertę handlową oparta 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.

1.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

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

Ryzyko związane z konkurencją

W segmentach usług realizowanych przez Herkules S.A. i jej spółki zależne konkurencja ma dość umiarkowany charakter, a jej wpływ na działalność operacyjną Spółki dodatkowo ograniczony jest przez rozmiary bazy maszynowej, jej zróżnicowanie i nowoczesność oraz trwałość relacji handlowych. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzenia oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Spółka dominująca obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

Zaplanowana przez spółkę dominującą strategia stopniowego rozwoju w drodze racjonalnej i ostrożnej akwizycji mniejszych podmiotów branżowych oddziałuje na rozmiary Grupy Kapitałowej i wpływać może w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla spółki dominującej i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Herkules S.A. może powodować dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem rosnącą organizacją. Zarząd spółki dominującej podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

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

Ryzyko rynku pracy

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu.

Ryzyko kontroli należności

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej za granicą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

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

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

W ocenie Zarządu ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania Grupa dokłada wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji.

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

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Grupa sporządziła skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest z MSR 34 a także z wymogami Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z 2009 roku z późniejszymi zmianami).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2016 w dniu 28 kwietnia 2017 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2017 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2016 r. i 30 czerwca 2016 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. i od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przedstawione w polskich złotych, jako że polski złoty jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) Grupy. Dane finansowe w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tysiącach złotych – chyba, że w treści sprawozdania zaznaczono inaczej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016	Zmiana wartościowa 30.06.2017 / 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
I	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	344 904	349 135	-4 231	-1%
1	Wartości niematerialne	971	1 114	(143)	-13%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	320 785	326 049	(5 264)	-2%
3	Wartość firmy	17 433	17 433	0	0%
4	Nieruchomości inwestycyjne	3 880	3 880	0	0%
5	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 835	659	1 176	178%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	693	6 589	(5 896)	-89%
III	AKTYWA OBROTOWE	66 641	67 585	(944)	-1%
1	Zapasy	16 356	17 763	(1 407)	-8%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 336	34 010	2 326	7%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	9 667	12 928	(3 261)	-25%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 282	2 884	1 398	48%
	AKTYWA RAZEM	412 238	423 309	(11 071)	-3%

Porównanie danych finansowych na powyższe dni bilansowe wskazuje na dużą stabilność struktury i samych wartości. W pozycji długo- i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych zwraca uwagę przyrost wartości przede wszystkim o aktywowane koszty relokacji działalności spółki Viatron S.A. na zagraniczne rynki, które stanowią inwestycję tej spółki w nowe obszary działania. Znaczące zmniejszenie wartości aktywów przeznaczonych do zbycia wiąże się ze sprzedażą przez spółkę PGMB Budopol S.A. swych nieruchomości.

Niższa wartość zapasów to głównie efekt mniejszej ilości wykonywanych projektów wycenianych wg stopnia zaawansowania realizacji. Wzrost wartości należności krótkoterminowych o 7% spowodowany jest głównie zmianą formy opodatkowania usług świadczonych przez spółkę dominującą podatkiem VAT. W przeciwieństwie do poprzedniego okresu, od stycznia br. większość operacji sprzedażowych Herkules S.A. podlega procedurze „odwrotnego obciążenia VAT” generując stosunkowo wysokie kwoty, na zwrot których Spółka oczekuje. Zmniejszenie wartości pozycji środków pieniężnych związane jest w dużej mierze z wypłatą w II półroczu 2016 r. dywidendą z zysku wypracowanego w 2015 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. wartość całkowita aktywów Spółki wyniosła 412 mln zł i była o 3% niższa w stosunku do wartości z zakończenia I półrocza 2016 r.

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2017	Stan na 30.06.2016	Zmiana wartościowa 30.06.2017 / 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
I	KAPITAŁ WŁASNY	221 410	224 482	(3 072)	-1%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	220 093	223 336	(3 243)	-1%
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	(5 657)	0	(5 657)	
3	Kapitał rezerwowý na wykup akcji	23 877	10 853	13 024	120%
4	Zyski zatrzymane	28 623	35 615	(6 992)	-20%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
6	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	(72)	(72)	0	0%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 882	23 834	(1 952)	-8%
8	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 675	6 341	(1 666)	-26%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	1 317	1 146	171	15%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	127 111	120 528	6 583	5%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 810	20 605	2 205	11%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	404	123	281	228%
3	Kredyty i pożyczki	13 792	20 268	(6 476)	-32%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	56 754	43 379	13 375	31%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	33 351	36 153	(2 802)	-8%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	63 717	78 299	(14 582)	-19%
1	Kredyty i pożyczki	21 039	35 129	(14 090)	-40%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 408	12 711	(303)	-2%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	8	0	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	65	219	(154)	-70%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 992	26 582	410	2%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 205	3 650	(445)	-12%
	PASYWA RAZEM	412 238	423 309	(11 071)	-3%

Dostrzegalny przyrost rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika przede wszystkim z dokonanych w ostatnich latach przez spółkę dominującą inwestycji w nowe żurawie i faktu umarzania ich wartości w czasie w odmiennym tempie bilansowo i podatkowo oraz częściowo z okresowej rewizji amortyzacyjnych stawek podatkowych. Warto zwrócić uwagę na istotny spadek długo- i krótkookresowych zobowiązań z tytułu kredytów, które łącznie zmniejszyły się o 37%, przede wszystkim na skutek planowej spłaty umów długoterminowych. Z drugiej strony można zaobserwować przyrost o ponad 23% zobowiązań leasingowych, którymi finansowano ostatnie inwestycje Herkules S.A. – głównie w nowe żurawie mobilne. Warto pamiętać, że na dzień bilansowy w wartości tych zobowiązań znajduje się kwota wartości rezydualnej 12,4 mln zł z umów leasingowych dotyczących finansowania żurawi Demag. Zgodnie z zawartą z dostawcą umową, Herkules S.A. będzie miała możliwość po okresie leasingu sprzedaży nabytych żurawi do dostawcy za równowartość tej kwoty przy ich wymianie na kolejne maszyny. Pozostałe wartości pasywów odznaczają się dużą stabilnością.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2017		Stan na 30.06.2016	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	344 904	84%	349 135	82%
1.	Wartości niematerialne	971	0%	1 114	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	320 785	78%	326 049	77%
3.	Wartość firmy	17 433	4%	17 433	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	5 715	1%	4 539	1%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	693	0%	6 589	2%
III	AKTYWA OBROTOWE	66 641	16%	67 585	16%
1.	Zapasy	16 356	4%	17 763	4%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	36 336	9%	34 010	8%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	9 667	2%	12 928	3%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	4 282	1%	2 884	1%
	AKTYWA RAZEM	412 238	100%	423 309	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2017		Stan na 30.06.2016	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	221 410	54%	224 482	53%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	220 093	53%	223 336	53%
1	Kapitał podstawowy	86 824	21%	86 824	21%
2	Akcje Własne	(5 657)	-1%	0	0%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	23 877	6%	10 853	3%
4	Zyski zatrzymane	28 623	7%	35 615	8%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	15%	59 941	14%
6	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	(72)	0%	(72)	0%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	21 882	5%	23 834	6%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 675	1%	6 341	1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	1 317	0%	1 146	0%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	127 111	31%	120 528	28%
1	Rezerwy długoterminowe	23 214	6%	20 728	5%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	70 546	17%	63 647	15%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	33 351	8%	36 153	9%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2017		Stan na 30.06.2016	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	63 717	15%	78 299	18%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 447	8%	47 840	11%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 992	7%	26 582	6%
3	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	0	0%	0	0%
4	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 278	1%	3 877	1%
	PASYWA RAZEM	412 238	100%	423 309	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Zmiana wartościowa 30.06.2017 / 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
A	Przychody ze sprzedaży	62 210	56 195	6 015	11%
I	Sprzedaż towarów	338	387	-49	-13%
II	Sprzedaż produktów	61 872	55 808	6 064	11%
B	Koszty działalności operacyjnej	56 735	52 077	4 658	9%
I	Amortyzacja	9 751	10 836	-1 085	-10%
II	Zużycie materiałów i energii	7 626	6 635	991	15%
III	Usługi obce	26 148	22 578	3 570	16%
IV	Podatki i opłaty	436	527	-91	-17%
V	Wynagrodzenia	8 813	7 181	1 632	23%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 017	2 114	-97	-5%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 416	2 160	256	12%
VIII	Zmiana stanu produktów	-640	-79	-561	710%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	168	125	43	34%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	5 475	4 118	1 357	33%
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 607	2 344	263	11%
E	Pozostałe koszty operacyjne	265	238	27	11%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 817	6 224	1 593	26%
G	Przychody finansowe	35	467	-432	-93%
H	Koszty finansowe	2 174	2 186	-12	-1%
I	Zysk (strata) brutto	5 678	4 505	1 173	26%
J	Podatek dochodowy	1 025	-1 131	2 156	-191%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 653	5 636	-983	-17%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	-22	-705	683	-97%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	4 675	6 341	-1 666	-26%

W porównaniu obu okresów zwraca uwagę wzrost skonsolidowanej sprzedaży o 11% w relacji obu porównywanych okresów. Warto pod tym kątem przeanalizować poszczególne segmenty operacyjne:

Wielkość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2017	50 738	5 697	3 454	2 130	191	62 210
sprzedaż	1P 2016	43 898	4 986	4 086	2 937	288	56 195
dynamika sprzedaży	1P 2017 / 1P 2016	15,58%	14,26%	-15,47%	-27,48%	-33,68%	10,70%

Sektor wynajmu żurawi odnotował ponad 15% wzrost przychodów, co jest efektem kolejnego udanego sezonu w części dotyczącej żurawi wieżowych, ale też wzrostu sprzedaży w pionie wynajmu żurawi mobilnych (zwłaszcza kołowych), które w 2016 r. notowały niskie obroty z uwagi likwidację rynku budownictwa turbin wiatrowych w Polsce. Efekt niskiej bazy odniesienia powyższych wartości i aktywna polityka sprzedażowa przyniosły stosunkowo wysoki wzrost. Z zadowoleniem można przyjąć także ponad 14% wzrost sprzedaży w biznesie budownictwa telekomunikacyjnego. Mniejsza ilość pozyskanych projektów przełożyła się na spadek sprzedaży w sektorze prefabrykacji, a brak zamówień ze strony branży energetyki wiatrowej spowodował spadki sprzedaży w segmencie transportu.

Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
Zysk ze sprzedaży	5 475	4 118	+33%

Rozliczenie działalności podstawowej przyniosło wzrost wyniku na sprzedaży o 33%, warto jednak wspomnieć, że gdyby nie odnotowanie w 2016 r. nadzwyczajnych zdarzeń jednorazowych wpływających wprost na spadek kosztów działalności operacyjnej i na ubiegłoroczny wynik, to różnica ta na korzyść półrocza 2017 r. byłaby jeszcze wyższa. W wyniku I półrocza 2016 r. ujęto m.in. rozwiązanie rezerwy na premie dla osób zarządzających – 0,8 mln zł oraz rozwiązanie rezerwy na restrukturyzację PGMB Budopol S.A. – 1,1 mln zł. Odejmując te zdarzenia przyrost wyniku na sprzedaży wyniósłby aż 147%.

Wyniki finansowe oraz ich dynamika wg segmentów odpowiadają przyrostom i spadkom sprzedaży. Najważniejszy z segmentów odnotował zysk blisko 9 mln zł (przyrost o 10%), sektor budownictwa telekomunikacyjnego przyniósł zysk blisko 0,7 mln zł. Pozostałe dwa pionie odnotowały straty, jednak były to straty malejące w relacji obu porównywalnych okresów.

Wielkość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2017	8 764	685	-360	-394	198	8 893
wynik segmentu	1P 2016	7 968	317	-620	-830	474	7 309
dynamika wyniku segmentu	1P 2017 / 1P 2016	9,99%	116,09%	41,94%	52,53%	-58,23%	21,67%

Pozytywne efekty korzystnej sprzedaży wyeksploatowanych aktywów trwałych oraz ujęcie rozliczenia wpływów dotacji podwyższyły zysk na działalności operacyjnej do wartości bliskiej 8 mln zł, co było wartością wyższą o 26% od EBIT osiągniętego w I półroczu 2016 r.

Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
Zysk z działalności operacyjnej	7 817	6 224	+26%

Efektom rozliczenia działalności finansowej jest wynik skonsolidowany brutto w wysokości 5,7 mln zł, a więc wyższy od osiągniętego w porównywalnym okresie o 26%.

Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Zmiana procentowa 30.06.2017 / 30.06.2016
Zysk brutto	5 678	4 505	+26%
Zysk netto	4 653	5 636	-17%

Pomimo wzrostu skonsolidowanej sprzedaży i wyników na poszczególnych poziomach rachunku zysków i strat w porównywanych okresach, paradoksalnie wynik netto okresu objętego niniejszym sprawozdaniem okazał się być niższy od uzyskanego w okresie porównywalnym. Jest to ponownie wpływ nietypowego i incydentalnego zdarzenia w postaci rozpoznania w PGMB Budopol S.A. aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 1,3 mln zł, która w ostatecznym rozrachunku wpłynęła na wynik netto I półrocza 2016 r. Gdyby z bazy porównawczej odjąć wpływ wszystkich wyżej wymienionych czynników jednorazowych, to wzrost wyniku netto wyniósłby ponad 90%.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2017	Za okres 01.01. - 30.06.2016
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	8,8%	7,3%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	7,5%	10,0%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	1,1%	1,3%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	2,1%	2,5%

	2017-06-30	2016-06-30
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,05	0,86
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,79	0,64
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,64	0,64
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,46	0,47
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,86	0,89

4. Pozostałe informacje uzupełniające.

4.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Z uwagi na zaistniałe problemu na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Herkules S.A. w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zaczęła stopniowo wygaszać działalność w tym zakresie, by zminimalizować koszty działu operacyjnego funkcjonującego w tym sektorze. W celu dalszego ograniczenia strat związanych z funkcjonowaniem tego segmentu, Zarząd spółki dominującej bierze pod uwagę możliwość całkowitego wygaszenia działalności transportu ponadgabarytowego do końca 2017 roku.

Po dniu bilansowym w dniu 21 września 2017 r. Herkules S.A. nabył od Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz od Nokia Solutions and Networks B.V. z siedzibą w Hadze łącznie 100% udziałów Spółki pod firmą SPC3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Wartość transakcji nabycia udziałów wyniosła 5 tys. zł i była równa wartości nominalnej udziałów.

Celem nabycia udziałów SPC-3 Sp. z o.o. jest przystąpienie Grupy Kapitałowej Herkules do udziału w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego dotyczącego projektu pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GMS-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS”. ogłoszonego przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., którego przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa i wykonanie wdrożenia na liniach kolejowych w Polsce sieci GSM-R jako dedykowanego dla kolei systemu bezprzewodowej łączności cyfrowej.

4.2. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półroczu 2017 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2017 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2017 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Nationale Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	5 516 458	12,71%	5 516 458	12,71%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 340 783	10,00%	4 340 783	10,00%
Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 221 195	5,12%	2 221 195	5,12%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 199 203	5,07%	2 199 203	5,07%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

W dniu 28 czerwca 2017 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od BPH Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. informację o zmniejszeniu przez fundusze zarządzane przez BPH TFI stanu posiadania akcji Herkules S.A. poniżej 5% w ogólnej liczbie akcji (głosów) Spółki. W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego raportu wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	5 516 458	12,71%	5 516 458	12,71%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 340 783	10,00%	4 340 783	10,00%
Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 221 195	5,12%	2 221 195	5,12%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

4.4. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2017 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2017	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2017	Zmiana
osoby zarządzające				
Grzegorz Żóćcik	Prezes Zarządu	571 899	571 899	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 292 870	7 292 870	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Jan Sołdaczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Łukasz Dziekoński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Wojciech Szwankowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Marcin Kołodziejczyk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

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

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

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

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

W I półroczu 2017 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązаныmi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

4.7. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

W okresie sprawozdawczym Spółka ani jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 000 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 2019 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 141 tys. zł.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. zobowiązania spółki zależnej wobec tego kontrahenta wyniosły 4 tys. zł.

W dniu 21 sierpnia 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. spłatę zobowiązania leasingowego z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy dotyczącej finansowania zakupu i montażu nowej suwnicy do zakładu w Karsinie o wartości 165 tys. zł. Umowa leasingu zawarta jest na warunkach rynkowych. Poręczenie udzielone jest na okres do dnia listopada 2018 r. z możliwością jego wcześniejszego anulowania w sytuacji osiągnięcia przez leasingobiorcę satysfakcjonujących wyników finansowych. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 68 tys. zł.

W dniu 1 października 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. spłatę zobowiązania leasingowego z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy dotyczącej finansowania zakupu i montażu nowego węzła betoniarskiego w zakładzie w Karsinie o wartości 861 tys. zł. Umowa leasingu zawarta jest na warunkach rynkowych. Poręczenie udzielone jest na okres do dnia marca 2019 r. z możliwością jego wcześniejszego anulowania w sytuacji osiągnięcia przez leasingobiorcę satysfakcjonujących wyników finansowych. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 398 tys. zł.

W związku z udzieleniem przez Getin Noble Bank spółce Gastel Prefabrykacja S.A. w 2014 r. finansowania w postaci limitu zadłużenia w rachunku bieżącym oraz kredytu inwestycyjnego, Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu, jako strona gwarantująca jego spłatę do kwoty 6 590 tys. zł.

W lutym 2016 r. w wyniku restrukturyzacji istniejącego w spółce PGMB Budopol S.A. zadłużenia kredytowego wobec Banku Zachodniego WBK (limit w rachunku bieżącym oraz cztery kredyty inwestycyjne), spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu wspólnie z pierwotnym kredytobiorcą. W czerwcu 2017 r. powyższe zobowiązanie zostało przez PGMB Budopol S.A. spłacone i w związku z tym poręczenie spółki dominującej wygasło.

W lutym 2016 r. w wyniku restrukturyzacji istniejącego w spółce PGMB Budopol S.A. zadłużenia leasingowego wobec BZ WBK Lease S.A., spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu wspólnie z pierwotnym kredytobiorcą. łączne saldo tego zadłużenia na dzień bilansowy to 599 tys. zł.

W marcu 2016 r. w wyniku restrukturyzacji istniejącego w spółce PGMB Budopol S.A. zadłużenia leasingowego wobec Deutsche Leasing Polska S.A., spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu wspólnie z pierwotnym kredytobiorcą. W wyniku spłaty zadłużenia tego zadłużenia w I półroczu 2017 r. poręczenie wygasło.

W marcu 2017 r. na wniosek Viatron S.A. i w ramach porozumienia o wstąpieniu w prawa wierzyciela, spółka dominująca dokonała spłaty całości zadłużenia Viatron S.A. na rzecz De Lage Landen Leasing Polska S.A. Wstępując w prawa pożyczkodawcy spółka Herkules S.A. zachowała sobie prawa do istniejących zabezpieczeń na kluczowych składnikach majątkowych spółki zależnej (żurawie kołowe, naczepy). Wartość dokonanej spłaty to 6,8 mln zł. W wyniku dokonanej operacji wygasło poręczenie spłaty Herklues S.A. za Viatron S.A. wobec De Lage Landen Leasing Polska S.A. ustanowione w październiku 2015 r.

W marcu 2017 r. spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za spółkę Viatron S.A. spłatę limitu zadłużenia w rachunku bieżącym do kwoty 1 000 tys. zł, otwartego w Banku Zachodnim WBK S.A. Zobowiązanie wygasa w dniu 28 marca 2018 r.

W maju 2017 r. Herkules S.A. zawarła z Viatron S.A. umowę pożyczki, na mocy której przekazała spółce zależnej na okres do połowy czerwca br. kwotę 0,5 mln zł na finansowanie działalności bieżącej, wspomagając w ten sposób sytuację spółki zależnej do chwili osiągnięcia przez nią stabilności finansowej.

We wrześniu br. Herkules S.A. dokonała zmiany struktury finansowania w Banku Zachodnim WBK. Istniejąca linia wielocelowa (kredyt w rachunku bieżącym i limit gwarancyjny) została rozszerzona z 17 mln zł do 25 mln zł, a jako drugi kredytobiorca została włączona do umowy spółka Gastel Prefabrykacja S.A. Obydwie spółki będące

kredytobiorcami solidarnie odpowiadają wobec banku za wspólne zobowiązania, co oznacza istnienie związku o charakterze poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółki zależnej do wysokości przyznanego tej spółce sublimitu w kwocie 6 mln zł.

4.8. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2017 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w powyższych dokumentach nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

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

Grupa Kapitałowa Herkules najsilniej jest zaangażowana w sektorze budowlanym i to perspektywy tej gałęzi gospodarczej zdecydują w dużej mierze o efektach działalności w najbliższych miesiącach.

Ustawowe ograniczenia rozwoju energetyki wiatrowej w Polsce wpłynęły w 2016 r. zdecydowanie niekorzystnie na działalność Herkules S.A. w tej branży. Odczuwalny spadek kontraktacji dotknął sektor żurawi mobilnych oraz transportu ponadgabarytowego. Recesja w tym drugim sektorze jest tak znaczna, że Zarząd Spółki bierze pod uwagę możliwość całkowitego wygaszenia działalności transportu ponadgabarytowego do końca 2017 r., by zminimalizować straty wynikające jego działalności.

W przypadku segmentu żurawi mobilnych poprawiło się wykorzystanie tych maszyn i w prezentowanym półroczu przynoszą one znacznie lepsze efekty ekonomiczne, co oznacza, że aktywniejsze poszukiwanie dla nich projektów czy też eksploracja rynków w celu szerszego ich zastosowania odniosły pożądane skutki. W obliczu stabilności branży budownictwa telekomunikacyjnego oraz trwającej bardzo dobrej passy sektora żurawi wieżowych, w najbliższym okresie istotne będzie podtrzymanie trendu wzrostowego właśnie w części biznesowej żurawi mobilnych, co zapewni bezpieczną dywersyfikację przychodów.

Ważne jest także dalsze poszukiwanie źródeł przychodów dla spółki produkcyjnej Gastel Prefabrykacja S.A. Istnieje szansa szerszego zaangażowania spółki w szersze projekty infrastruktury teletechnicznej, co zdecydowanie mogłoby wpłynąć pozytywnie na efektywność tego przedsięwzięcia.

5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za I półrocze 2017 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – Misters Audytor Adviser Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 września 2017 r.