

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2016 r.  
do 30 czerwca 2016 r.**

**Warszawa, sierpień 2016 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. ....	7
1.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.....	7
1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy. ....	8
1.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.....	10
1.6. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. ....	12
1.7. Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. ....	13
1.8. Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A. ....	13
1.9. Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.....	13
1.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	13
2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	18
3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.....	19
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. ....	27
4.3. Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.....	28
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.....	28
4.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	29
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. ....	29
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. ....	29
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.....	31
5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	32
6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	32



## 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. Annapol 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 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 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.

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. Annapol 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.

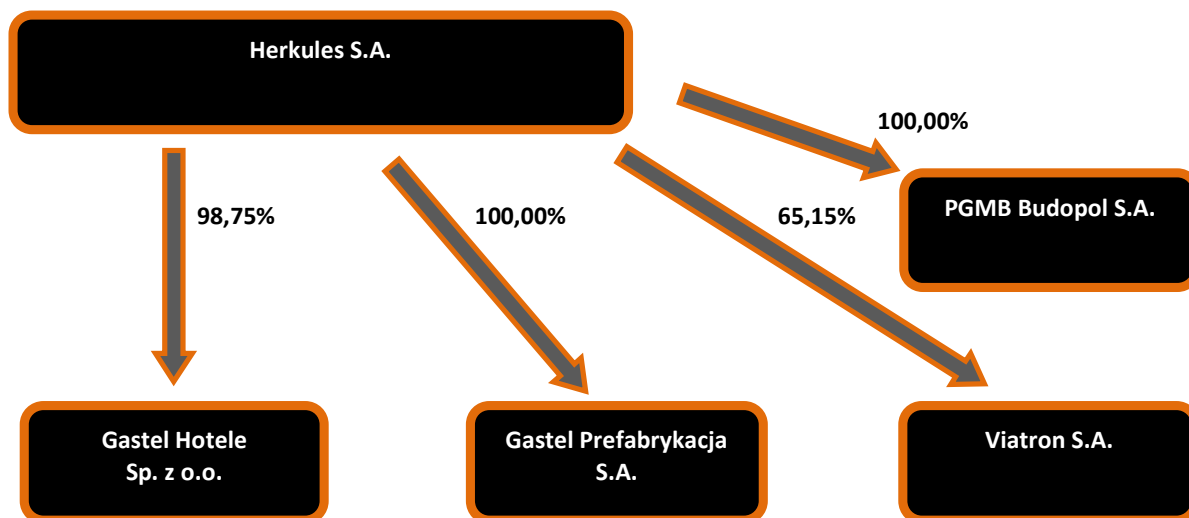
**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości 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 publikacji niniejszego sprawozdania graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules 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

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.

Z uwagi na fakt, że objęcie kontroli przez Herkules S.A. nad spółką PGMB Budopol S.A. nastąpiło z końcem IV kwartału 2015 r., na dzień 31 grudnia 2015 r. dokonano prowizorycznego rozliczenia połączenia zgodnie z MSSF 3 i w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ujęto aktywa i pasywa tej spółki zależnej. W zakresie wyniku finansowego PGMB Budopol S.A. podlega konsolidacji od dnia 1 stycznia 2016 r.

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 2016 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 ulegał zmianom w okresie od dnia publikacji raportu finansowego za I kwartał 2016 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 obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 1 czerwca 2016 r. do 31 grudnia 2017 r. Łączna liczba nabywanych akcji ma nie przekroczyć 5% ogólnej liczby akcji, a wysokość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 10 853 035,00 zł.

Akcje mają być nabywane z wyłączeniem transakcji pakietowych za pośrednictwem domu maklerskiego w obrocie anonimowym na GPW, a Spółka nabywać ma dziennie nie więcej niż 30% dziennego wolumenu obrotów. Ponadto dopuszcza się ogłoszenie wezwania po cenie nie niższej niż 5 zł za akcję. Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji zostanie określony i opublikowany przez Zarząd Spółki. Skup akcji będzie poddawany analizie przez Radę Nadzorczą, która może go wstrzymać na podstawie stosownej uchwały. Skup akcji własnych sfinansowany ma 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 zwoła 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 celu realizacji skupu akcji własnych, Herkules S.A. zawarła z Domem Maklerskim BZWBK umowę dotyczącą obsługi powyższego procesu. Do dnia publikacji raportu okresowego za I półrocze 2016 r. nie podejmowano żadnych działań operacyjnych związanych z realizacją skupu.

#### 1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy.

##### **Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2016 r.**

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

Grzegorz Żóćcik	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 2016 r.**

Na 1 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

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

W dniu 25 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało Radę Nadzorczą Spółki na nową trzyletnią wspólną kadencję w tym samym składzie osobowym. W dniu 15 lipca 2016 r. Rada Nadzorcza spośród swoich członków wybrała nowego przewodniczącego, którym został Pan Jan Sołdaczuk. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni funkcję w następującym składzie:

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

##### **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. i jego zmiany w I półroczu 2016 r.**

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. przedstawia się następująco:

Tomasz Kwieciński	Prezes Zarządu
Grzegorz Żóćcik	Wiceprezes Zarządu

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.



**Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w I półroczu 2016 r.**

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

**Skład Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A. i jego zmiany w I półroczu 2016 r.**

Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu pełni Jacek Drażniuk. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

**Skład Rady Nadzorczej Gastel Prefabrykacja S.A. i jej zmiany w I półroczu 2016 r.**

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

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

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

**Skład Zarządu Viatron S.A.**

Skład Zarządu Viatron S.A. jest jednoosobowy – funkcję Prezesa Zarządu Spółki pełni Pan Igor Paweła. Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

**Skład Rady Nadzorczej Viatron S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

Grzegorz Żóćcik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Paweła	Członek Rady Nadzorczej
Marek Perczyński	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 30 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało na członka Rady Nadzorczej Panią Sylwię Szewczyk i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Viatron S.A. pełni swoją funkcję w następującym składzie:

Grzegorz Żóćcik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Paweła	Członek Rady Nadzorczej
Marek Perczyński	Członek Rady Nadzorczej
Sylwia Szewczyk	Członek Rady Nadzorczej

**Skład Zarządu PGMB Budopol S.A.**

W związku z objęciem kontroli nad PGMB Budopol S.A. przez Herkules S.A. w dniu 31 grudnia 2015 r. w siedzibie spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGMB Budopol S.A. Na mocy podjętych uchwał odwołano dotychczasową Radę Nadzorczą i powołano nową Radę Nadzorczą spółki. Nowa Rada Nadzorcza PGMB Budopol S.A. na posiedzeniu w dniu 31 grudnia 2015 r. odwołała dotychczasowy Zarząd spółki i powołała nowy – jednoosobowy. Do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu powołano Pana Grzegorza Żóćcika. Stan ten nie uległ zmianie do dnia publikacji niniejszego raportu.

#### **Skład Rady Nadzorczej PGMB Budopol S.A.**

Jak wspomniano wyżej, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy PGMB Budopol S.A. w dniu 31 grudnia 2015 r. odwołało dotychczasową Radę Nadzorczą spółki i powołało nową w składzie:

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

Stan ten nie uległ zmianie do dnia publikacji niniejszego raportu.

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

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

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów strunobetonowych (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A. ). Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

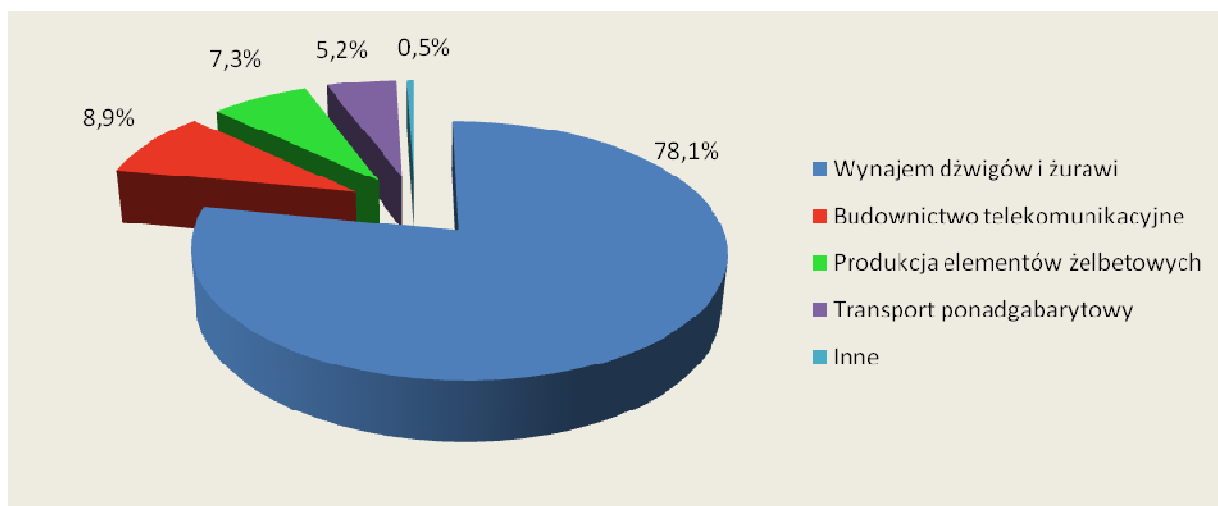
##### 1) Usługi:

- 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.)

##### 2) Produkty (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A. ):

- maszty strunobetonowe wirowane do zastosowań energetycznych, telekomunikacyjnych i reklamy
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2016 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.

Dodatkowym atutem jest specjalizacja w usługach transportu ponadgabarytowego wykorzystywanego szeroko nie tylko przez sektor budowlany, ale też wszędzie tam, gdzie standardowe środki transportu nie są wystarczające. Ponadto, jako usługa komplementarna w stosunku do pozostałych rodzajów działalności stanowi czynnik obniżający koszty operacyjne w innych segmentach funkcjonowania przedsiębiorstwa.

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. W Republice Federalnej Niemiec działa także utworzony w październiku 2014 r. oddział spółki dominującej Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. Berliński oddział został utworzony w celu intensyfikacji działań sprzedażowych w dziedzinie transportu ponadgabarytowego i usług dźwigowych.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – 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 2016 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Tylko wartość wymiany handlowej z Warbud S.A. przekroczyła 10% sumy przychodów Grupy Kapitałowej Herkules. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązаныmi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa)	10,1% sumy przychodów
Vestas Poland (montaż siłowni wiatrowych)	6,1% sumy przychodów

Budimex (wynajem żurawi dla budownictwa)	5,9% sumy przychodów
Nokia Solutions And Networks (budownictwo telekomunikacyjne)	3,6% sumy przychodów
Nordex Energy (montaż siłowni wiatrowych)	3,1% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2016 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	95,1%
Niemcy	4,4%
Litwa	0,3%
Dania	0,2%
razem	100,0%

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

Kaameleon (obsługa serwisowa żurawi, roboty budowlane)	3,2% sumy przychodów
PKN ORLEN (paliwa)	2,9% sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Krzysztof Dymanowski (obsługa żurawi)	2,1 sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Kamil Klepacz (obsługa żurawi)	1,9% sumy przychodów
Space Global M. Barwiński (obsługa żurawi)	1,9% 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 nie powinna przekroczyć okresu 18 - 24 miesięcy.

W związku ze zmianą zamierzeń dotyczących spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. dotychczas poniesione nakłady inwestycyjne prezentowane uprzednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży od dnia 31 grudnia 2015 r. ujęte są w zapasach.

#### **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.

#### **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 z wykorzystaniem wyjątkowego na polskim rynku, innowacyjnego żurawia GTK 1100. Głównym odbiorcą jej usług jest duński producent turbin – Vestas, którego produkty są montowane na wielu farmach wiatrowych w Polsce i za granicą.

#### **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 będące jej poprzednikami prawnymi działały od lat 70. XX w. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest wynajem żurawi wieżowych dla budownictwa. Dysponuje flotą 72 żurawi w większości w wysokich grupach udźwigu (powyżej 120 tm) i posiada własną bazę magazynową z zapleczem techniczno – serwisowym oraz ekipy montażowe. Przedsiębiorstwo ma ugruntowaną pozycję rynkową i jest istotnym graczem w swojej branży w Polsce. Głównym odbiorcą jego usług jest Warbud S.A.

#### **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 osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka spółka dominująca prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

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

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzania oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, podejmowania 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 rozpoczęciem działalności w nowych segmentach rynku – wykonawstwo farm wiatrowych, transport ponadgabarytowy**

Grupa kontynuuje rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w nowych segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa i transport ponadgabarytowy. 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 przez Grupę wyniki finansowe, jednakże pozytywne perspektywy rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko jej działalności. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Grupy, a transport ponadgabarytowy jest usługą komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko grupy w tym zakresie.

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

Planowane przez Grupę Kapitałową kolejne etapy rozwoju i związana z tym ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Herkules S.A. powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Grupy 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 wzrostu. Ewentualne zmiany warunków współpracy stanowić mogą przejściowe utrudnienia, jednakże znaczna 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**

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

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

W związku z planowanymi działaniami konsolidacyjnymi Grupy 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 sprawnego funkcjonowania operacyjnego Herkules S.A. 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. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Grupy.

### **Ryzyko kontroli należności**

Herkules S.A. prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i stara się maksymalnie je różnicować. W poszczególnych segmentach działalności działania sprzedażowe prowadzą do pozyskiwania projektów dotyczących różnych dziedzin gospodarki i różnych sektorów budownictwa, energetyki, czy telekomunikacji. Polityka handlowa zakłada także zróżnicowanie pozyskiwanych kontrahentów pod względem ich potencjału i stabilności rynkowej. Niezależnie od powyższego umowy ramowe z odbiorcami zawierane przez spółkę 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 Herkules S.A. Koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrośnięciu 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 działania zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez Spółkę Dominującą.

## **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 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. z dnia 28 lutego 2009 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2015 w dniu 29 kwietnia 2016 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2016 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2015 r. i 30 czerwca 2015 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. i od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 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 30.06.2016	Stan na 30.06.2015	Zmiana wartościowa 30.06.2016 / 30.06.2015	Zmiana procentowa 30.06.2016 / 30.06.2015
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>349 135</b>	<b>315 726</b>	<b>33 409</b>	<b>11%</b>
1	Wartości niematerialne	1 114	1 270	(156)	-12%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	326 049	290 806	35 243	12%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	466	(466)	-100%
4	Wartość firmy	17 433	17 433	0	0%
5	Nieruchomości inwestycyjne	3 880	0	3 880	
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	4 246	(4 246)	-100%
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	417	(417)	-100%
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	659	1 088	(429)	-39%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>6 589</b>	<b>19 047</b>	<b>(12 458)</b>	<b>-65%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>67 585</b>	<b>52 805</b>	<b>14 780</b>	<b>28%</b>
1	Zapasy	17 763	7 232	10 531	146%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	34 010	38 767	(4 757)	-12%
-	z tytułu podatku dochodowego	156	9	147	1 633%
-	z tytułu wyceny projektów	1 643	6 120	(4 477)	-73%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	12 928	4 626	8 302	179%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 884	2 180	704	32%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>423 309</b>	<b>387 578</b>	<b>35 731</b>	<b>9%</b>

W porównaniu informacji skonsolidowanych na oba wskazane dni bilansowe należy zwrócić uwagę na fakt, że wzrost niektórych pozycji to efekt ujęcia danych spółki PGMB Budopol S.A., która została włączona do Grupy Kapitałowej Herkules na dzień 31 grudnia 2015 r. Przede wszystkim taki charakter ma przyrost skonsolidowanej wartości aktywów trwałych o 12%, czyli ponad 35 mln zł. Dodatkowym czynnikiem dynamiki tej pozycji jest inwestycja spółki dominującej w dwa nowe żurawie kołowe Liebherr.

Zmiana klasyfikacji niektórych nieruchomości posiadanych przez Herkules S.A. oraz uwzględnienie zbywalnych nieruchomości będących własnością PGMB Budopol S.A. mają wpływ na istotne zmiany w pozycjach nieruchomości inwestycyjnych, aktywów przeznaczonych do zbycia oraz zapasów.

Istotna zmiana widoczna jest także w należnościach bieżących – zmniejszenie o 12% to efekt ograniczenia działalności operacyjnej Grupy w I półroczu 2016 r. w racji do okresu porównywalnego.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. wartość całkowita aktywów Spółki wyniosła ponad 423 mln zł i była wyższa w stosunku do wartości z zakończenia I półroczu 2015 r. o 9%.

W celu wykazania wpływu konsolidacji danych PGMB Budopol S.A. na skonsolidowane informacje finansowe, poniżej przedstawiono jednostkowy uproszczony stan aktywów spółki PGMB Budopol S.A. na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r.

Tytuł	Dane bilansowe PGMB Budopol S.A. stan na 30.06.2016
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	32 547
Wartości niematerialne	0
Rzeczowe aktywa trwałe	32 547
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	3 216
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 800
w tym: z tytułu dostaw i usług	2 315
Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	15
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	401
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>35 763</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2016	Stan na 30.06.2015	Zmiana wartościowa 30.06.2016 / 30.06.2015	Zmiana procentowa 30.06.2016 / 30.06.2015
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>224 482</b>	<b>197 699</b>	<b>26 783</b>	<b>14%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>223 336</b>	<b>197 044</b>	<b>26 292</b>	<b>13%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Zyski zatrzymane	35 615	39 774	(4 159)	-10%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
4	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	(72)	(72)	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 834	6 416	17 418	271%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	6 341	4 161	2 180	52%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>1 146</b>	<b>655</b>	<b>491</b>	<b>75%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>120 528</b>	<b>124 686</b>	<b>(4 158)</b>	<b>-3%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 605	14 872	5 733	39%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	123	114	9	8%
3	Kredyty i pożyczki	20 268	32 420	(12 152)	-37%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	43 379	37 456	5 923	16%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36 153	39 824	(3 671)	-9%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>78 299</b>	<b>65 193</b>	<b>13 106</b>	<b>20%</b>
1	Kredyty i pożyczki	35 129	25 983	9 146	35%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 711	10 532	2 179	21%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	8	0	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	219	140	79	56%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	26 582	25 028	1 554	6%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
-	z tytułu wyceny projektów	0	135	(135)	-100%
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 650	3 502	148	4%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>423 309</b>	<b>387 578</b>	<b>35 731</b>	<b>9%</b>

Analizując pasywa na oba porównywane dni bilansowe można zauważyć istotną zmianę w wartości rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Przyrost o blisko 40% (prawie 6 mln zł) pochodzi w części z konsolidacji danych PGMB Budopol S.A. (4 mln zł), a w pozostałej części głównie z podatkowego efektu ujęcia prowizorycznego rozliczenia nabycia (połączenia zgodnie z MSSF 3) spółki PGMB Budopol S.A. Warto zwrócić uwagę na blisko 40% spadek długoterminowych zobowiązań kredytowych (pomimo ujęcia w tej wartości długu odsetkowego nowej spółki w Grupie).

W części dotyczącej krótkoterminowego długu odsetkowego można zauważyć wzrost zobowiązań kredytowych o 35% pochodzący częściowo z ujęcia informacji finansowych PGMB Budopol S.A. a częściowo z otwarcia nowych pozycji kredytowych w Herkules S.A. oraz przyrost o 21% zobowiązań z tytułu leasingu. Część wartości tego przyrostu to efekt konsolidacji nowej spółki, a pozostała część to nowe finansowanie pozyskane głównie przez Herkules S.A. oraz finalizacja wysokimi wartościami rezydualnymi niektórych umów kończących się w okresie najbliższych 12 miesięcy.

W celu wykazania wpływu konsolidacji danych PGMB Budopol S.A. na skonsolidowane informacje finansowe, poniżej przedstawiono jednostkowy uproszczony stan pasywów spółki PGMB Budopol S.A. na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r.

Tytuł	Dane bilansowe PGMB Budopol S.A. stan na 30.06.2016
KAPITAŁ WŁASNY	24 580
Kapitał podstawowy	789
Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	19 055
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 736
KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 951
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 315
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	635
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	8 232
Kredyty i pożyczki	2 641
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 679
w tym: z tytułu dostaw i usług	2 098
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	519
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>35 763</b>

## Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2016		Stan na 30.06.2015	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>349 135</b>	<b>82%</b>	<b>315 726</b>	<b>81%</b>
1.	Wartości niematerialne	1 114	0%	1 270	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	326 049	77%	290 806	75%
3.	Wartość firmy	17 433	4%	17 433	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	4 539	1%	6 217	2%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>6 589</b>	<b>2%</b>	<b>19 047</b>	<b>5%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>67 585</b>	<b>16%</b>	<b>52 805</b>	<b>14%</b>
1.	Zapasy	17 763	4%	7 232	2%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 010	8%	38 767	10%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	12 928	3%	4 626	1%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 884	1%	2 180	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>423 309</b>	<b>100%</b>	<b>387 578</b>	<b>100%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2016		Stan na 30.06.2015	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>213 629</b>	<b>52%</b>	<b>197 699</b>	<b>51%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>212 483</b>	<b>52%</b>	<b>197 044</b>	<b>51%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	21%	86 824	22%
3	Zyski zatrzymane	35 615	9%	39 774	10%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	15%	59 941	15%
5	Kapitał z rozliczenia nabycia jednostki pod kontrolą	(72)	0%	(72)	0%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 834	6%	6 416	2%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	6 341	2%	4 161	1%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>1 146</b>	<b>0%</b>	<b>655</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>120 528</b>	<b>29%</b>	<b>124 686</b>	<b>32%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	20 728	5%	14 986	4%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	63 647	15%	32 420	8%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	36 153	9%	77 280	20%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>78 299</b>	<b>19%</b>	<b>65 193</b>	<b>17%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	47 840	12%	36 515	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 582	6%	25 028	6%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 877	1%	3 650	1%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>412 456</b>	<b>100%</b>	<b>387 578</b>	<b>100%</b>

## Analiza dynamiki pozycji wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Za okres 01.01. - 30.06.2015	Zmiana wartościowa 30.06.2016 / 30.06.2015	Zmiana procentowa 30.06.2016 / 30.06.2015
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>56 195</b>	<b>64 104</b>	<b>-7 909</b>	<b>-12%</b>
I	Sprzedaż towarów	387	793	-406	-51%
II	Sprzedaż produktów	55 808	63 311	-7 503	-12%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>52 077</b>	<b>58 287</b>	<b>-6 210</b>	<b>-11%</b>
I	Amortyzacja	10 836	9 417	1 419	15%
II	Zużycie materiałów i energii	6 635	10 742	-4 107	-38%
III	Usługi obce	22 578	26 212	-3 634	-14%
IV	Podatki i opłaty	527	318	209	66%
V	Wynagrodzenia	7 181	9 087	-1 906	-21%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 114	1 789	325	18%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 160	1 995	165	8%
VIII	Zmiana stanu produktów	-79	-1 831	1 752	-96%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	125	558	-433	-78%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 118</b>	<b>5 817</b>	<b>-1 699</b>	<b>-29%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 344	2 496	-152	-6%
E	Pozostałe koszty operacyjne	238	554	-316	-57%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 224</b>	<b>7 759</b>	<b>-1 535</b>	<b>-20%</b>
G	Przychody finansowe	467	36	431	1 197%
H	Koszty finansowe	2 186	2 306	-120	-5%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>4 505</b>	<b>5 489</b>	<b>-984</b>	<b>-18%</b>
J	Podatek dochodowy	-1 131	1 071	-2 202	-206%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 636</b>	<b>4 418</b>	<b>1 218</b>	<b>28%</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	-705	257	-962	-374%
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>6 341</b>	<b>4 161</b>	<b>2 180</b>	<b>52%</b>

W porównaniu obu okresów zwraca uwagę spadek skonsolidowanej sprzedaży o 12%. Zasadniczo jest to efekt zatrzymania inwestycji energetyki wiatrowej w Polsce z uwagi na problemy legislacyjne. Mniejsze znaczenie ma wpływ I kwartału i typowy dla tego okresu sezonowy spadek wolumenu sprzedaży. Mniejsze obroty to również niższe koszty operacyjne, jednak nie uchroniło to Grupy przed odnotowaniem spadku wyniku na sprzedaży o blisko 30% w relacji obu okresów. Korzystne transakcje rozliczane w pozostałej działalności operacyjnej podniosły nieco tę dynamikę i różnica na EBIT to już tylko 20%. Rozliczenie działalności finansowej przyniosło wynik brutto na poziomie 4,5 mln zł, a więc o 18% niższy od wartości tej pozycji za I półrocze 2015 r. Wynik netto w kwocie 6,3 mln zł, a więc więcej o 52% niż w I półroczu 2015 r. to efekt rozpoznania aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikającego ze strat podatkowych z lat ubiegłych w spółce zależnej PGMB Budopol S.A. Z uwagi na zmianę koncepcji Zarządu spółki dominującej względem funkcjonowania PGMB Budopol S.A., oraz przeznaczenie części jej aktywów do sprzedaży, jak również pozytywne efekty działalności tej spółki w ostatnim półroczu, uprawdopodobniła się możliwość wykorzystania tego aktywa w przyszłości.

Analizując obecną sytuację warto dostrzec wpływ konsolidacji danych PGMB Budopol S.A. na skonsolidowane informacje finansowe. Poniżej przedstawiono jednostkowy uproszczony rachunek zysków i strat tej spółki za I półrocze 2016 r.

Tytuł	Dane wynikowe za okres 01.01.2016 - 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	6 867
Koszty działalności operacyjnej	4 513
w tym: amortyzacja	1 323
Zysk ze sprzedaży	2 354
Pozostałe przychody operacyjne	1 361
Pozostałe koszty operacyjne	6
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 709
Przychody finansowe	0
Koszty finansowe	276
w tym: odsetki	156
Zysk brutto	3 433
Podatek dochodowy	-1 303
Zysk netto	4 736

Analizując poszczególne segmenty operacyjne można stwierdzić, że w opisywanym półroczu wzrost sprzedaży odnotowano wyłącznie w części zajmującej się wynajmem żurawi, a w obliczu zmniejszonego popytu na żurawie mobilne (zapaść energetyki wiatrowej), wiodącą rolę ma wynajem żurawi wieżowych, a więc tych bezpośrednio związanych z sektorem budownictwa. Warto spojrzeć w tym miejscu na sytuację spółki PGMB Budopol S.A., której działalność oparta jest wyłącznie o tego typu maszyny. Wysoka rentowność sprzedaży i ogółem całej działalności po odnotowywanych w poprzednich latach stratach, to ogromny sukces, dowód właściwego kierowania tym przedsiębiorstwem przez spółkę dominującą i potwierdzenie tego, że decyzja o inwestycji w mińską spółkę była właściwa.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2016	43 898	4 986	4 086	2 937	288	56 195
sprzedaż	1P 2015	43 222	5 287	12 098	3 399	98	64 104
dynamika sprzedaży	1P 2016 / 1P 2015	1,56%	-5,69%	-66,23%	-13,59%	193,88%	-12,34%

Również analiza wyniku operacyjnego poszczególnych segmentów potwierdza istniejącą tendencję. Przyrost tej wartości odnotowano tylko w dziale transportu ponadgabarytowego, jednak wartości tam osiągnięte nie są znacząco istotne dla wyniku Grupy.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2016	7 968	317	-620	-830	474	7 309
wynik segmentu	1P 2015	9 202	508	498	-1 017	52	9 243
dynamika wyniku segmentu	1P 2016 / 1P 2015	-13,41%	-37,60%	-224,50%	18,39%	811,54%	-20,92%



Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2016	Za okres 01.01. - 30.06.2015
<b>wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży</b> <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	7,3%	9,1%
<b>wskaźnik marży zysku netto</b> <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	10,0%	6,9%
<b>stopa zwrotu aktywów (ROA)</b> <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	1,3%	1,1%
<b>stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)</b> <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	2,5%	2,2%

	2015-12-31	2014-12-31
<b>wskaźnik płynności bieżącej</b> <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,86	0,81
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b> <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,64	0,70
<b>wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b> <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,64	0,63
<b>wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,47	0,49
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,89	0,96

#### 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.

W grudniu 2015 r. spółki Herkules S.A. i Gastel Prefabrykacja S.A. oraz osoba fizyczna działająca na rzecz Herkules S.A. dokonały kolejnych transakcji nabycia akcji spółki PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim, dzięki którym Herkules S.A. uzyskała bezsporną dominację nad mińskim przedsiębiorstwem. Obecnie Herkules S.A. posiada 100% akcji PGMB Budopol S.A.

Włączenie spółki PGMB Budopol S.A. do Grupy Kapitałowej Herkules jest etapem realizacji strategii ekspansji Herkules S.A. w sektorze urządzeń transportu pionowego. PGMB Budopol S.A. działa na rynku usług wynajmu żurawi wieżowych i jest jednym ze średnich podmiotów w tej branży w Polsce. Spółka ta funkcjonuje na rynku w obecnej formie od 2001 r., a przedsiębiorstwa będą jej poprzednikami prawnymi działały od lat 70. XX w. Dysponuje flotą 72 żurawi w większości w wysokich grupach udźwigu (powyżej 120 tm) i posiada własną bazę magazynową z zapleczem techniczno – serwisowym oraz ekipy montażowe. Przedsiębiorstwo ma ugruntowaną pozycję rynkową i jest istotnym graczem w swojej branży w Polsce. Łączna wartość inwestycji w akcje spółki zależnej zamknęły się kwotą 9,7 mln zł.

Nabycie przez Herkules S.A. pełnego pakietu akcji PGMB Budopol S.A. spowodowało konieczność pełnej konsolidacji danych bilansowych tej spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz jej danych wynikowych od I kwartału 2016 r. z wartościami finansowymi Grupy Kapitałowej. Aby wykazać wpływ informacji finansowych PGMB Budopol S.A. na obecne wartości skonsolidowane Grupy Kapitałowej poniżej zaprezentowano podstawowe dane finansowe mińskiej spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz za okres I półrocza 2016 r.

##### Podstawowe jednostkowe dane wynikowe PGMB Budopol S.A.

Tytuł	Dane wynikowe za okres 01.01.2016 - 30.06.2016
Przychody ze sprzedaży	6 867
Koszty działalności operacyjnej	4 513
w tym: amortyzacja	1 323
Zysk ze sprzedaży	2 354
Pozostałe przychody operacyjne	1 361
Pozostałe koszty operacyjne	6
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 709
Przychody finansowe	0
Koszty finansowe	276
w tym: odsetki	156
Zysk brutto	3 433
Podatek dochodowy	-1 303
Zysk netto	4 736

Podstawowe jednostkowe dane bilansowe PGMB Budopol S.A.

Tytuł	Dane bilansowe stan na 30.06.2016
AKTYWA TRWAŁE	32 547
Wartości niematerialne	0
Rzeczowe aktywa trwałe	32 547
AKTYWA OBROTOWE	3 216
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 800
w tym: z tytułu dostaw i usług	2 315
Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	15
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	401
AKTYWA RAZEM	35 763

Tytuł	Dane bilansowe stan na 30.06.2016
KAPITAŁ WŁASNY	24 580
Kapitał podstawowy	789
Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	19 055
Zysk (strata) netto bieżącego okresu	4 736
KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2 951
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 315
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	635
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	8 232
Kredyty i pożyczki	2 641
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 393
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 679
w tym: z tytułu dostaw i usług	2 098
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	519
PASYWA RAZEM	35 763

**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 2015 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2016 r.

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego 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%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4 340 783	9,99%	4 340 783	9,99%
Nationale Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 741 087	6,31%	2 741 087	6,31%
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	

Stan powyższy nie uległ zmianie od dnia publikacji raportu okresowego za I kwartał 2016 r.

**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 2016 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2016	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2016	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Grzegorz Żółcik	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
<b>osoby nadzorujące</b>				
Jan Sołdaczuk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Beata Kwiecińska	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Łukasz Dziekoński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	7 000	7 000	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 nocie nr 10 w części III skonsolidowanego sprawozdania finansowego 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 powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.**

W I półroczu 2016 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**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 920 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 2018 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 001 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 2016 r. nie istniały zobowiązania Gastel Prefabrykacja wobec tego kontrahenta.

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 2015 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 93 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 wężła 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 2015 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 532 tys. zł.

W związku z udzieleniem przez Getin Noble Bank spółce Gastel Prefabrykacja S.A. 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. Zobowiązanie dotyczy kwoty 6 590 tys. zł.

W październiku 2015 r. Spółka udzieliła poręczenia wekslowego dla De Lage Landen Leasing Polska S.A. za spłatę przez Viatron S.A. pożyczek udzielonych tej spółce. Poręczenie ograniczone jest do kwoty 600 tys. eur. Termin spłaty pożyczek to marzec 2017 r.

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. Łączne saldo tego zadłużenia na dzień bilansowy to 2 641 tys. zł.

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 1 402 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. Łączne saldo tego zadłużenia na dzień bilansowy to 746 tys. 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 2016 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 jej działalności w najbliższych miesiącach. Pomimo tego, że obecnie od kilku miesięcy odnotować można spadek produkcji budowlanej, to Grupa nie odczuwa jeszcze w tym zakresie skutków dekoniunktury, nie można jednak wykluczyć, że w najbliższych miesiącach jej aktywność na tym polu może się zmniejszyć.

Istotnym problemem dla Grupy jest ograniczenie koniunktury na rynku turbin wiatrowych wywołane przez zmianę polityki rządowej wobec energetyki źródeł odnawialnych. Dotyka to zdecydowanie spółkę Viatron S.A. oraz aktywną dotychczas w tym segmencie część spółki dominującej. Spółki Grupy Kapitałowej poszukują nowych projektów tego sektora za granicą oraz innych możliwości dywersyfikacji źródeł przychodów opartych na wykorzystaniu żurawi mobilnych.

Stabilnych poziomów sprzedaży oczekuje się z realizacji projektów telekomunikacyjnych, gdyż ta branża nie podlega tak silnym wahanom koniunkturalnym i sezonowym.

Spółka Gastel Prefabrykacja oczekuje w najbliższym czasie uruchomienia przetargów w kluczowych przedsięwzięciach inwestycyjnych w zakresie rozbudowy sieci przesyłu informacji, co z pewnością pobudzi popyt na jej produkty i usługi.

**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 2016 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 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 2016 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. – Makte Kancelaria Audytorów i Doradców 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 26 sierpnia 2016 r.