

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ**



w 2014 roku

Warszawa, kwiecień 2015 roku

Spis treści

1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.	5
1.1.	Dane rejestrowe jednostki dominującej.	5
1.2.	Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	5
1.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.	6
1.4.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.	6
1.5.	Jednostki zależne.	6
2.	Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2014 r.	8
2.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.	8
2.2.	Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2014 r.	10
2.3.	Działalność jednostki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. w 2014 r.	10
2.4.	Działalność jednostki zależnej Viatron S.A. w 2014 r.	10
2.5.	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules.	11
2.6.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	11
2.7.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.	15
2.8.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.	17
2.9.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.	17
2.10.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.	18
2.11.	Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.	19
2.12.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.	19
2.13.	Badania i rozwój.	19
2.14.	Zagadnienia osobowe.	20
2.15.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.	21
3.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.	22
3.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.	22
3.2.	Aktualna sytuacja finansowa.	23
3.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.	28
3.4.	Wykorzystanie wpływów z emisji.	29
3.5.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.	29
3.6.	Instrumenty finansowe.	35
3.7.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.	36
3.8.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.	36
3.9.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	36
3.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.	37
4.	Pozostałe informacje.	38
4.1.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.	38
4.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.	38
4.3.	Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.	39

4.4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od spółek grupy kapitałowej przez osoby zarządzające i nadzorujące spółkę dominującą.	39
4.5.	Ilość i wartość nominalna akcji Herkules S.A. oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	41
4.6.	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	41
4.7.	Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	41
4.8.	Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	42
5.	Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.	44
5.1.	Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.	44
5.2.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.	46
5.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.	46
5.4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.	47
5.5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.	47
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.	47
5.7.	Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.	47
5.8.	Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.	47
5.9.	Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	47
5.10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą i zmiany, które w nich zaszły.	49
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	51
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	51

1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.

1.1. Dane rejestrowe jednostki dominującej.

nazwa (firma)	Herkules S.A. (do 05.12.2011 r. Gastel Żurawie 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. jest następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

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

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

1.2. Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli 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 są i posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. i jest aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu.

1.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.

W 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Uchwała powyższa została podjęta w związku z sytuacją panującą na rynkach finansowych, która ma silny wpływ na wycenę akcji Spółki, która zdaniem Zarządu odbiegała istotnie od rzeczywistej wartości przedsiębiorstwa. W grudniu 2012 r. Zarząd Spółki po uzyskaniu pozytywnej decyzji Rady Nadzorczej podjął decyzję o rozszerzeniu celu programu skupu i zawarł możliwość odsprzedaży skupionych akcji.

Proces realizacji skupu był prowadzony w okresie od III kwartału 2012 r. do IV kwartału 2013 r. Po nabyciu Spółka posiadała 442 429 akcji własnych stanowiących 1,019% kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów. W lutym 2014 r. po zasięgnięciu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej, Zarząd podjął decyzję o sprzedaży skupionych w programie akcji i dokonał zbycia wszystkich skupionych akcji własnych po cenie 2,68 zł za 1 akcję. Łączna wartość transakcji to 1 182 tys. zł a koszt własny sprzedaży 554 tys. zł.

W dniu 14 lutego 2014 r. po uzyskaniu akceptacji Rady Nadzorczej Zarząd Herkules S.A. podjął decyzję o przedterminowym zakończeniu skupu. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie posiada żadnych akcji własnych.

1.4. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.

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

1.5. Jednostki zależne.

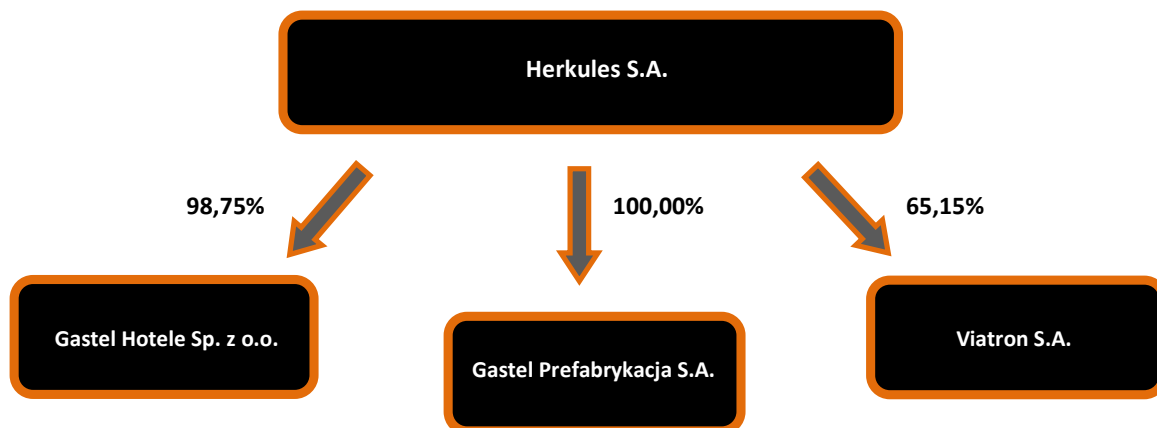
W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A. oraz Viatron S.A.

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

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

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.

W związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz aktywnym poszukiwaniem nabywców w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 31 grudnia 2014 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały tej spółki zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules na dzień publikacji niniejszego raportu 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

Transakcja nabycia przez Herkules S.A. akcji spółki Viatron S.A. miała miejsce w dniu 29 września 2014 r. i ponieważ akcje te zostały nabyte z odroczonym terminem dla części płatności, to została ona uwarunkowana złożeniem przez Herkules S.A. wniosku o ustanowienie zastawu na tych akcjach na zabezpieczenie wierzytelności sprzedającego do właściwego sądowego rejestru zastawów. W związku z tym dane finansowe spółki Viatron podlegają konsolidacji od dnia 1 października 2014 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.

2. Zarys działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 2014 r.

2.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.

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

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym 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:

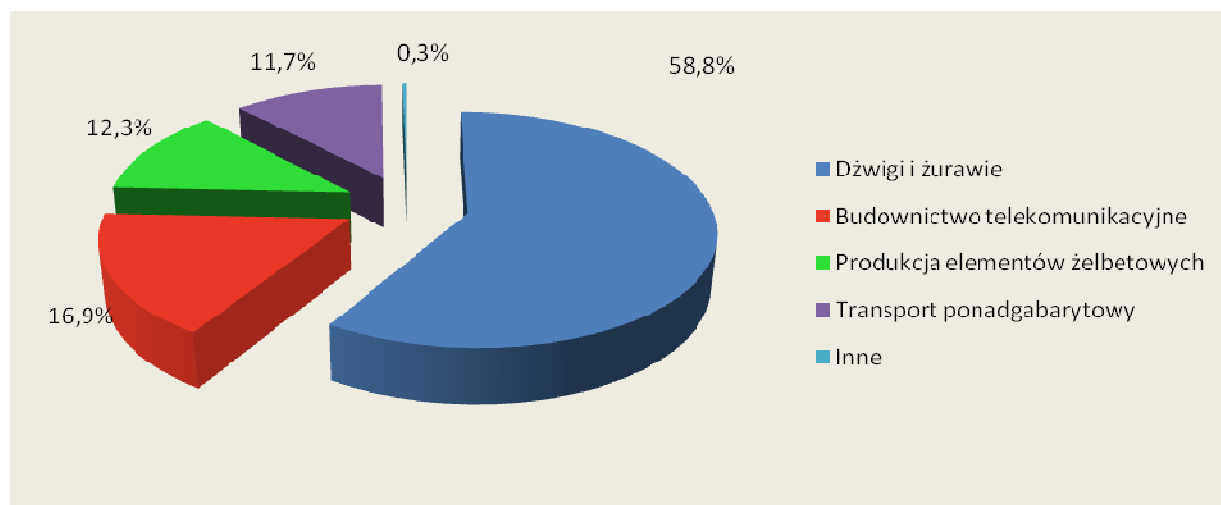
1) Usługi:

- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych
- 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.):

- maszyny strunobetonowe wirwane do zastosowań energetycznych, telekomunikacyjnych i reklamy
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2014 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Herkules S.A. i spółek zależnych kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Grupa zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również wysokotonazowych żurawi kratowych na podwoziach gąsienicowych. Szeroki zakres działalności budowlano – montażowej oraz produkcyjnej pozwala na kompleksową obsługę zleczanych projektów, a zebrane doświadczenia i dywersyfikacja działalności pozwalają Grupie szukać nowych rynków i 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 Grupa współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi. Rośnie także jej aktywność w zakresie budowy obiektów energetyki wiatrowej.

Liczba aktywnych odbiorców Grupy liczy ponad 500 podmiotów. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w 2014 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów Grupy. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w 2014 r. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. i jej spółkami zależnymi.

- Nordex Energy (siłownie wiatrowe) – 5,9% sumy przychodów,
- Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne) – 4,4% sumy przychodów,
- T-Mobile Polska (budownictwo telekomunikacyjne) – 4,0% sumy przychodów,
- Nokia Solutions and Networks (budownictwo telekomunikacyjne) – 3,6% sumy przychodów,
- Vestas Poland (siłownie wiatrowe) – 3,2% sumy przychodów,

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie sprzedaży zrealizowanej w 2014 r. według siedziby odbiorców.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	85,1%
Niemcy	11,7%
Szwecja	1,4%
Czechy	1,0%
Estonia	0,3%
Holandia	0,3%
Inne	0,2%
razem	100,0%

Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem łączna liczba dostawców i podwykonawców spółek Grupy Kapitałowej to blisko 2 500 podmiotów. Z uwagi na prowadzony w 2014 r. proces inwestycyjny w prezentowanym okresie odnotowano incydentalnie stosunkowo wysokie obroty z dostawcami żurawi:

Terex Cranes Germany	13,8% sumy przychodów
Liebherr Werk Ehingen	6,1% sumy przychodów

Pomijając jednorazowe zdarzenia dostaw składników majątku trwałego, w 2014 r. 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.

Kaameleon (obsługa serwisowa żurawi , roboty budowlane)	4,4% sumy przychodów
PKN ORLEN (paliwa)	4,1% sumy przychodów
Vicmar (usługi budowlane)	1,5% sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Krzysztof Dymanowski (obsługa żurawi)	1,2% sumy przychodów
Energa-Operator Logistyka(stal budowlana)	1,1% sumy przychodów

2.2. Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2014 r.

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 okresowo wstrzymane. W związku z powyższym w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

W celu uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych Zarząd spółki dominującej podjął decyzję o sprzedaży Spółki wraz z należącą do niej nieruchomością.

2.3. Działalność jednostki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. w 2014 r.

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych 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. Kapitał został podwyższony o kwotę 12 466 000,00 zł, co znalazło potwierdzenie w wyemitowaniu przez Spółkę 12 466 000 akcji na okaziciela serii B o wartości 1,00 zł każda. Podobnie jak emisję założycielską, całość akcji nowej emisji objęła spółka Herkules S.A. w zamian za przekazaną zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

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.

2.4. Działalność jednostki zależnej Viatron S.A. w 2014 r.

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 usługi jest duński producent turbin – Vestas Wind System A/S. Viatron S.A. w 2013 r. zrealizowała montaż 66 obiektów osiągając przychody na poziomie 9,8 mln zł. W roku 2014 r. wykonała instalację 43 obiektów odnotowując sprzedaż w kwocie 7,5 mln zł.

2.5. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

Efektem, do którego dąży Grupa Kapitałowa jest stworzenie przedsiębiorstwa zdolnego do świadczenia w pełni kompleksowych wielowymiarowych i komplementarnych usług dla budownictwa, a rozwój własnego potencjału usługowego i produkcyjnego pozwoli umocnić pozycję konkurencyjną w zakresie oferowanych usług i produktów.

W perspektywie długookresowej zamierzeniem Grupy jest uzyskanie pozycji lidera w Europie Środkowej w segmencie usług sprzętowych oferującego kompleksową obsługę projektów w zakresie wszelkiego rodzaju sprzętu dźwigowego (hydrauliczne, wieżowe, terenowe, gąsienicowe, pływające), transportu ponadgabarytowego (drogowy, wodny śródlądowy i morski), logistyki i projektów montażu.

Jako wysoce atrakcyjny rynek postrzega się segment energetyki wiatrowej. Stała obecność Grupy w tej branży od 2008 r., szerokie doświadczenie w montażu turbin w różnych warunkach, komplementarność sprzętowa oraz innowacyjność działania są przesłankami, które pozwalają przypuszczać, że obroty związane z tym rynkiem będą miały tendencję wzrostową.

Uzupełnieniem działań operacyjnych w segmencie klasycznego budownictwa oraz energetyki wiatrowej z pewnością wciąż będzie uczestnictwo w rynku instalacji teletechnicznych. Z uwagi na dynamiczną zmienność i ciągły rozwój technologii telekomunikacyjnych, Zarząd spółki dominującej postrzega wciąż ten sektor jako wart zainteresowania. Grupa będzie realizować obiekty „pod klucz” (przy wykorzystaniu produkowanych masztów i kontenerów) oraz uczestniczyła we wszystkich najważniejszych projektach telekomunikacyjnych (budowa sieci GSM, DCS, UMTS, GSM-R, CDMA), a także sieci stacji telewizji cyfrowych.

Efektywność i okres wdrażania strategii oraz osiągnięcie rozmiarów pozwalających na jej realizację uzależnione są w znaczącym stopniu od możliwości ekspansji stwarzanych przez otoczenie ekonomiczne i wewnętrzne uwarunkowania rozwoju.

2.6. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Spółka dostrzega ryzyko krótkookresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności

gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Spółka prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

Ryzyko związane z konkurencją

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzenia oferty, dokonywania 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. 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

W ubiegłych latach Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność w nowych segmentach rynku. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że rozwój Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu nowych rynków mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe, jednakże poprawiająca się koniunktura oraz perspektywy silnego 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 w tym zakresie.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

Zamiarem spółki dominującej jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu rozważa się inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych.

Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Grupa będzie prowadziła rozmowy.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

W związku z planowanymi działaniami konsolidacyjnymi Grupy należy wziąć pod uwagę ryzyko inwestycyjne polegające na wyborze takich podmiotów, które mogą wymagać (szczególnie w pierwszym okresie inwestycji) zainwestowania znacznych środków finansowych oraz ewentualnej restrukturyzacji celem utrzymania 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 Spółki.

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

Znaczny pakiet akcji znajduje się w rękach osób, które posiadają decydujący wpływ na podejmowanie przez spółkę dominującą kluczowych decyzji, będących jednocześnie akcjonariuszami Spółki, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Herkules S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie właścicieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższe osoby pozostaną w przyszłości znaczącymi akcjonariuszami, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna ich rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Herkules S.A. niezależnie od osobistego zaangażowania właścicieli w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

Ryzyko rynku pracy

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla 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 Grupa

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 Emitenta.

Ryzyko kontroli należności

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji

państwowej i samorządowej, a przez to wzrostowi poziomu inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji.

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

2.7. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.

Herkules S.A.

Najistotniejszym osiągnięciem Spółki 2014 r. jest zdecydowany przyrost sprzedaży w stosunku do wartości uzyskanej w 2013 r. Wzrost przychodów o 12% przyniósł blisko 30% wzrost zysku netto – dane te świadczą o zdecydowanym ekspansji rynkowej Spółki we wciąż niepewnej sytuacji koniunkturalnej. Sytuacja ta potwierdza wysoką efektywność i sprawność organizacyjną przedsiębiorstwa. To zasługa nie tylko wzbogaconej i unowocześnionej w ostatnim okresie bazy sprzętowej, ale także podjętych w poprzednich okresach działań reorganizacyjnych i restrukturyzacyjnych dotyczących głównie optymalizacji struktury kosztów i poprawy efektywności operacyjnej, które przyniosły skutek w postaci wyraźnej poprawy rentowności działalności podstawowej.

Na początku października 2013 r. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości zatwierdziła wniosek Herkules S.A. do dofinansowania w ramach I rundy aplikacyjnej w roku 2013 dla Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

W powyższym postępowaniu Spółka przedstawiła projekt pt. „2 turbiny w 72 godziny – Innowacyjna usługa kompleksowego wznoszenia elektrowni wiatrowych”, którego realizacja pozwoli na szerszy udział Herkules S.A. w branży tworzenia odnawialnych źródeł energii, na rozszerzenie działalności Spółki o nowe rynki zagraniczne, wzmocni jej przewagę konkurencyjną oraz korzystnie wpłynie na wizerunek marki Herkules.

W ramach realizacji powyższego przedsięwzięcia spółka nabyła:

- 1) dwa nowe żurawie marki Liebherr o udźwigu 95t i 130t o łącznej wartości 6 mln zł, nabycie zostało finansowane środkami własnymi Spółki pochodzącymi z zaliczki wyasygnowanej przez PARP;
- 2) żuraw kołowy kratowy Terex o udźwigu 650t o wartości 16,5 mln zł sfinansowany pożyczką;
- 3) dwa ciągniki siodłowe o dużej mocy o łącznej wartości 1 mln zł sfinansowane pożyczką;
- 4) dwie naczepy do przewozu ładunków ponadnormatywnych o łącznej wartości ponad 1 mln zł (jedna z nich sfinansowana pożyczką);
- 5) leże jezdne do pionowania segmentów wież siłowni wiatrowych o wartości 0,6 mln zł sfinansowane pożyczką;
- 6) dwie ładowarki teleskopowe o wartości 0,8 mln zł sfinansowane pożyczką.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. łączna wartość zobowiązania związanego z finansowaniem powyższych zakupów wyniosła niespełna 14 mln zł.

Niezależnie od realizacji projektu dotacyjnego w ramach procesu wymiany wyeksploatowanych maszyn, Spółka we wrześniu 2013 r. zawarła umowy dostawy trzech nowych żurawi kołowych Liebherr, w tym dwa o maksymalnym udźwigu 200 t i jeden – 130 t. Łączna wartość zamówienia to kwota 2,5 mln eur. Żurawie te zostały nabyte w styczniu i w lutym 2014 r., a zakup został sfinansowany leasingiem – łączne zobowiązanie z tego tytułu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. to 9,3 mln zł.

Park żurawi wieżowych zwiększył się o nabyte cztery używane żurawie Terex Comedil w grupach udźwigu 90 tm i 140 tm o łącznej wartości 0,5 mln zł – zakup ten został sfinansowany środkami własnymi.

W ramach procesu wymiany i modernizacji bazy sprzętowej w listopadzie 2014 r. Spółka zawarła z Liebherr-Werk-Ehingen GmbH kontrakt dostawy fabrycznie nowego hydraulicznego żurawia kołowego Liebherr klasy 500 t. Wartość transakcji to 11 mln zł. Dostawa miała miejsce w marcu 2015 r., a zakup został sfinansowany leasingiem.

We wrześniu 2014 r. Herkules S.A. weszła w posiadanie większościowego pakietu akcji spółki Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Viatron S.A. jest spółką działającą w branży instalacji turbin wiatrowych. Głównym odbiorcą jej usługi jest duński producent turbin – Vestas Wind System A/S. Viatron S.A. w 2013 r. zrealizowała montaż 66 obiektów osiągając przychody na poziomie 9,8 mln zł. W roku 2014 r. wykonała instalację 43 obiektów odnotowując sprzedaż w kwocie 7,5 mln zł. Oczekuje się, że włączenie tej spółki do Grupy Kapitałowej Herkules i uzyskanie w ten sposób korzyści w postaci szerszego pakietu klientów oraz wzajemnej komplementarności sprzętowej zdecydowanie wzmocnią pozycję rynkową Grupy w segmencie usług wykonywanych dla sektora energetyki wiatrowej.

Realizując strategię ekspansji w sektorze urządzeń transportu pionowego Herkules S.A. prowadzi działania zmierzające do włączenia w strukturę Grupy Kapitałowej Herkules spółki PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowiecki. Spółka ta działa na rynku usług wynajmu żurawi wieżowych i jest jednym z większych podmiotów w tej branży w Polsce i pozyskanie jej przyniosłoby istotne korzyści ekonomiczne, strategiczne i operacyjne dla Grupy Kapitałowej. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania osoba działająca na zlecenie Herkules S.A. nabyła 41,7% akcji PGMB Budopol S.A.

Gastel Prefabrykacja S.A.

W końcu 2013 roku Spółka rozpoczęła inwestycje mające na celu unowocześnienie bazy produkcyjnej. W styczniu 2014 r. oddano do użytku nową suwnicę przeładunkową i udźwigu 20t o wartości 165 tys. zł, a w kwietniu nowoczesny, cyfrowo sterowany węzeł betoniarski o wartości 888 tys. zł. Zwłaszcza ten drugi element wyposażenia Zakładu jest istotnym czynnikiem reorganizacji produkcji w kierunku obniżenia jej kosztów i podwyższenia jakości wywarzanych produktów. Obie inwestycje zostały sfinansowane leasingiem operacyjne, a zadłużenie na dzień bilansowy z powyższych umów wynosi łącznie 846 tys. zł.

W trzecim kwartale 2014 r. Spółka zakończyła proces zakupu i instalacji nowych form do produkcji masztów znacznie zwiększających możliwości produkcyjne tego typu elementów. Dzięki nowej inwestycji obecnie można wytwarzać maszty strunobetonowe o większych długościach i możliwościach nośnych, co ułatwiło przeprofilowanie działalności z mniejszych prefabrykatów dla energetyki w kierunku słupów i wież stosowanych przy budowie zaawansowanych technologicznie sieci teletechnicznych.

Inwestycja o wartości 726 tys. zł została sfinansowana częściowo kredytem inwestycyjnym uzyskanym w Getin Noble Banku. Zadłużenie z powyższego tytułu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. wynosi 566 tys. zł

Powyższy projekt inwestycyjny stał się przestanką do zakończenia współpracy z Bankiem Millennium i otwarcia szerszej współpracy z Getin Noble Bankiem, w którym Spółka oprócz powyższego kredytu inwestycyjnego uruchomiła limit gwarancyjny w wysokości 1 mln zł oraz limit zadłużenia w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln zł. Z uwagi na dynamiczny rozwój sprzedaży i konieczność finansowego wspomaganie procesu jej obsługi w lutym 2015 r. limit zadłużenia w rachunku bieżącym został podwyższony do kwoty 5 mln zł.

Viatron S.A.

W okresie sprawozdawczy Spółka wykonała instalację 43 turbin wiatrowych. Jest to wolumen o 35% niższy od wykonanego w 2013 r. z uwagi na utratę zlecenia montażowego w związku z bankructwem niemieckiego inwestora w branży energetyki wiatrowej – Prokon. W kolejnym okresie Spółka będzie ponownie skupiać się na wznoszeniu i montażu stacji energetyki wiatrowej, jednak rozważany jest także eksport usług dźwigowych. Zarząd Viatron S.A. analizuje także możliwość oferowania montażu turbin nowej generacji o mocy 3 MW i o wysokościach powyżej 119 m.

2.8. Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej.

Poniżej wykazano umowy znaczące, o których, z racji relacji ich wartości do wartości obrotów oraz kapitałów własnych i wynikających z nich progów istotności, spółka dominująca informowała w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

- * W marcu 2014 r. wpłynęły do Spółki trzy umowy leasingu zawarte pomiędzy Herkules S.A. (Kupujący) a Siemens Finance Sp. z o.o. dotyczące finansowania nabycia przez Herkules S.A. trzech teleskopowych żurawi samojezdnych Liebherr o łącznej wartości 10,8 mln zł.
- * W czerwcu 2014 r. Spółka zawarła z mLeasing Sp. o.o. umowę pożyczki na kwotę 15,2 mln zł, dotycząca sfinansowania nabycia kratowego żurawia kołowego Terex TC 2800-1.
- * W listopadzie 2014 r. Herkules S.A. podpisała z Liebherr-Werk-Ehingen GmbH umowę nabycia teleskopowego żurawia kołowego Liebherr LTM 1500 o wartości 2,6 mln eur. Dostawa przedmiotu zakupu została zrealizowana w marcu 2015 r.
- * W grudniu 2014 r. w celu sfinansowania zakupu żurawia LTM 1500 Spółka zawarła z AKF Leasing Sp. z o.o. umowę leasingu o wartości 11 mln zł.
- * W kwietniu 2015 r. Zarząd Herkules S.A. poinformował o zawarciu kolejnej umowy z Nordex Energy GmbH z siedzibą w Niemczech. Wartość trzech umów zawartych od lipca z tą spółką wyniosła łącznie 2,5 mln eur. Wszystkie umowy dotyczą wznoszenia elektrowni wiatrowych.

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

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. i Viatron S.A. Charakter tej zależności jest szczegółowo przedstawiony w informacji 1.5 niniejszego sprawozdania.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie uczestniczyła w jakichkolwiek wspólnych przedsięwzięciach.

W dniu 29 września 2014 r. Herkules S.A. nabyła 731 835 akcji spółki Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Viatron S.A. jest przedsiębiorstwem działającym w branży instalacji turbin wiatrowych. Głównym odbiorcą jej usługi jest duński producent turbin – Vestas Wind System A/S. Viatron S.A. w 2013 r. zrealizowała montaż 66 obiektów osiągając przychody na poziomie 9,8 mln zł. W roku 2014 r. wykonała instalację 43 obiektów odnotowując sprzedaż w kwocie 7,5 mln zł. Oczekuje się, że włączenie tej spółki do Grupy Kapitałowej Herkules i uzyskanie w ten sposób korzyści w postaci szerszego pakietu klientów oraz wzajemnej komplementarności sprzętowej zdecydowanie wzmocnią pozycję rynkową Grupy w segmencie usług wykonywanych dla sektora energetyki wiatrowej.

Obecnie Herkules S.A. posiada 743 535 akcji Viatron S.A. Posiadane akcje stanowią 65,15% kapitału Viatron S.A. i dają 65,15% głosów na Walnym Zgromadzeniu tej Spółki.

2.10. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Poniżej wykazano najistotniejsze zdarzenia wynikające ze współpracy pomiędzy podmiotami powiązаныmi w Grupie Kapitałowej i jednostkami stowarzyszonymi. Całość transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiona jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r.

Transakcje z Gastel Prefabrykacja S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nabywała od Gastel Prefabrykacja S.A. przede wszystkim wyprodukowane przez tę spółkę elementy sieci teletechnicznych (maszty, słupy, kontenery instalacyjne) do obsługi realizowanych przez dział Budownictwa Telekomunikacyjnego projektów budowy i modernizacji infrastruktury informatycznej. Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. kupowała od spółki dominującej przede wszystkim usługi dźwigowe i w mniejszym zakresie projektowe (projekty budowlane). Poniżej wykazano obroty pomiędzy spółkami w poszczególnych prezentowanych okresach.

Treść	2014	2013
Nabycia Herkules S.A. od Gastel Prefabrykacja S.A. (obroty)	2 390	1 755
Sprzedaż Herkules S.A. do Gastel Prefabrykacja S.A. (obroty)	884	1 729

Transakcje z Kaameleon.

Z uwagi na reorganizację strony operacyjno – personalnej Spółki Dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wzrosły obroty z jednym z podmiotów powiązanych personalnie – Kaameleon. Podmiot ten współpracuje z Herkules S.A. świadcząc na zasadach outsourcingu usługi serwisowe i roboty budowlane związane z pracą żurawi posiadanych przez Spółkę Dominującą. Współpraca powyższa realizowana jest na warunkach rynkowych.

Podjęcie współpracy z Kaameleon pozwoliło Spółce na zmniejszenie zatrudnienia, co przyniosło znaczące oszczędności w zakresie kosztów wynagrodzeń i pochodnych obowiązkowych składek. Biorąc pod uwagę sytuację rynkową w sektorze budownictwa Herkules SA zamierza w dalszym ciągu restrukturyzować formy zatrudnienia na rzecz podmiotów prowadzących zarejestrowaną działalność gospodarczą.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Kaameleon otrzymywał od Herkules S.A. refaktury dotyczące kosztów obsługi biura i dostawy mediów.

Poniżej wykazano obroty pomiędzy oboma podmiotami w poszczególnych prezentowanych okresach.

Treść	2014	2013
Nabycia Herkules S.A. od Kaameleon (obroty)	5 399	4 092
Sprzedaż Herkules S.A. do Kaameleon (obroty)	90	232

2.11. Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.

Działalność Herkules S.A., włącznie z zarządzaniem Grupą Kapitałową, prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez wyodrębnione funkcjonalnie filie i zakłady zlokalizowane w Gdańsku, Gdyni, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. W dniu 23 października 2014 r. został zarejestrowany oddział spółki dominującej w Niemczech pod nazwą Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. Berliński oddział został utworzony w celu intensyfikacji działań eksportowych. Głównymi usługami świadczonymi przez Herkules S.A. na terenie Niemiec będą usługi transportowe oraz dźwigowe.

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

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

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

2.12. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

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

W trosce o środowisko naturalne realizowana polityka zakupów zakłada inwestowanie w nowoczesne środki transportu i maszyny charakteryzujące się niskim współczynnikiem emisji spalin (silniki o klasie emisji min. EURO 4). Wypracowana kultura korporacyjna także wpływa na oszczędności w zakresie zużycia materiałów eksploatacyjnych i biurowych.

2.13. Badania i rozwój.

Herkules S.A.

W 2013 r. zespół technologów i inżynierów Herkules S.A. wykorzystując wieloletnie doświadczenie w branży usług dźwigowych opracował innowacyjną technologię wznoszenia elektrowni wiatrowych. Autorska koncepcja umożliwia przyspieszenie wznoszenia konstrukcji przy jednoczesnym zapewnieniu jak największego udźwigu urządzeń bezpośrednio podnoszących elementy na określonej projektem budowlanym wysokość oraz zapewnienia najwyższy możliwy poziom bezpieczeństwa przy jednoczesnym zmniejszeniu nakładów sprzętowych. Technologia umożliwia również szybkie przystąpienie do montażu kolejnych elektrowni wiatrowych tymi samymi urządzeniami i tą samą metodą, a więc także bez zwiększania nakładów sprzętowych. Szybkość montażu i mobilność sprzętowa

sprawia, że technika ta może znaleźć zastosowanie szczególnie w przypadku budowy grupowych farm wiatrowych o wysokości wież powyżej 100 m.

Powyższa technologia stała się bazą teoretyczną wniosku o dofinansowanie kierowanego do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pt. „2 turbiny w 72 godziny – Innowacyjna usługa kompleksowego wznoszenia elektrowni wiatrowych”. Zatwierdzony projekt zapewnił Spółce w 2014 roku dotację na zakup sprzętu w wysokości 12,4 mln.

Gastel Prefabrykacja S.A.

Gastel Prefabrykacja S.A. prowadzi prace badawcze nad doskonaleniem składu produkowanego betonu w zakresie podnoszenia jego parametrów wytrzymałościowych oraz jego struktury i estetyki. Spółka prowadzi również prace projektowe mające na celu optymalizację sposobu zbrojenia prefabrykatów oraz wytwarzanie elementów prefabrykowanych do innowacyjnych zastosowań (pylony reklamowe, maszty do elektrowni wiatrowych). Działalność badawcza wspomagana jest współpracą m.in. z Politechniką Gdańską i Politechniką Wrocławską.

Viatron S.A.

Viatron S.A. realizuje projekt w ramach Działania 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Przedsięwzięcie pod nazwą "Wdrożenie innowacyjnej technologii instalacji turbin wiatrowych i innych specjalistycznych usług dźwigowych" o wartości całkowitej blisko 30 mln zł uzyskało dofinansowanie na poziomie prawie 18 mln zł. Innowacyjność projektu polega na zastosowaniu unikalnego zestawu sprzętowego (żurawi i środków transportu) w technologii wysokich podniesień elementów o masie do 100t w relacji do tradycyjnych metod wznoszenia i montażu. Zastosowanie opracowanych rozwiązań konstrukcyjnych i logistycznych ma zatem pozytywny wpływ na środowisko naturalne poprzez przede wszystkim niższą emisję spalin oraz zmniejszenie placów montażowych.

2.14. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia łącznie wszystkich spółek Grupy Kapitałowej wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2014		stan na 31.12.2013	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	5	2%	4	2%
Żurawie hydrauliczne	74	32%	62	28%
Żurawie wieżowe	27	12%	26	12%
Transport	20	9%	19	9%
Telekomunikacja	18	8%	21	10%
Produkcja	41	18%	41	19%
Sprzedaż	19	8%	15	7%
Działy wsparcia	28	12%	31	14%
Razem	232	100%	219	100%
w tym: kadra kierownicza	47	20%	44	20%

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

Formy zatrudnienia	2014		2013		Dynamika 2014 /2013
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura	
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	14 593	87%	13 243	86%	10%
pozostałe formy	2 102	13%	2 067	14%	2%
Razem	16 695	100%	15 310	100%	9%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w spółkach Grupy Kapitałowej Herkules wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2014		stan na 31.12.2013	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Wyższe	57	24%	51	23%
Średnie	71	30%	61	28%
Zasadnicze zawodowe	88	38%	93	42%
Podstawowe	18	8%	14	6%
Razem	234	100%	219	100%

2.15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. oraz jej jednostki zależne nie uczestniczyły w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych.

3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

3.1. Wybrane dane finansowe w złotych i w euro

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień	na dzień	na dzień	na dzień
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa razem	380 245	320 603	89 211	77 306
Aktywa trwałe	311 602	257 874	73 107	62 180
Aktywa przeznaczone do zbycia	19 046	19 041	4 468	4 591
Aktywa obrotowe	49 597	43 688	11 636	10 534
Pasywa razem	380 245	320 603	89 211	77 306
Kapitał własny i kapitał udziałowców niekontrolujących	195 968	185 628	45 977	44 760
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	86 824	20 370	20 936
Zobowiązania i rezerwy	184 277	134 975	43 234	32 546

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2014 – 31 grudnia 2014 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,2623 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2013 – 31 grudnia 2013 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1472 zł/EUR.

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2014	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2013	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2014	12 miesięcy od 01.01. do 31.12.2013
	Przychody ze sprzedaży	124 012	100 020	29 602
Zysk z działalności operacyjnej	16 566	9 162	3 954	2 176
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	12 357	4 566	2 950	1 084
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	9 420	3 681	2 249	874
EBITDA	32 908	23 305	7 855	5 534
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	21 797	16 919	5 203	4 018
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(24 027)	3 650	(5 735)	867
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(5 846)	(9 541)	(1 395)	(2 266)
Przepływy pieniężne razem	(8 076)	11 028	(1 928)	2 619
Środki pieniężne	4 872	12 948	1 163	3 075
Średnia ważona liczba akcji w okresie	43 412 140	43 412 140	43 412 140	43 412 140
Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,22	0,08	0,05	0,02

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2014– 31.12.2014, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,1893 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2013 – 31.12.2013, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4,2110 zł/EUR.

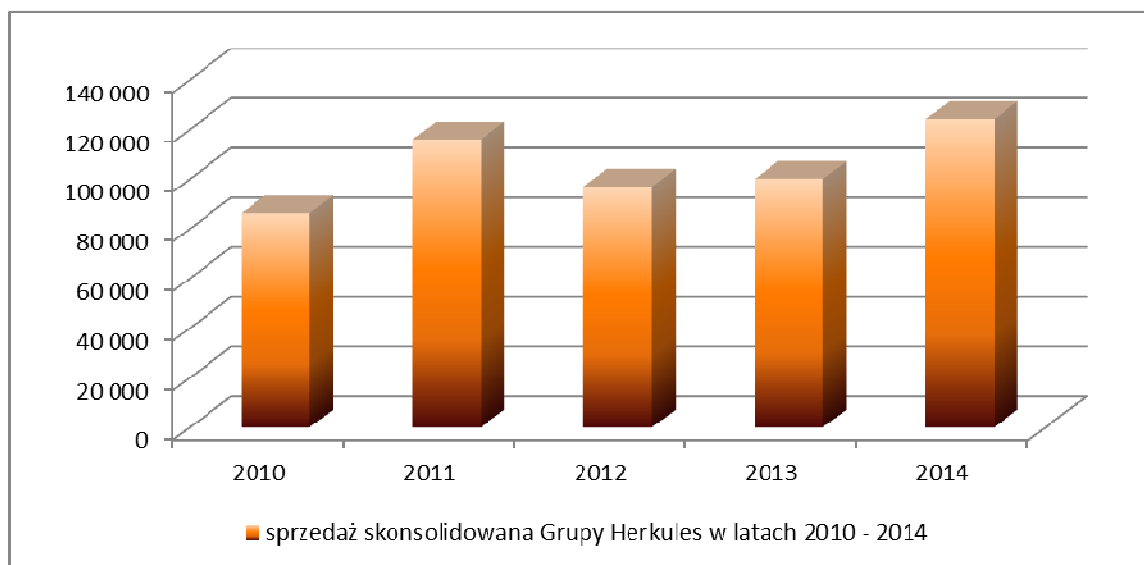
3.2. Aktualna sytuacja finansowa.

Dynamika wartości wynikowych:

Poniżej przedstawiono skonsolidowane wartości wynikowe uzyskane w 2013 i 2014 r. i relacje pomiędzy nimi.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Za okres 01.01. - 31.12.2013	Zmiana wartościowa 2014 / 2013	Zmiana procentowa 2014 / 2013
A	Przychody ze sprzedaży	124 012	100 020	23 992	24%
I	Sprzedaż towarów	1 622	1 217	405	33%
II	Sprzedaż produktów	122 390	98 803	23 587	24%
B	Koszty działalności operacyjnej	109 833	91 951	17 882	19%
I	Amortyzacja	16 342	14 143	2 199	16%
II	Zużycie materiałów i energii	22 051	18 284	3 767	21%
III	Usługi obce	46 460	36 691	9 769	27%
IV	Podatki i opłaty	673	633	40	6%
V	Wynagrodzenia	16 570	15 310	1 260	8%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 780	2 696	84	3%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	4 110	3 633	477	13%
VIII	Zmiana stanu produktów	(333)	(331)	(2)	1%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 180	892	288	32%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	14 179	8 069	6 110	76%
D	Pozostałe przychody operacyjne	4 608	3 105	1 503	48%
E	Pozostałe koszty operacyjne	2 221	2 012	209	10%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 566	9 162	7 404	81%
G	Przychody finansowe	742	168	574	342%
H	Koszty finansowe	4 951	4 764	187	4%
I	Zysk (strata) brutto	12 357	4 566	7 791	171%
J	Podatek dochodowy	2 346	886	1 460	165%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 011	3 680	6 331	172%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	591	(1)	592	-59200%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	9 420	3 681	5 739	156%

Skonsolidowana sprzedaż Grupy Kapitałowej w 2014 r. wyniosła ponad 124 mln zł i była o 24% procent wyższa od przychodów uzyskanych w 2013 r. Nawet korygując dla celów porównań przyrost tej wartości o konsolidację sprzedaży spółki Viatron za IV kwartał 2014 r. (4 mln zł) należy stwierdzić, że jest to znakomity rezultat świadczący z jednej strony o ożywieniu na rynku, a z drugiej strony o wzroście sprawności operacyjnej spółek Grupy Kapitałowej. Oceniając ten rezultat z perspektywy długoterminowej – od początku funkcjonowania przedsiębiorstwa po połączeniu Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A., rok 2014 jest okresem najwyższej aktywności sprzedażowej Grupy. Poprzednio zbliżoną wartość (116 mln zł) osiągnięto w 2011 r., a więc w okresie bardzo korzystnym dla branży budowlanej (boom inwestycyjny na Euro 2012).



Wzrost sprzedaży o 24% wygenerował przyrost kosztów operacyjnych o 19%, a uzyskany dzięki tej różnicy w dynamice wzrost rentowności prowadzonej działalności przyniósł efekt w postaci zysku na sprzedaży wyższego w 2014 r. o 76% niż w porównywalnym okresie.

Pozycje	Wartość w 2014 r.	Wartość w 2013 r.	Zmiana
Zysk (strata) ze sprzedaży	14 179	8 069	+76%

Po uwzględnieniu pozostałej działalności operacyjnej Grupa Kapitałowa odnotowała w 2014 r. wynik na działalności operacyjnej w wysokości 16,6 mln zł, co jest wartością o 81% wyższą w relacji do wartości analogicznej pozycji w 2014 r.

Pozycje	Wartość w 2014 r.	Wartość w 2013 r.	Zmiana
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 566	9 162	+81%

Rozliczenie działalności finansowej przyniosło efekt w postaci wyniku jednostkowego brutto 12,4 mln zł oraz wyniku jednostkowego netto 10 mln zł. Obie pozycje osiągnęły wartość ponad 170% wyższą w relacji do efektów 2013 r.

Pozycje	Wartość w 2014 r.	Wartość w 2013 r.	Zmiana
Wynik brutto	12 357	4 566	+171%
Wynik netto	10 011	3 680	+172%

Dynamika wartości aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana wartościowa 31.12.2014 / 31.12.2013	Zmiana procentowa 31.12.2014 / 31.12.2013
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	311 602	257 874	53 728	21%
1	Wartości niematerialne	1 346	1 382	(36)	-3%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	287 686	241 362	46 324	19%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	83	1 732	(1 649)	-95%
4	Wartość firmy	17 433	12 713	4 720	37%
5	Pozostałe aktywa finansowe	3 914	0	3 914	
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 140	685	455	66%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	19 046	19 041	5	0%
III	AKTYWA OBROTOWE	49 597	43 688	5 909	14%
1	Zapasy	4 996	6 588	(1 592)	-24%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	37 832	21 628	16 204	75%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
-	z tytułu wyceny projektów	1 563	0	1 563	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	0	188	(188)	-100%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	4 872	12 948	(8 076)	-62%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 897	2 336	(439)	-19%
	AKTYWA RAZEM	380 245	320 603	59 642	19%

Wyraźny wzrost wartości aktywów trwałych jest efektem z jednej strony prowadzonego w 2014 r. szerokiego procesu inwestycyjnego w Herkules S.A. i w Gastel Prefabrykacja S.A., a z drugiej – skonsolidowania na dzień bilansowy danych majątkowych spółki Viatron S.A. Przyrost długoterminowych rozliczeń międzyokresowych związany jest z ujęciem kosztów projektu dotacyjnego „2 turbiny w 72 godziny – Innowacyjna usługa kompleksowego wznoszenia elektrowni wiatrowych”. W wartości pozostałych aktywów finansowych zostały ujęte wydatki na fiducjarny zakup akcji spółki PGMB Budopol S.A. w łącznej kwocie 3,9 mln zł. Zdecydowane zwiększenie obrotów i intensyfikacja działalności widoczne są w przyroście krótkoterminowych należności o 75%. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. wartość całkowita aktywów Spółki wyniosła 380 mln zł i była wyższa w stosunku do wartości z zakończenia 2013 r. o 19%.

Dynamika wartości pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana wartościowa 31.12.2014 / 31.12.2013	Zmiana procentowa 31.12.2014 / 31.12.2013
I	KAPITAŁ WŁASNY	195 968	185 628	10 340	6%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	195 560	185 586	9 974	5%
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	0	(554)	554	-100%
3	Zyski zatrzymane	33 926	30 056	3 870	13%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	5 638	(189)	-3%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	9 420	3 681	5 739	156%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	408	42	366	871%

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2014	Stan na 31.12.2013	Zmiana wartościowa 31.12.2014 / 31.12.2013	Zmiana procentowa 31.12.2014 / 31.12.2013
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	122 740	76 717	46 023	60%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 384	11 325	2 059	18%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	119	84	35	42%
3	Kredyty i pożyczki	36 626	22 886	13 740	60%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	31 163	22 622	8 541	38%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	41 448	19 800	21 648	109%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	61 537	58 258	3 279	6%
1	Kredyty i pożyczki	23 610	20 093	3 517	18%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 680	10 820	(2 140)	-20%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	12	16	(4)	-25%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	87	39	48	123%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	25 817	16 540	9 277	56%
-	z tytułu podatku dochodowego	95	0	95	
-	z tytułu wyceny projektów	60	0	60	
6	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	0	8 770	(8 770)	-100%
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 331	1 980	1 351	68%
	PASYWA RAZEM	380 245	320 603	59 642	19%

Zwracający uwagę przyrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów (+60%) oraz leasingowych (+38%) jest skutkiem pojawienia się nowych pozycji finansowania zewnętrznego w związku z realizowanym w 2014 r. procesem inwestycyjnym, a także uwzględnieniem w konsolidacji długu odsetkowego spółki Viatron S.A., która sfinansowała pożyczką własne inwestycje sprzętowe w 2010 i 2011 r. Wzrost o ponad 100% długoterminowych międzyokresowych rozliczeń przychodów związany jest z ujęciem wpływu dotacji z projektu „2 turbiny w 72 godziny” prowadzonego przez Herkules S.A. oraz dotacyjnego projektu realizowanego przez Viatron S.A.

Wzrost obrotów w działalności podstawowej przejawia się we wzroście o 56% zobowiązań krótkoterminowych. Zmniejszenie pozycji zobowiązań z tytułu zaliczek dotyczących dotacji ma związek z rozliczeniem prowadzonego ostatnio projektu.

Struktura pionowa aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	311 602	82%	257 874	80%
1.	Wartości niematerialne	1 346	0%	1 382	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	287 686	76%	241 362	75%
3.	Wartość firmy	17 433	5%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	5 137	1%	2 417	1%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	19 046	5%	19 041	6%

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
III	AKTYWA OBROTOWE	49 597	13%	43 688	14%
1.	Zapasy	4 996	1%	6 588	2%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 832	10%	21 628	7%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	4 872	1%	13 136	4%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 897	0%	2 336	1%
	AKTYWA RAZEM	380 245	100%	320 603	100%

Struktura pionowa pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2014		Stan na 31.12.2013	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	195 968	52%	185 628	58%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	195 560	51%	185 586	58%
1	Kapitał podstawowy	86 824	23%	86 824	27%
2	Akcje Własne	0	0%	(554)	0%
3	Zyski zatrzymane	33 926	9%	30 056	9%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	16%	59 941	19%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 449	1%	5 638	2%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	9 420	2%	3 681	1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	408	0%	42	0%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	122 740	32%	76 717	24%
1	Rezerwy długoterminowe	13 503	4%	11 409	4%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	67 789	18%	45 508	14%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	41 448	11%	19 800	6%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	61 537	16%	58 258	18%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 290	8%	30 913	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 817	7%	16 540	5%
3	Zobowiązania z tytułu zaliczek dot. projektów dotacyjnych	0	0%	8 770	3%
4	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 430	1%	2 035	1%
	PASYWA RAZEM	380 245	100%	320 603	100%

Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	2014-12-31	2014-12-31
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	82 dni	70 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	43 dni	41 dni

Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Za okres 01.01. - 31.12.2013
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	11,4%	8,1%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	8,1%	3,7%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	2,6%	1,1%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	5,1%	2,0%

Płynność finansowa:

	2014-12-31	2013-12-31
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,81	0,75
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,72	0,64

Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	2014-12-31	2014-12-31
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,63	0,72
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,48	0,42
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,94	0,73

3.3. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z planami ekonomicznymi, podobnie jak w 2014 r., działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w 2015 r. finansowana będzie z:

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

Pomimo krótkookresowego wzrostu poziomu długu odsetkowego związanego przede wszystkim z realizacją projektu pt. „2 turbiny w 72 godziny – Innowacyjna usługa kompleksowego wznoszenia elektrowni wiatrowych” w ramach Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, Spółka dominująca zamierza w dalszym stopniu ograniczać w miarę możliwości poziom tych zobowiązań.

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

3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki Grupy Kapitałowej Herkules nie realizowały żadnej emisji papierów wartościowych.

3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

Zawarte przez Herkules S.A. umowy o charakterze finansowania bieżącego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BPS	limit zadłużenia	PLN	3 500	3 409	WIBOR 1M + marża banku	26.09.2012	25.09.2015	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	PLN	7 300	6 467	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	31.07.2015	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt rewolwingowy	PLN	8 000	2 798	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	31.12.2015	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Razem			18 800	12 674				

Zawarte przez Herkules S.A. umowy o charakterze finansowania inwestycyjnego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	11 800	4 164	WIBOR 1M + marża banku	25.02.2009	31.12.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	18 846	7 029	WIBOR 1M + marża banku	18.06.2009	31.03.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	2 735	1 466	WIBOR 3M + marża banku	24.04.2012	30.03.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	4 980	3 851	WIBOR 3M + marża banku	26.09.2012	29.12.2017	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	PLN	5 828	1 553	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Deutsche Bank PBC	kredyt inwestycyjny	PLN	4 675	3 457	WIBOR 1M + marża banku	17.04.2012	30.04.2022	hipoteka na nieruchomości
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	203	105	WIBOR 1M + marża finansującego	22.01.2014	05.02.2015	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	842	721	WIBOR 1M + marża finansującego	27.02.2014	01.03.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	659	570	WIBOR 1M + marża finansującego	16.06.2014	25.04.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
M Leasing	pożyczka	PLN	15 210	11 518	WIBOR 1M + marża finansującego	10.06.2014	30.09.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Siemens Finance	pożyczka	PLN	463	421	WIBOR 1M + marża finansującego	01.07.2014	15.06.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Siemens Finance	pożyczka	PLN	544	504	WIBOR 1M + marża finansującego	08.07.2014	15.07.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	759	692	WIBOR 1M + marża finansującego	30.06.2014	05.06.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	196	116	WIBOR 1M + marża finansującego	18.07.2014	25.07.2015	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Razem			67 740	36 167				

W 2014 r. w zobowiązaniach kredytowych Spółki pojawiło się kilka pozycji o charakterze pożyczek inwestycyjnych. Są to umowy finansowania urządzeń i środków transportu związane z realizacją dotowanego przez PARP projektu „2 turbiny w 72 godziny – Innowacyjna usługa kompleksowego wznoszenia elektrowni wiatrowych” (Działania 4.4 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka)

W czerwcu 2014 r. Spółka w porozumieniu z Bankiem Zachodnim WBK odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia oraz limit gwarancyjny udzielony przez ten bank.

We wrześniu 2014 r. Spółka wspólnie z Bankiem Polskiej Spółdzielczości odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia udzielony przez ten bank.

W lutym 2015 r. Spółka zawarła umowę kredytową z Getin Noble Bank refinansującą zadłużenie w Deutsche Bank (wg powyższego zestawienia). Termin spłaty kredytu przypada w lutym 2023 r.

Ponadto w lutym 2015 r. zawarto również umowę z Getin Noble Bank o limit w rachunku bieżącym umożliwiającą pozyskanie finansowania obrotowego do wysokości 2 mln zł. Umowa została zawarta na okres roczny z możliwością przedłużenia. Podstawowym zabezpieczeniem kredytów pozyskanych w Getin Noble Bank jest hipoteka na nieruchomości spółki przy ul. Annapol.

Zawarte przez Gastel Prefabrykacja S.A. umowy o charakterze finansowania bieżącego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Getin Noble Bank	limit zadłużenia	PLN	2 000	1 835	WIBOR 1M + marża finansującego	28.08.2014	27.08.2015	zastaw rejestrowy na zapasach, zastaw rejestrowy na niektórych składnikach majątku Herkules S.A., poręczenie Herkules S.A.
Razem			2 000	1 835				

Zawarte przez Gastel Prefabrykacja S.A. umowy o charakterze finansowania inwestycyjnego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Getin Noble Bank	kredyt inwestycyjny	PLN	589	566	WIBOR 3M + marża banku	28.08.2014	27.08.2020	zastaw rejestrowy na zapasach, zastaw rejestrowy na niektórych składnikach majątku Herkules S.A., poręczenie Herkules S.A.
Razem			589	566				

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Gastel Prefabrykacja S.A. zrezygnowała ze współpracy z Bankiem Millennium S.A. pozyskując Getin Noble Bank S.A. jako główny bank finansujący, który zaproponował szereg rozwiązań odpowiadających na potrzeby modernizowanego przedsiębiorstwa w zakresie zarówno finansowania obrotowego, inwestycyjnego, jak i innych produktów wspomagających działalność operacyjną.

Zawarte przez Viatron S.A. umowy o charakterze finansowania bieżącego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	PLN	200	0	WIBOR 1M + marża finansującego	27.05.2014	25.05.2015	weksle in blanco, gwarancja BGK
Razem			200	0				

Zawarte przez Viatron S.A. umowy o charakterze finansowania inwestycyjnego:

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
De Lage Landen Leasing Polska	pożyczka	EUR	18 680	8 836	EURIBOR 3M + marża finansującego	16.08.2010	15.03.2017	przewłaszczenie finansowanych przedmiotów, poręczenie Skystone Capital S.A.
De Lage Landen Leasing Polska	pożyczka	EUR	767	158	EURIBOR 3M + marża finansującego	23.11.2011	15.03.2017	przewłaszczenie finansowanych przedmiotów, poręczenie Skystone Capital S.A.
Razem			19 447	8 994				

Zobowiązania leasingowe:

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia Grupy Kapitałowej z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. i na 31 grudnia 2013 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Finansujący	2014-12-31	2013-12-31
2	BZ WBK Leasing	1 264	1 988
3	Carefleet	388	0
4	Deutsche Leasing Polska	0	613
5	ING Lease (Polska)	1 659	3 205
6	Millennium Leasing	16 889	15 381
8	MLeasing	0	580
9	Pekao Leasing	0	16
10	SG Equipment Leasing Polska	1 870	2 031
11	Siemens Finance	17 688	9 628
12	Toyota Leasing Polska	85	0
Razem		39 843	33 442

Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą:

Poniżej wykazano pożyczki udzielone przez Herkules S.A., które funkcjonowały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Lp.	Pożyczkobiorca	Data udzielenia pożyczki	Termin wygaśnięcia pożyczki	Kwota udzielona	Kwota pozostająca do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2014
1	Gastel Hotele*	2007-10-15	2015-12-31	720	790
2	Warmus Investment	2009-12-28	2014-07-31	1 307	0
Razem				1 857	752

* - wartość zawiera skumulowane naliczone odsetki, płatne w terminie wygaśnięcia umowy,

Pożyczka dla Warmus Investment Sp. z o.o. została spłacona w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Spółka ta nie jest podmiotem powiązany z Herkules S.A.

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 720 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkach rynkowym, a odsetki płatne są na koniec okresu pożyczki. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31 grudnia 2016 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 790 tys. zł.

Herkules S.A. nie udzielała spółkom Gastel Prefabrykacją S.A. oraz Viatron S.A. jakichkolwiek pożyczek, ani nie otrzymała żadnych pożyczek od tych spółek. Gastel Prefabrykacja S.A., Gastel Hotele Sp. z o.o. i Viatron S.A. nie udzielały jakichkolwiek pożyczek.

Otrzymane gwarancje

Poniżej wykazano gwarancje otrzymane przez Herkules S.A. funkcjonujące w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

L.p.	Beneficjent	Przedmiot zobowiązania	Stan na dzień publikacji raportu	Wartość gwarancji na otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2014	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu	Data wygaśnięcia
1	EmiTel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	20	0	0	2014-06-30
2	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	17	0	0	2014-07-31
3	EmiTel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	10	0	0	2014-07-31
4	Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.bz	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	700	700	0	2015-02-04
5	Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.bz	bankowa gwarancja usunięcia wad i usterek	gwarancja aktywna	300	300	300	2018-02-04
6	Polkomtel SA	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	400	400	400	2016-04-27
7	EmiTel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	10	10	10	2017-07-31
8	Polkomtel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	1 600	0	0	2014-08-19
9	Torpol S.A.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	68	68	68	2016-06-30
10	T-Mobile Polska S.A.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	650	650	650	2015-10-24
11	PGE Dystrybucja S.A.	bankowa gwarancja usunięcia wad i usterek	gwarancja aktywna	4	4	4	2015-12-31
12	PGE Dystrybucja S.A.	bankowa gwarancja usunięcia wad i usterek	gwarancja aktywna	7	7	7	2016-05-14
13	PTK Centertel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja wygasła	150	0	0	2014-09-17
14	EmiTel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	7	7	7	2016-01-09
15	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	bankowa gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła	390	0	0	2014-11-30
16	PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.	bankowa gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła	390	0	0	2014-11-30
17	Aeronaval de C. e I. S.A.U.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu (za Gastel Prefabrykacja)	gwarancja wygasła	76	0	0	2014-12-31
18	Elektromontaż - Poznań S.A.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	20	20	20	2018-09-30
19	Mawilux S.A.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu (za Gastel Prefabrykacja)	gwarancja wygasła	98	0	0	2014-12-31

Lp.	Beneficjent	Przedmiot zobowiązania	Stan na dzień publikacji raportu	Wartość gwarancji na otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2014	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu	Data wygaśnięcia
20	Polkomtel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	1 600	1 600	1 600	2016-09-23
21	PTK Centertel Sp. z o.o.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu	gwarancja aktywna	150	150	150	2015-09-23
22	Politechnika Częstochowska	bankowa gwarancja zapłaty wadium	gwarancja wygasła	4	0	0	2014-12-05
23	Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	bankowa gwarancja zapłaty wadium	gwarancja aktywna	150	150	150	2015-02-08
24	Sprint S.A.	bankowa gwarancja dobrego wykonania kontraktu (za Gastel Prefabrykacja)	gwarancja aktywna	799	799	799	2015-11-30
Razem				7 620	4 865	4 165	

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

Inne zobowiązania pozabilansowe

Poniżej wykazano aktywne w 2014 r. weksle wystawione przez Herkules S.A. na zabezpieczenie roszczeń kontrahentów. Poza niżej wymienionymi weksłami Spółki zabezpieczone są wykazywane bilansowo zobowiązania leasingowe oraz niektóre zobowiązania kredytowe.

Beneficjent	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2013	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu	Okres obowiązywania
Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	zabezpieczenie dostaw paliw	zabezpieczenie aktywne	5	10	bezterminowo
Alcatel - Lucent Sp. z o.o.	zabezpieczenie zwrotu zaliczki udzielonej na poczet realizacji kontraktu	zabezpieczenie aktywne	2 430	0	2014-10-31
PKN Orlen S.A.	zabezpieczenie dostaw paliw	zabezpieczenie aktywne	0	328	bezterminowo
Inter Cars S.A.	zabezpieczenie dostaw komponentów serwisowych	zabezpieczenie aktywne	4	27	bezterminowo
Razem			2 439	365	

Weksle wystawione przez Gastel Prefabrykacja S.A. zabezpieczają wykazywane bilansowo zobowiązania leasingowe. Weksle wystawione przez Viatron S.A. zabezpieczają wykazywane bilansowo zobowiązania z tytułu pożyczek oraz zobowiązania leasingowe.

Poreczenia udzielone przez spółkę dominującą.

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 31

grudnia 2014 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja wobec tego kontrahenta (pomniejszone o należność) wynosi 278 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 31 grudnia 2014 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 128 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 31 grudnia 2014 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 718 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 na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. dotyczy kwoty 3 566 tys. zł.

W dniu 21 października 2014 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Tractel Sp. z o.o. spłatę bieżących zobowiązań handlowych z tytułu dostaw do kwoty 270 tys. zł. Poręczenie wygasło 9 grudnia 2014 r.

W dniu 21 października 2014 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Tractel Sp. z o.o. spłatę bieżących zobowiązań handlowych z tytułu dostaw do kwoty 125 tys. zł. Poręczenie jest ważne do 31 grudnia 2015 r.

Poręczenie otrzymane przez Viatron S.A.

Spłata pożyczki Viatron S.A. wobec De Lage Landen Leasing Polska S.A. zaciągniętej w 2010 r. na sfinansowanie nabycia żurawi jest poręczona przez Skystone Capital S.A. – ówczesnego dominującego akcjonariusza tej spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym Spółki zależne nie udzielały między sobą żadnych poręczeń.

3.6. Instrumenty finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadają, ani nie emitują pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

3.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.

Spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 r.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zarejestrowano pozycji nietypowych mających istotny wpływ na prezentowane dane finansowe

3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Istotnym osiągnięciem 2014 r., jest uzyskanie doskonałych wartości sprzedaży i umocnienie pozycji rynkowej. Efektem powyższych czynników jest osiągnięcie wysokiego wyniku finansowego. Na ten sukces złożyło się kilka czynników. Z pewnością głównym z nich było ożywienie sektora budowlanego oznaczające więcej projektów i zamówień oraz stopniowy wzrost cen usług świadczonych przez spółkę dominującą. Należy dostrzec także wpływ podjętych w poprzednich okresach działań reorganizacyjnych i restrukturyzacyjnych dotyczących głównie optymalizacji struktury kosztów i poprawy efektywności operacyjnej.

Sytuacja ekonomiczna Spółki w 2014 r. pozwoliła na stabilną obsługę zobowiązań, co jest istotne zwłaszcza w kwestii zobowiązań bankowych i leasingowych. O optymalizacji struktury tego długu świadczyć może także fakt przyrostu zobowiązań długoterminowych i zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych (w relacji 2014 do 2013) już po przeprowadzeniu dość kosztownego procesu inwestycji w nowe żurawie.

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

W ujęciu makroekonomicznym Grupa Kapitałowa Herkules jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym jej rozwojowi jest wzrost tego sektora, zarówno w zakresie budownictwa mieszkaniowego, biurowo - handlowego jak i infrastruktury drogowej i przemysłowej. Na działalność prowadzoną przez przedsiębiorstwo duży wpływ ma polityka gospodarcza państwa i stanowione przez nie przepisy prawa, zarówno branżowego, jak i fiskalno – ekonomicznego.

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

- liczebność i zróżnicowanie bazy sprzętowej,
- komplementarność oferowanych usług i produktów,
- stopień wykorzystania sprzętu,
- terytorialny zasięg działania i liczebność filii (przedstawicielstw),
- wykwalifikowana i właściwa liczebnie kadra pracownicza.

4. Pozostałe informacje

4.1. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

Utworzenie Gastel Prefabrykacja S.A.

W dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia aportem do spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin, który uprzednio w całości wchodził w skład Herkules S.A. W ten sposób została zrealizowana koncepcja wydzielenia segmentu produkcji do odrębnego przedsiębiorstwa. W związku z tym, że wydzielenie działu produkcji do spółki zależnej miało miejsce wyłącznie w ramach Grupy Kapitałowej, to fakt ten nie ma wpływu na skonsolidowane dane finansowe. Skutki oddziaływania transferu działalności produkcyjnej na kształt jednostkowego sprawozdania finansowego (danych porównywalnych) zostały zaprezentowane w dodatkowej nocie objaśniającej znajdującej się w ostatniej części niniejszego raportu zawierającej skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Nabycie akcji Viatron S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Herkules została powiększona o spółkę Viatron S.A. z siedzibą w Gdyni. Spółka ta funkcjonuje w branży montażu siłowni energetyki wiatrowej i dysponuje potencjałem umożliwiającym montaż około 100 turbin rocznie. Posiada wyspecjalizowaną kadrę techniczną oraz sprzęt do realizacji tego typu projektów, w tym unikalny na polskim rynku żuraw GTK1100. Głównym odbiorcą jej usługi jest duński producent turbin – Vestas Wind System A/S.

Oczekuje się, że włączenie tej spółki do Grupy Kapitałowej Herkules i uzyskane w ten sposób korzyści w postaci szerszego pakietu klientów oraz wzajemnej komplementarności sprzętowej zdecydowanie wzmocnią pozycję rynkową Grupy w segmencie usług wykonywanych dla sektora energetyki wiatrowej.

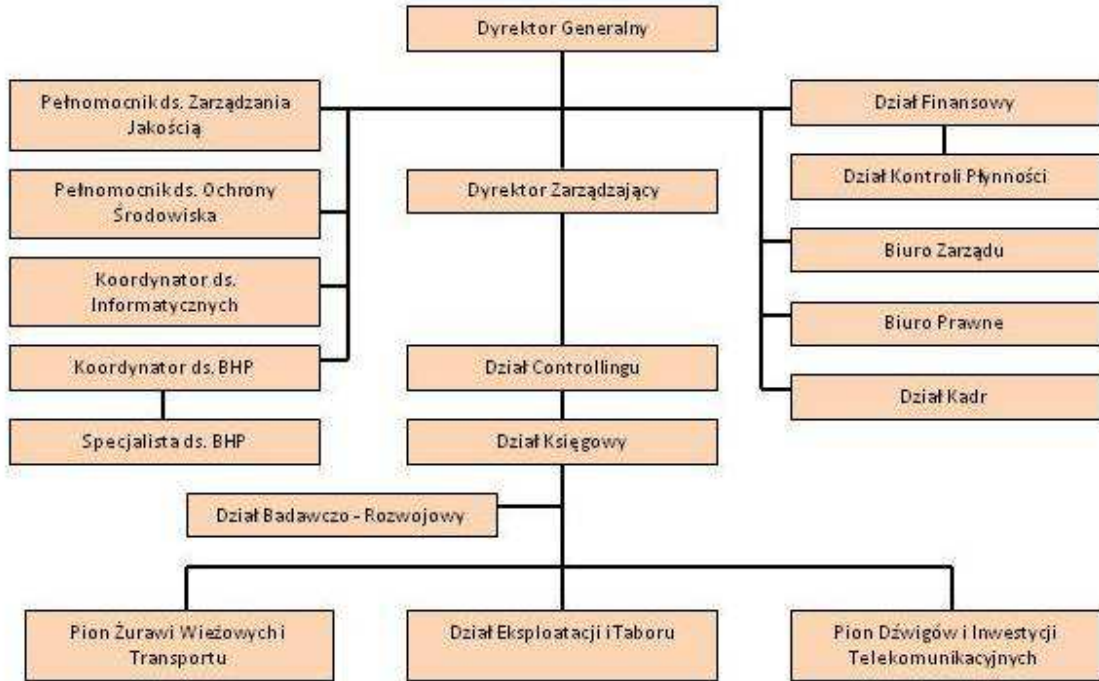
Utworzenie oddziału w Republice Federalnej Niemiec

W dniu 23 października 2014 r. został zarejestrowany oddział spółki dominującej w Niemczech pod nazwą Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. Berliński oddział został utworzony w celu intensyfikacji działań eksportowych. Głównymi usługami świadczonymi przez Herkules S.A. na terenie Niemiec będą usługi transportowe oraz dźwigowe.

4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

Poniżej przedstawiono strukturę organizacyjną spółki. Stanowiska w obszarze nadzoru i realizacji wymogów środowisk certyfikowanych dotyczą wprowadzonych w Spółce, z uwagi na dbałość o efektywność i nowoczesność realizowanych usług, a także bezpieczeństwo dla wykonawców, użytkowników i środowiska naturalnego, standardów zarządzania niektórymi procesami. Potwierdzeniem skuteczności zmian są nadane certyfikaty:

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



4.3. Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

Członkowie Zarządu Herkules S.A. obecnej kadencji posiadają uprawnienie do odszkodowania w wysokości 36-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w przypadku odwołania ich z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą zostali powołani, lub obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu.

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

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

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2014r. przez osoby pełniące funkcje zarządcze i nadzorujące w spółce dominującej od spółek należnych do Grupy Kapitałowej Herkules.

Wynagrodzenia wypłacone przez Herkules S.A.

Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji oraz nagrody z tytułu pełnienia funkcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenia wypłacone w 2014 r. [tys. zł]	Wynagrodzenia wypłacone w 2013 r. [tys. zł]
Grzegorz Żólcik - Prezes Zarządu	573	433
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu	568	428
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu	392	314
Mirosław Subczyński - Członek Zarządu*	0	132
Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej	83	83
Jan Koprowski - Członek Rady Nadzorczej	0	9
Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej	36	35
Jan Söldaczuk - Członek Rady Nadzorczej	35	35
Danuta Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej	35	35
Piotr Kwaśniewski - Członek Rady Nadzorczej	35	18
Razem	1 757	1 522

*- wartości podane dla okresu pełnienia wskazanej funkcji

Ponad wyżej wskazane wartości w 2013 r. Pan Mirosław Subczyński otrzymał wynagrodzenie z tytułu zawartej umowy cywilno-prawnej dotyczącej doradztwa w łącznej kwocie 252 tys. zł.

W kosztach wynagrodzeń Herkules S.A. wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 r. ujęto rezerwę w kwocie 1 059 tys. zł. Wartość ta wynika z realizacji motywacyjnego programu przeznaczonego dla osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Program oparty jest na instrumentach pochodnych, których wartość jest efektem wypracowanych przez Spółkę wyników w danym roku obrotowym. Jednostki instrumentu pochodnego przyznawane są osobom uprawnionym przez Radę Nadzorczą Herkules S.A. Wypłata wartości wynikających z instrumentu pochodnego nastąpi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Certyfikaty potwierdzające nabycie praw do instrumentu pochodnego przysługują Grzegorzowi Żólcikowi – Prezesowi Zarządu, Tomaszowi Kwiecińskiemu – Wiceprezesowi Zarządu oraz Krzysztofowi Oleńskiemu – Członkowi Zarządu.

Wynagrodzenia wypłacone przez Gastel Prefabrykacja S.A.

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

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenia wypłacone w 2014 r. [tys. zł]	Wynagrodzenia wypłacone w 2013 r. [tys. zł]
Tomasz Kwieciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej	44	18
Grzegorz Żólcik - Członek Rady Nadzorczej	29	12
Krzysztof Oleński - Członek Rady Nadzorczej	29	12
Razem	102	42

W 2014 r. osoby pełniące funkcje zarządcze i nadzorujące w spółce dominującej nie pobierały żadnych wynagrodzeń lub innych korzyści w spółkach zależnych Gastel Hotele Sp. z o.o. i Viatron S.A.

4.5. Ilość i wartość nominalna akcji Herkules S.A. oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się liczbę i wartość nominalną akcji Herkules S.A. oraz udziałów spółki zależnej Gastel Hotele sp. z o.o. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółka Herkules S.A. na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych akcji Herkules S.A. w dniu publikacji raportu	Ilość posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu	Wartość nominalna posiadanych udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. w dniu publikacji raportu
osoby zarządzające					
Grzegorz Żóćcik	Prezes Zarządu	571 899	1 143 798,00	0	0,00
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 292 870	14 585 740,00	50	25 000,00
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0,00	0	0,00
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0,00	0	0,00
osoby nadzorujące					
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00	0	0,00

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada akcji spółki Gastel Prefabrykacja S.A. oraz Viatron S.A.

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

Nie odnotowano zawarcia jakichkolwiek umów o wskazanej treści.

4.7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

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

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

Współpraca jednostki dominującej z biegłym rewidentem.

Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
2. *Data zawarcia umowy:* 14 lipca 2014 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 14 lipca 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 29 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 29 000,00 zł + VAT.

Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
2. *Data zawarcia umowy:* 14 lipca 2014 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 14 lipca 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia przeglądu:* 15 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 5 lipca 2013 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 5 lipca 2013 r. do 30 kwietnia 2014 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 36 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 5 lipca 2013 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 5 lipca 2013 r. do 30 kwietnia 2014 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia przeglądu:* 13 000,00 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.

6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

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

Sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. nie podlegało badaniu ani przeglądowi.

Współpraca Gastel Prefabrykacja S.A. z biegłym rewidentem.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

2. *Data zawarcia umowy:* 13 marca 2015 r.

3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 13 marca 2015 r. do 30 kwietnia 2015 r.

4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 6 000,00 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.

6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 6 000,00 zł + VAT.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2013 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KRD Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

2. *Data zawarcia umowy:* 10 lutego 2014 r.

3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 10 lutego 2014 r. do 30 kwietnia 2014 r.

4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 3 000,00 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.

6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Współpraca Viatron S.A. z biegłym rewidentem.

(w okresie przynależności do Grupy Kapitałowej Herkules)

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za 2014 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,

2. *Data zawarcia umowy:* 26 listopada 2014 r.

3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 26 listopada 2014 r. do 30 kwietnia 2015 r.

4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 6 000,00 zł + VAT.

5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.

6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 6 000,00 zł + VAT.

5. Oświadczenie Zarządu Herkules S.A. w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

5.1. Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

Herkules S.A. dokłada należytych starań by zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce oraz pełne poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy.

W z W związku z powyższym Zarząd Herkules S.A. oświadcza, iż zgodnie z przyjętymi przez Giełdę Papierów Wartościowych zasadami ładu korporacyjnego, zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. (dostępne publicznie na stronie internetowej www.corp-gov.gpw.pl), mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Herkules S.A. Spółka stosuje w całości zasady objęte przedmiotowym dokumentem, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w chwili obecnej nie są stosowane lub są stosowane w ograniczonym zakresie.

Część II 1.2

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej życiorysy zawodowe członków organów spółki.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Spółka publikuje na swojej stronie internetowej życiorysy członków organów Spółki w postaci raportów bieżących emitowanych po powołaniu do pełnienia funkcji w organach Spółki.

Część II 1.5

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia.

Część II 1.6

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów.

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, więc nie jest możliwe uwzględnienie ich pracy w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

Część II 1.7

Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

Część II 1.9a)

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na swojej stronie internetowej zapewnia akcjonariuszom dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

Część II. 2

Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.

Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie.

Część III 1.1

Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna:
1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, Rada Nadzorcza nie przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

Część III 6

Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli będącymi jednocześnie Członkami Rady Nadzorczej, którzy posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego osobiście lub przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

Część III 8

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.

Stosowanie niniejszej zasady jest bezprzedmiotowe gdyż w strukturze Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety. Obowiązki komitetów wykonuje Rada Nadzorcza kolegialnie.

Część IV 10

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Obowiązujące w Spółce zasady udziału w walnych zgromadzeniach zgodne są z wymogami określonymi w kodeksie spółek handlowych. Miejsce i terminy przeprowadzania walnych zgromadzeń umożliwiają realizację praw wynikających z akcji i dobrze zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy.

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

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

Również w Radzie Nadzorczej spółki dominującej nie istnieją wyodrębnione komisje audytu i kontroli, a zadania powyższe Rada Nadzorcza pełni kolegialnie. Corocznym końcowym efektem działań kontrolnych w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest m.in. publikowane sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki. Corocznie publikowana jest także ocena pracy Rady Nadzorczej, jako przegląd jej zadań działań podjętych w danym roku obrotowym. Ponadto działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym Rada Nadzorcza Spółki w dniu 15 grudnia 2009 r. podjęła uchwałę o powierzeniu zadań komitetu audytu w Spółce, jako jednostce zainteresowania publicznego, Radzie Nadzorczej Spółki.

5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
AgioFunds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	3 266 783	7,52%	3 266 783	7,52%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (ING Parasol FIO)	2 226 978	5,13%	2 226 978	5,13%
ING 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	

5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.

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

5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.

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

5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

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

5.7. Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja obecnego Zarządu trwa do 22 czerwca 2015 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o wykupie akcji oraz o emisji akcji.

5.8. Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.

Zmiana statutu spółki dominującej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

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

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

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- 12) zmiana statutu Spółki,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 16) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 17) wybór likwidatorów Spółki,
- 18) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.
- 19) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

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

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

W Herkules S.A. obowiązuje Regulamin Walnego Zgromadzenia, którego pełny tekst jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki www.herkules-polska.pl.

5.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostką dominującą i zmiany, które w nich zaszły.

9.10.1. Rada Nadzorcza.

Na dzień 1 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Michał Kwieciński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacja będzie skuteczna z dnia powołania nowego członka Rady Nadzorczej, jednak nie później niż 20 czerwca 2015 r., a więc na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni funkcję w powyższym składzie osobowym.

9.10.2. Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2014 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

Powyższy stan nie uległ zmianie w okresie do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

9.10.3. Inne osoby zarządzające.

W dniu 19 czerwca 2013 r. na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Zarząd Spółki powołał do funkcji prokurenta Pana Tadeusza Orlika – Zastępcę 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.

9.10.4. Zasady działania Rady Nadzorczej spółki dominującej.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, uchwalanie regulaminu pracy Zarządu, podejmowanie uchwał w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga powołanie prokurenta.

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

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

9.10.5. Zasady działania Zarządu spółki dominującej.

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

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu i Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Herkules za 2014 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za 2014 r. – 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 tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2015 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu