

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2019 r.
do 30 czerwca 2019 r.**

Warszawa, wrzesień 2019 r.

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2019 r.	5
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	6
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	6
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	8
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.	9
2.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej.	10
2.5.	Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.	11
2.6.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	14
2.7.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	15
2.8.	Informacja o działalności spółki zależnej Viatron S.A.	15
2.9.	Informacja o działalności spółki zależnej PGMB Budopol S.A.	15
2.10.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	16
2.11.	Realizacja projektu GSM-R.	16
2.12.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	17
3.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.	24
4.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna.	25
5.	Pozostałe informacje uzupełniające.	32
5.1.	Przewidywana sytuacja finansowa.	32
5.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	32
5.3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	33
5.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.	33
5.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	33
5.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	34
5.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	35
5.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	35
5.9.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	36
5.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	36
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	38
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	38

1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2019 r.

Grupa Kapitałowa Herkules odnotowała w I półroczu 2019 r. sprzedaż w wysokości ponad 61 mln zł. Jest to wartość o 1% wyższa od wielkości przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. To, co charakteryzuje relację tych okresów, to niewielki spadek przychodów w podstawowej działalności usługowej, zanik aktywności w transporcie ponadgabarytowym oraz istotne zwiększenie obrotów w części budowlanej kosztem spadku w produkcji prefabrykatów.

Spadek obrotów w podstawowym biznesie to efekt wciąż niedostatecznego wykorzystania sprzętu i niskich stawek w dziale żurawi mobilnych, którego niższy poziom sprzedaży nie został skompensowany przez wysoki poziom kontraktacji w dziale żurawi wieżowych. W zamieszczonej w dalszej części sprawozdania szczegółowej analizie warto zwrócić uwagę na funkcjonowanie segmentu budownictwa telekomunikacyjnego i produkcji, których współpraca przy realizacji projektu budowy systemu łączności kolejowej GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przyniosła wzrost wspólnej sprzedaży o 15%.

Na osiągnięty w kwocie 1,7 mln zł wynik na sprzedaży zdecydowany wpływ miał wzrost kosztów działalności operacyjnej o 5%. Wyróżnia się w tej grupie pozycja wynagrodzeń, której zwiększenie wiąże się z wysoką aktywnością działu żurawi wieżowych, zwiększeniem zatrudnienia w związku z realizacją kontraktu GSM-R oraz wzrostem kosztów funkcjonowania części administracyjnej spółki.

Wynik operacyjny za I półrocze 2019 r. wyniósł 0,6 mln zł, co było spowodowane koniecznością ujęci w wyniku okresu szeregu odpisów aktualizujących na łączną wartość ponad 3,1 mln zł. EBITDA za prezentowany okres to 11 mln zł. Po rozliczeniu działalności finansowej Grupa Kapitałowa osiągnęła w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem stratę netto w wysokości -0,9 mln zł.

2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A., oraz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (d. SPC-3 Sp. z o.o.).

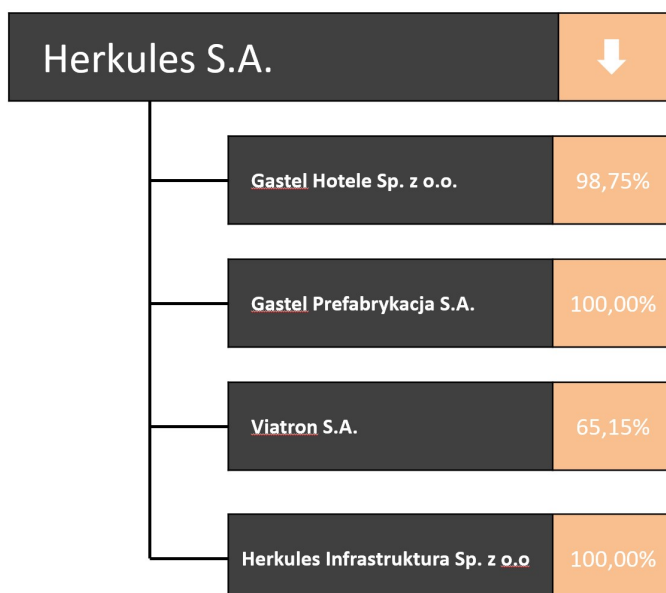
Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys.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

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

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

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

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



Na koniec 2018 r. w skład Grupy Kapitałowej Herkules wchodziła także spółka **PGMB Budopol S.A.** (Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Budopol S.A.) z siedzibą w Mińsku Mazowieckim przy ul. Kościuszki 13 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000041345. Herkules S.A. posiadała bezpośrednio 7 885 akcji PGMB Budopol S.A. o wartości nominalnej 788 500 zł, co stanowiło 100% łącznej liczby jej akcji dających 15 735 głosów (100% łącznej liczby głosów). W dniu 24 września 2018 r. Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. uzgodniły i podpisały plan połączenia, zgodnie z którym spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej w dniu 20 listopada 2018 r. a zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 31 stycznia 2019 r. Na mocy art. 494 §1 KSH Herkules S.A. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

W dniu 5 grudnia 2018 r. Zarząd Herkules S.A. po zapoznaniu się z analizą przebiegu procesu decyzyjnego w Viatron SA od dnia ustanowienia Nadzorca Sądowego oraz innymi dokumentami dotyczącymi uwarunkowań zakresu działania statutowych władz Spółki od dnia rozpoczęcia procesu restrukturyzacji, podjął decyzję o zaprzestaniu z dniem 30 listopada 2018 r. konsolidacji wyników oraz innych danych finansowych spółki zależnej Viatron S.A. Decyzja

powyższa została podjęta (po uzyskaniu rekomendacji Rady Nadzorczej Herkules S.A.) w związku z funkcjonowaniem w Spółce Nadzorca Sądowego, który zdecydowanie ogranicza wpływy właścicielskie na politykę operacyjną i finansową spółki zależnej, co skutkuje utratą nad nią kontroli przez akcjonariuszy (zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansów”). Szerzej ta kwestia jest omówiona w rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Herkules za 2018 r.

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 – spółka wyłączona z konsolidacji
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

Dla potrzeb sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania kwartalnego dane finansowe wszystkich spółek zależnych konsolidowane są metoda pełną.

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

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosił 81 538 210,00 zł i dzielił się na 40 769 105 akcji oznaczonych serią „A”.

W dniu 24 stycznia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 4 650 000 akcji pozyskanych w ramach skupu akcji własnych uchwalonego 20 listopada 2018 r. Zmiana powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 29 marca 2019 r. W związku z powyższym na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 72 238 210,00 zł i dzieli się na 36 119 105 akcji.

Wszystkie akcje są i posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

Skup akcji uchwalony 13 lutego 2018 r.

W dniu 13 lutego 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Upoważnienie udzielone Zarządowi obejmuje możliwość przeprowadzenia skupu akcji własnych w okresie od 19 lutego 2018 r. do 31 grudnia 2019 r. Program ten zakłada możliwość skupu do 8,07% ogólnej liczby akcji (czyli 3 500 000 akcji), a wielkość środków przeznaczonych na skup ma być nie większa niż 13 184 345,91 zł. Środki te pochodzą z utworzonego uprzednio na mocy uchwały z maja 2016 r. celowego funduszu rezerwowego wydzielonego z kapitału zapasowego powstałego z zysków lat ubiegłych.

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

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

W dniu 12 czerwca 2018 r. Herkules S.A. zawarła z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie organizacji i przeprowadzenia kompleksowej obsługi skupu akcji własnych poza obrotem zorganizowanym. Na bazie tej umowy na przełomie czerwca i lipca 2018 r. przeprowadzono I transzę skupu poprzez wystosowanie do akcjonariuszy zaproszenia do składania ofert na zakup akcji i w tym trybie dokonano nabycia łącznie 1 000 000 akcji. Cena nabycia wynosiła 4,2 zł/akcję. W tym samym trybie w sierpniu 2018 r. przeprowadzono II transzę skupu nabywając również 1 000 000 akcji w cenie po 4,2 zł/akcję.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu spółka posiada skupionych w tym programie 2 000 000 akcji, które stanowią 5,5% obecnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Skup akcji uchwalony 20 listopada 2018 r.

W dniu 20 listopada 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Herkules S.A. ponownie upoważniło Zarząd Spółki do nabycia akcji własnych w celu ich późniejszego umorzenia. Zgodnie z upoważnieniem udzielonym Zarządowi na przełomie grudnia 2018 i stycznia 2019 w drodze zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji poza rynkiem regulowanym prowadzonym przez GWP, skierowanego przez Spółkę do wszystkich akcjonariuszy skupiono 4 650 000 akcji po cenie 4,20 zł/akcję. Transakcja była realizowana za pośrednictwem domu maklerskiego Noble Securities S.A. Wydatkowana na ten cel kwota 19,5 mln zł pochodziła ze środków własnych Spółki zgromadzonych na kapitale rezerwowym, utworzonym z kapitału zapasowego powstałego z zysku lub innej kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczona do podziału tj. z nadwyżki finansowej. Skupione w tym programie akcje stanowiły 5,7% ówczesnego kapitału akcyjnego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 15 marca 2019 r. Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 24 stycznia 2019 r. Spółka wystosowała do Rejestru Sądowego wnioski o umorzenie tych akcji i obniżenie kapitału akcyjnego. Zmiana powyższa została zarejestrowana w KRS 29 marca 2019 r.

2.4. Organy korporacyjne Spółki Dominującej.

Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2019 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 5 marca 2019 r. odwołała Grzegorza Żóćcika z funkcji Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza delegowała na okres od 13 marca do 12 czerwca 2019 r. członka Rady – Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 28 maja 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 13 czerwca 2019 r. do Zarządu Spółki Mariusza Zawiszę powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W dniu 13 czerwca 2019 r. rezygnację z pełnionej funkcji złożył Krzysztof Oleński.

W dniu 10 lipca 2019 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała z pełnionej funkcji Tomasza Kwiecińskiego i delegowała na okres od 11 lipca do 10 października 2019 r. członka Rady – Jacka Tucharza do pełnienia funkcji Członka Zarządu. Okres delegacji decyzją Rady może ulec skróceniu.

W związku z powyższymi zmianami na dzień publikacji sprawozdania okresowego za I półrocze 2019 r. skład Zarządu przedstawia się następująco:

Mariusz Zawisza - Prezes Zarządu
Jacek Tucharz - Członek Rady Nadzorczej p.o. Członka Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Błażej Dowgielski
Jacek Tucharz
Piotr Skrzyński

W dniu 24 stycznia 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki odwołało z Rady Nadzorczej Piotra Skrzyńskiego, a powołało do tego organu Adama Purwina, Piotra Ciżkowicza, Marcina Marczuka i Konrada Mitterskiego. W dniu 28 maja 2019 r. Marcin Marczuk złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej. Na dzień publikacji sprawozdania okresowego za I półrocze 2019 r. Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w poniższym składzie:

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

Prokura

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

2.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.

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

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

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

Z uwagi na zaistniałe problemy na rynku transportu ponadgabarytowego spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe, Spółka w okresie ostatnich dwóch lat działalność w tym zakresie ograniczając liczbę zestawów transportowych i reorganizując dział funkcjonalny.

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.

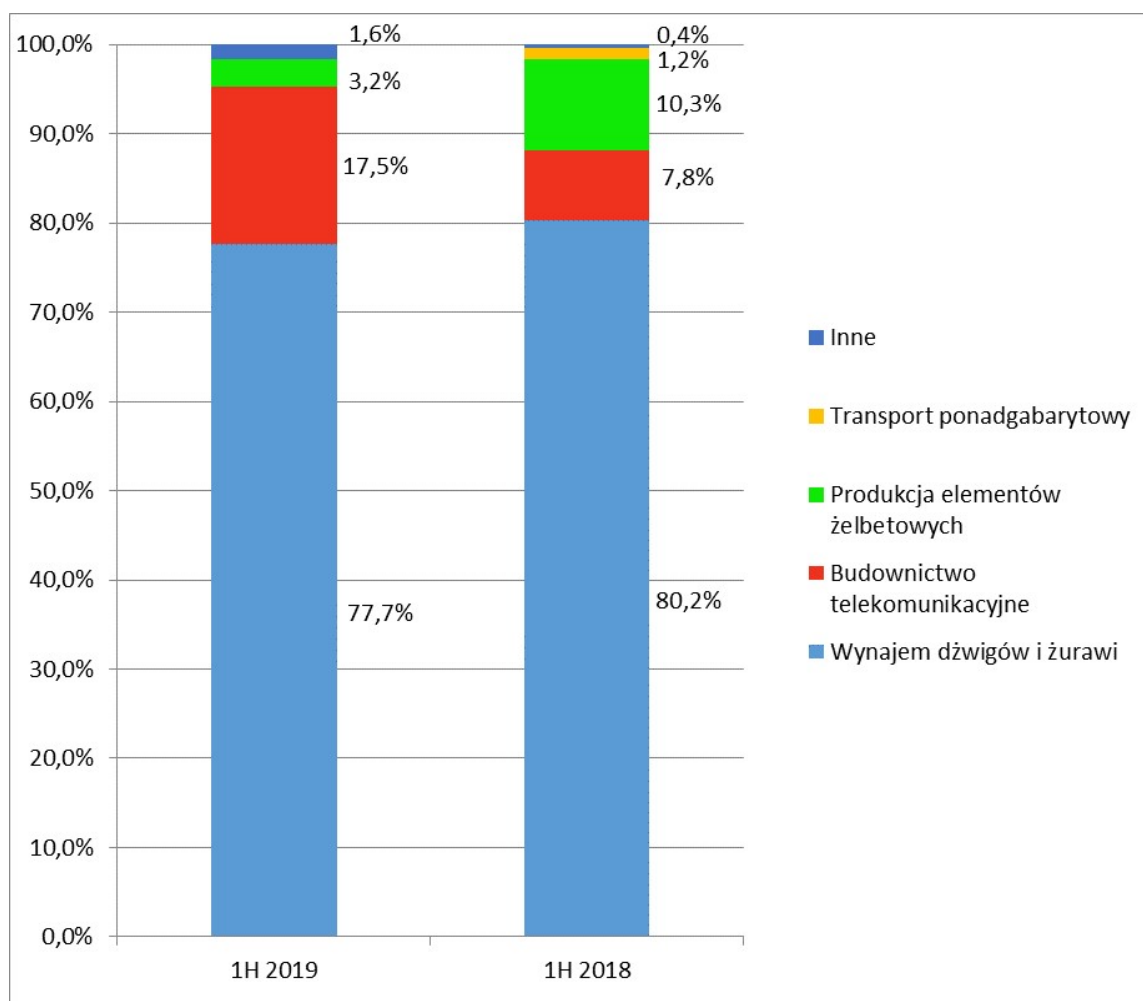
Grupa aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia telekomunikacyjnych stacji bazowych. W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku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

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez kilka przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zazwyczaj około 85% - 95% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich. Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. ma swój zakład produkcyjny w Karsinie w województwie pomorskim oraz biuro operacyjne w Poznaniu. Viatron S.A. ma swoją siedzibę w Gdyni, a pozostałe spółki działają ze swoich głównych biur w Warszawie.



Poniżej przedstawiono strukturę skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2019 r. i jej relację do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W relacji przychodów Spółki wg segmentów w porównywanych okresach można dostrzec wyraźny wzrost w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego na niekorzyść głównego biznesu dźwigowego oraz produkcji. Jest to efekt przyporządkowania do segmentu wykonawczego realizacji projektu budowy sieci GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Brak jest obrotów z wygaszanego segmentu transportu ponadgabarytowego.



Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2019 r., wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Obroty z żadnym z kontrahentów nie przekroczyły 10% sumy przychodów Grupy Kapitałowej Herkules. Należy wskazać przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązanymi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Budimex (wynajem żurawi dla budownictwa)	7,5% sumy przychodów
Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa)	7,2% sumy przychodów
Fabet-Konstrukcje (wynajem żurawi dla budownictwa)	4,6% sumy przychodów
Porr Polska (wynajem żurawi dla budownictwa)	3,8% sumy przychodów
Unibep (wynajem żurawi dla budownictwa)	3,5% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2019 r.

Polska	95,7%
Rumunia	2,9%
Czechy	0,6%
Niemcy	0,3%
Węgry	0,2%
Litwa	0,2%
Pozostałe	0,1%
Razem	100,0%

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

• Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K.I Klepacz (obsługa żurawi)	6,2% sumy przychodów
• PKN Orlen (paliwa)	2,9% sumy przychodów
• PHU Dymanowscy (obsługa żurawi)	2,5% sumy przychodów
• Żuraw-Bud M. Bulik (obsługa żurawi)	1,6% sumy przychodów
• Forpos (elementy kotwien żurawi)	1,4% sumy przychodów

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

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

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

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

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

Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne wyniosły 11,6 mln zł i są ujmowane w tej spółce w pozycji zapasów („półprodukty i produkty w toku”). Łączna wartość pozycji związanych z tą inwestycją (nieruchomość i nakłady w spółce Gastel Hotele Sp. z o.o.) ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym to 15,3 mln zł. Ze względu na ograniczone możliwości sprzedaży obiektu, na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd Herkules S.A. podjął decyzję o aktualizacji ujętej w sprawozdaniu finansowym wartości tej inwestycji do kwoty 13,5 mln zł poprzez utworzenie odpisu aktualizującego wartość zapasów o 1,8 mln zł.

Niezależnie od powyższego zidentyfikowano istotne zmniejszenie wartości udziałów Herkules S.A. w spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. na skutek obniżenia wartości aktywów netto spółki zależnej w relacji do wartości jej udziałów w księgach spółki dominującej oraz istnienia dostrzegalnego ryzyka, że dysproporcja ta może mieć trwały charakter. Z uwagi na to, na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. Zarząd zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość tych udziałów na 1,4 mln zł. Odpis ten ma wpływ wyłącznie na jednostkowe sprawozdanie finansowe i wynik spółki dominującej.

Wziąwszy pod uwagę dotychczas przeprowadzone działania sprzedażowe, negocjacje z potencjalnymi odbiorcami oraz zawartą umowę z wyspecjalizowanym pośrednikiem w obrocie nieruchomościami, ze względu na zasadę ostrożności Zarząd Herkules S.A. szczegółowo analizuje ryzyko związane z realizacją powyższego przedsięwzięcia i nie wyklucza konieczności kolejnej aktualizacji jego wartości w przyszłych okresach sprawozdawczych, w zależności od kształtowania się warunków rynkowych.

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

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów 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. Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja strunobetonowych wież (masztów) wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żelbetowych kontenerów teletechnicznych i energetycznych oraz słupów żelbetowych i drobniejszych elementów przestrzennych wykonanych z żelbetu, tj. obudowy instalacyjne, zapory drogowe.

Istotnym czynnikiem wpływającym na przyszłą pozycję i rozwój tej Spółki jest produkcja wykonywana na potrzeby innej spółki z Grupy Kapitałowej – Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Gastel Prefabrykacja jest głównym podwykonawcą dla spółki stowarzyszonej w realizacji projektu „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Gastel Prefabrykacja S.A. jest dostawcą masztów telekomunikacyjnych i kontenerów technicznych dla tego przedsięwzięcia.

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

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

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

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

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

PGMB Budopol S.A. funkcjonowała na rynku od 2001 r., a przedsiębiorstwa będą jej poprzednikami prawnymi działały od lat 70. XX w. Głównym przedmiotem działalności Spółki był wynajem żurawi wieżowych dla budownictwa. Firma dysponowała flotą 72 żurawi w większości w wysokich grupach udźwigu (powyżej 120 tm). W ramach uczestnictwa od końca 2015 r. w Grupie Kapitałowej wspólnie z działem wynajmu żurawi wieżowych Herkules S.A. tworzyła wspólną ofertę handlową opartą na wzajemnie uzupełniającej się palecie maszyn obu spółek. W celu integracji działań sprzedażowych PGMB Budopol S.A. udostępniała swoje maszyny spółce dominującej, które następnie były przedmiotem ofertowania i kontraktowania przez tę spółkę.

Fuzja PGMB Budopol S.A. z Herkules S.A. nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Na mocy art. 494 §1 KSH Herkules S.A. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

2.10. Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. została utworzona w 2015 r. pod nazwą SPC-3 Sp. z o.o. przez holding Nokia dla celów realizacji projektów rozwoju telekomunikacji i łączności kolejowej. W dniu 21 września 2017 r. miała miejsce sprzedaż 100% udziałów Spółki przez dotychczasowych udziałowców (Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. i Nokia Solutions and Networks BV) na rzecz spółki Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja ta była związana z udziałem SPC-3 Sp. z o.o. w konsorcjum, które zostało stworzone dla celów ofertowania w procesie przetargowym ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” oraz dla celów realizacji powyższego projektu. W konsorcjum tym obok Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i poza jego liderem – Nokia Solutions And Network Sp. z o.o. są spółki Wasko S.A. z siedzibą w Gliwicach (poprzez spółkę zależną Fonon Sp. z o.o.) oraz Pozbud T&R S.A. z siedzibą w Poznaniu (poprzez spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.). Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka zajmuje się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules, a więc produkcja i montaż blisko 1200 stacjonarnych obiektów radiowych. Łączna wartość umowy wynosi 2 268 056 tys. zł a część przynależne spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. to 279 036 tys. zł.

2.11. Realizacja projektu GSM-R

Jak wspomniano powyżej spółką celową przeznaczoną do realizacji powyższego kontraktu jest Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Spółka ta zawarła szereg umów z podwykonawcami w zakresie wykonawstwa dokumentacji projektowej, prac formalno-prawnych oraz prac budowlanych. Głównym dostawcą jest spółka z Grupy Kapitałowej – Gastel Prefabrykacja S.A., która zapewnia dostawy kontenerów sprzętowych i masztów telekomunikacyjnych do budowy obiektów radiowych.

Przedsięwzięcie, ze względu na swoje rozmiary, wielość lokacji obiektów radiowych i ich położenie w całym kraju oraz zakres prac dokumentacyjnych i budowlanych jest niezwykle skomplikowane i jest najtrudniejszym zadaniem, które Grupa Kapitałowa Herkules kiedykolwiek wykonywała. W celu sprawniejszej jego realizacji Zarząd modyfikuje i reorganizuje strukturę wewnętrzną Grupy i procesy w niej funkcjonujące. Obecnie funkcjonują trzy biura operacyjne – w Poznaniu, w Gdańsku i centralne w Warszawie, które pokrywają swoją teren Polski. O ponad 30 osób wzrosło

zatrudnienie w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego, który bezpośrednio realizuje kontrakt. Istotne też jest wspomaganie procesu przez działy wsparcia i administracji.

Pomimo zachowywania najwyższych standardów i dokładania wszelkich starań, proces wykonawczy napotyka szereg przeciwności. Głównym problemem realizacyjnym zgłaszanym przez Konsorcjum są wady dokumentacji projektowej i formalno-prawnej otrzymanej od Zamawiającego. Niska jakość tej dokumentacji powoduje konieczność ponownego przygotowywania projektów wykonawczych i ponownego występowania o pozwolenia administracyjne, które winny były już funkcjonować. Dodatkowo pojawiają się liczne kolizje z obecnie istniejącą infrastrukturą, które są przyczyną opóźnień w pracach budowlanych. Między innymi powyższe zdarzenia oraz fakt opóźnienia rozstrzygnięcia samego procesu przetargowego o ponad 3 miesiące powodują podwyższenie ryzyka opóźnień w realizacji kontraktu oraz są przedmiotem szeregu roszczeń złożonych zgodnie z umowną procedurą Zamawiającemu przez Konsorcjum wykonawcze. W związku z zaistniałą sytuacją wzrasta także ryzyko nałożenia kar na Konsorcjum przez Zamawiającego, o czym w lipcu 2019 r. poinformował pisemnie spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Inżynier Projektu (podmiot zewnętrzny) szacując wysokość ewentualnych obciążeń z tytułu opóźnień w przekazywanej okresowo Zamawiającemu dokumentacji na 3,7 mln zł dla całego Konsorcjum (udział Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w wartości projektu to 12,3%).

Niezależnie od sporów proceduralnych trwają prace realizacyjne. Konsorcjum wykonawcze od połowy 2018 r. realizuje prace dokumentacyjno – projektowe i budowlane, a Herkules infrastruktura Sp. z o.o. ma otwartych ponad 70 placów budów obiektów radiowych.

2.12. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Spółki Grupy Kapitałowej obserwują polski rynek, by w dogodnym momencie ponownie zacząć realizować rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w odmiennych od sektora budowlanego segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, czy długookresowy rozwój Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą

mieć wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe, jednakże ryzyko to powinna ograniczać pogłębiona analiza możliwości ekspansji w tym zakresie. Znaczący wpływ na powyższe aspiracje mają czynniki regulacyjne o charakterze legislacyjnym.

Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej

Zamówienia publiczne są jednym z czynników napędzających koniunkturę i oddziałujących na poszczególne sektory gospodarki. W niektórych segmentach, w których działa Grupa Kapitałowa, czyli budownictwo kubaturowe oraz infrastruktura drogowa i telekomunikacyjno – energetyczna, oddziaływanie wydatków rządowych i ich kierunkowanie odgrywa znaczącą rolę w rozwoju. Zmiany, zwłaszcza nagłe, w priorytetach polityki gospodarczej mogą wpływać bezpośrednio na sprzedaż i poziom uzyskiwanych wyników przez Grupę.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

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

Ryzyko rynku pracy

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla budownictwa sezonowość sprzedaży. Rozwój technologii budowlanych oraz zmiany klimatyczne w kierunku częstszego występowania ciepłych i krótkich zim wpływają niwelująco na powyższe różnice, jednak wciąż odnotowuje się nieco wyższe wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe podejmowane są kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowania potencjału usługowego i produkcyjnego do zmieniającego się poziomu popytu.

Ryzyko kontroli należności

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

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Grupy Kapitałowej. Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe głównie w obszarach związanych z należnościami od odbiorców oraz środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi. Najistotniejsze z nich jest ryzyko dotyczące spływu należności, które jest ograniczane przez prowadzenie przez spółki Grupy Kapitałowej działań windykacyjnych, zarówno przez powołany do tych celów wewnętrzny dział organizacyjny, jak i szereg wyspecjalizowanych podmiotów zewnętrznych współpracujących w zakresie windykacji przedsądowej i sądowej.

Z ryzykiem powyższym wiąże się ryzyko wydłużonych terminów płatności i należności spłacanych ratalnie, jednakże praktyka występująca w Grupie i dane historyczne potwierdzają, że zdarzenia kontraktowania takich planów spłat występują niezwykle rzadko i mają znaczenie marginalne.

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

Spółki Grupy Kapitałowej prowadząc działalność gospodarczą zaciągają zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na składnikach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych. W ocenie Zarządu spółki dominującej ryzyko utraty składników majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania dokłada się wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych

Grupa Kapitałowa Herkules w swej działalności posługuje się w dużej mierze zewnętrznym finansowaniem, przede wszystkim w formie kredytów i leasingu. Zobowiązania te zabezpieczone są głównie na majątku spółek należących do Grupy. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej Grupy może niekorzystnie wpłynąć na możliwość spłaty tych zobowiązań lub umowne ograniczenia finansowe (covenanty), co doprowadzić może do podjęcia przez instytucje finansujące działań windykacyjnych przeciwko Grupie i w konsekwencji narazić ją na wzrost kosztów obsługi długu, konieczność przedterminowej spłaty lub utratę składników majątkowych.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działania zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednio sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez spółkę dominującą. Kontrola operacyjna i finansowa spółek zależnych przez spółkę dominującą niesie także ryzyko ponoszenia odpowiedzialności odszkodowawczej za funkcjonowanie podmiotów w Grupie Kapitałowej w sytuacji udzielenia wsparcia tym spółkom przez Herkules S.A. w drodze udzielonych poręczeń lub gwarancji. Istnieje także ryzyko utraty wartości instrumentów udziałowych z przyczyn istniejących wewnątrz Grupy Kapitałowej, jak i czynników o charakterze rynkowym lub legislacyjnym. Utrata wartości posiadanych udziałów wpłynie niekorzystnie na sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej.

Ryzyko realizacji dużych kontraktów.

Wraz ze wzrostem zakresu technicznego umowy, czy też stopnia trudności jej realizacji oraz jej wartości, rośnie jej ryzyko wykonawcze. Spółka ogranicza to ryzyko dywersyfikując rozmiary przyjmowanych zleceń i zamówień, co wyznacza przeciętny trend o średnim wolumenie. Wyjątkowa sytuacja dotyczy uczestnictwa Grupy Kapitałowej Herkules w konsorcjum wykonawczym w kontrakcie na budowę systemu łączności dla kolei GSM-R dla PKP PLK. Zasięg budowy linii radiowych na terenie całej Polski, liczebność stacji przekaźnikowych, organizacja logistyki procesu wykonawstwa, rozmiary finansowe przedsięwzięcia oraz solidarna współodpowiedzialność konsorcjantów za ich działania i zaniechania są dodatkowym źródłem ryzyka operacyjnego i finansowego. Herkules S.A. stara się zarządzać tymi procesami poprzez swoją spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w taki sposób by powyższe ryzyka minimalizować, m.in. zapewniając jej organizację administracji, obsługi prawnej, finansowania i zarządzania projektem. Poniżej wykazano najistotniejsze czynniki ryzyka wynikające z powyższego kontraktu:

- **ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy** – rozmiary kontraktu sprawiają, że sprzedaż do jednego odbiorcy – PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. będzie stanowiła znaczący udział w przychodach Grupy Kapitałowej Herkules, zagrożenie dla inwestycji kolejowych może wpłynąć negatywnie na możliwości sprzedażowe i płynność Grupy

- **ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Kapitałowej** - Herkules S.A. jest poręczycielem za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z tytułu gwarancji należytego wykonania i rękojmi za wady, ponadto poręcza także kredyt obrotowy dla tej spółki zależnej. Łączna nominalna wartość tych poręczeń to blisko 70 mln zł, choć zabezpieczenie bankowe dotyczy 150% tej wartości. Istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez spółkę zależną, zamawiający wezwie gwaranta do wypłaty środków z gwarancji. Taka wypłata mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Kapitałowej Herkules, jej pozycję rynkową oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

- **ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktu** - w przypadku niezidentyfikowania lub niedoszacowania wartości wszystkich niezbędnych prac do realizacji zamówienia podczas przygotowywania oferty przetargowej może wystąpić ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktu, ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Herkules;

- **ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych** - w celu należytego wykonania przedmiotu kontraktu może być wymagane wykonanie dodatkowych prac nieobjętych przedmiotem kontraktu, a tym samym określonym w kontrakcie wynagrodzeniem, wiąże się to również z ryzykiem przekroczenia terminu realizacji kontraktu; w przypadku niezachowania procedur określonych w kontrakcie, dotyczących zgłaszania roszczeń terminowych i finansowych przez wykonawcę lub gdy roszczenia takie są według zamawiającego bezzasadne, występuje ryzyko nieuznania takich roszczeń, co może mieć negatywny wpływ na należyte wykonanie przedmiotu kontraktu.

- **ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót** - na spółce zależnej od Herkules S.A. spoczywa odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów oraz z tytułu gwarancji jakości zrealizowanych prac; istnieje ryzyko, że w wyniku nieodpowiedniego wykonania obowiązków realizacyjnych powstaną zasadne roszczenia z tytułu ww. rękojmi lub gwarancji;

- **ryzyko związane z odpowiedzialnością Grupy za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców** – spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. realizuje kontrakt wspólnie z innymi wykonawcami oraz zatrudnia na potrzeby jego wykonania podwykonawców. Spółka ponosi odpowiedzialność za działania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne działania lub uchybienia; nie można wykluczyć, iż

uchybień przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców lub konsorcjantów mogą spowodować trudności w realizacji kontraktu przez Spółkę, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową całej Grupy Kapitałowej Herkules.

- **ryzyko kar umownych** – kontrakt przewiduje sankcje w przypadku opóźnienia w wykonaniu prac w stosunku do tak zwanych Kamieni Milowych, Etapów ilościowych oraz Etapów szczegółowych, a także za niedotrzymanie terminu usunięcia wady lub usterki uniemożliwiającej lub ograniczającej eksploatację linii kolejowej w Okresie Zgłaszania Wad lub usterek. Ponadto kary umowne zawarte w Kontrakcie odnoszą się do kwestii operacyjnych (na przykład obowiązku przekazywania dokumentacji), finansowych (na przykład obowiązku utrzymywania polisy ubezpieczeniowej), formalnych (na przykład obowiązku zgłaszania podwykonawców oraz dalszych podwykonawców). Z uwagi na solidarną odpowiedzialność, nie można wykluczyć, iż uchybień przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców lub konsorcjantów mogą spowodować wystąpienie przesłanek obciążenia konsorcjum karami umownymi, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową całej Grupy Kapitałowej Herkules.

3. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest także z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* oraz Rozporządzenia MF z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 757 z dnia 20 kwietnia 2018 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2018 w dniu 30 kwietnia 2019 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2019 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyników i całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2018 r. i 30 czerwca 2018 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. i od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

4. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018	Zmiana wartościowa 30.06.2019 / 30.06.2018	Zmiana procentowa 30.06.2019 / 30.06.2018
I	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	300 484	318 046	-17 562	-6%
1	Wartości niematerialne	543	722	-179	-25%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	286 401	299 858	-13 457	-4%
3	Wartość firmy	12 717	12 717	0	0%
4	Nieruchomości inwestycyjne	0	3 880	-3 880	-100%
5	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	823	869	-46	-5%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	675	682	-7	-1%
III	AKTYWA OBROTOWE	71 812	95 857	-24 045	-25%
1	Zapasy	21 489	19 412	2 077	11%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 793	33 316	5 477	16%
-	z tytułu podatku dochodowego	360	84	276	329%
-	z tytułu wyceny projektów	10 476	3 496	6 980	200%
3	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	8 238	40 052	-31 814	-79%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 292	3 077	215	7%
	AKTYWA RAZEM	372 971	414 585	-41 614	-10%

Najistotniejszą zmianą w aktywach trwałych jest zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych przede wszystkim na skutek amortyzacji istniejącego majątku, niewielkich zakupów odtworzeniowych oraz dokonanego odpisu aktualizującego wartości niektórych maszyn i środków transportu. Spadek wartości pozycji nieruchomości inwestycyjnych uwzględnia sprzedaż przez Herkules S.A. w marcu br. działki położonej w Warszawie przy ul. Szlacheckiej.

Źródłem zmian wartości zapasów jest w dużej przyrost materiałów i produktów związany z realizacją projektu budowy sieci łączności GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. W przeciwnym kierunku działa dokonany na 31 grudnia 2018 r. odpis aktualizujący kwotę nakładów związanych z budową ośrodka w Krynicy Zdroju w ramach funkcji inwestora zastępczego dla spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Z projektem kolejowym wiąże się też zdecydowany przyrost należności krótkoterminowych. Zmniejszenie puli środków pieniężnych wiązać należy przede wszystkim ze sfinansowaniem na przełomie 2018 i 2019 r. skupu akcji własnych. Łącznie suma aktywów zmniejszyła pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi o 10%.

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018	Zmiana wartościowa 30.06.2019 / 30.06.2018	Zmiana procentowa 30.06.2019 / 30.06.2018
I	KAPITAŁ WŁASNY	187 944	209 012	-21 068	-10%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	187 875	209 057	-21 182	-10%
1	Kapitał podstawowy	72 238	86 824	-14 586	-17%
2	Akcje Własne	-8 400	-14 892	6 492	-44%
3	Kapitał rezerwowý na wykup akcji	8 240	23 877	-15 637	-65%
4	Zyski zatrzymane	36 268	31 478	4 790	15%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	20 466	17 981	2 485	14%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-878	3 848	-4 726	-123%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	69	-45	114	-253%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	108 313	121 016	-12 703	-10%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 091	21 179	-88	0%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	231	183	48	26%
3	Kredyty i pożyczki	1 213	9 127	-7 914	-87%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	68 895	70 865	-1 970	-3%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 883	19 662	-2 779	-14%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	76 714	84 557	-7 843	-9%
1	Kredyty i pożyczki	15 097	16 789	-1 692	-10%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18 833	16 848	1 985	12%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	17	8	9	113%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	73	98	-25	-26%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 996	48 629	-7 633	-16%
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 698	2 185	-487	-22%
	PASYWA RAZEM	372 971	414 585	-41 614	-10%

Zwracając uwagę relacja wartości kapitału podstawowego oraz wolumenu akcji własnych to efekty skupu akcji własnych i ich częściowego umorzenia. W dalszej części warto spojrzeć na istotny spadek długo- i krótkookresowych zobowiązań z tytułu kredytów, które łącznie zmniejszyły się o blisko 40%. O 1% zmalała także ogólna wartość zobowiązań leasingowych, pomimo tego, że w bieżącym okresie ujęto zgodnie z MSSF 16 zdarzenia o charakterze najmu, które nie były obecne w ubiegłorocznej wartości tej pozycji.

Zmiany w grupie zobowiązań krótkoterminowych (handlowych i pozostałych) są przede wszystkim wypadkową zmniejszenia zobowiązań handlowych o wyłączonej z konsolidacji tę pozycję w Viatron S.A., zmniejszenie rozliczeń VAT (istotna kwota z tytułu zaliczki w czerwcu 2018 r. w Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.) oraz rozliczenia zaliczek kontraktowych w Herkules S.A. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi.

Spadek długo- i krótkoterminowych międzyokresowych rozliczeń przychodów związany jest ze sprzedażą w okresie pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi środków trwałych finansowanych w przeszłości dotacjami, których salda zostały ujęte w wyniku finansowym tego okresu.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2019		Stan na 30.06.2018	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	300 484	81%	318 046	77%
1.	Wartości niematerialne	543	0%	722	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	286 401	77%	299 858	72%
3.	Wartość firmy	12 717	3%	12 717	3%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	823	0%	4 749	1%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	675	0%	682	0%
III	AKTYWA OBROTOWE	71 812	19%	95 857	23%
1.	Zapasy	21 489	6%	19 412	5%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	38 793	10%	33 316	8%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	8 238	2%	40 052	10%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 292	1%	3 077	1%
	AKTYWA RAZEM	372 971	100%	414 585	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2019		Stan na 30.06.2018	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	187 944	50%	209 012	50%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	187 875	50%	209 057	50%
1	Kapitał podstawowy	72 238	19%	86 824	21%
2	Akcje Własne	-8 400	-2%	-14 892	-4%
3	Kapitał rezerwowany na wykup akcji	8 240	2%	23 877	6%
4	Zyski zatrzymane	36 268	10%	31 478	8%
5	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	16%	59 941	14%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	20 466	5%	17 981	4%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	-878	0%	3 848	1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	69	0%	-45	0%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	108 313	29%	121 016	29%
1	Rezerwy długoterminowe	21 322	6%	21 362	5%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	70 108	19%	79 992	19%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	16 883	5%	19 662	5%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	76 714	21%	84 557	20%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 930	9%	33 637	8%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 996	11%	48 629	12%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 788	0%	2 291	1%
	PASYWA RAZEM	372 971	100%	414 585	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikowych

Podstawowa działalność operacyjna:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Zmiana wartościowa 1H 2019 / 1H 2018	Zmiana procentowa 1H 2019 / 1H 2018
A	Przychody ze sprzedaży	61 162	60 680	482	1%
I	Sprzedaż towarów	1 137	503	634	126%
II	Sprzedaż produktów	60 025	60 177	-152	0%
B	Koszty działalności operacyjnej	59 391	56 818	2 573	5%
I	Amortyzacja	10 385	10 330	55	1%
II	Zużycie materiałów i energii	8 492	9 565	-1 073	-11%
III	Usługi obce	25 993	26 124	-131	-1%
IV	Podatki i opłaty	378	421	-43	-10%
V	Wynagrodzenia	10 624	8 900	1 724	19%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 033	1 861	172	9%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 134	2 556	-422	-17%
VIII	Zmiana stanu produktów	-1 823	-3 598	1 775	49%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 175	659	516	78%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	1 771	3 862	-2 091	-54%

W porównywanych okresach wolumen skonsolidowanej sprzedaży podstawowej wzrósł o 1%. To, co charakteryzuje relację tych okresów, to niewielki spadek przychodów w podstawowej działalności usługowej, zanik aktywności w transporcie ponadgabarytowym oraz istotne zwiększenie obrotów w części budowlanej kosztem spadku w produkcji prefabrykatów.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1H 2019	47 509	10 726	1 935	24	968	61 162
sprzedaż	1H 2018	48 687	4 761	6 271	721	240	60 680
dynamika sprzedaży	1H 2019 / 1H 2018	-2%	125%	-69%	-97%	303%	1%

Sprzedaż generowana przez dział wynajmu żurawi wieżowych w I półroczu 2019 r. wyniosła ponad 35,2 mln zł i była wyższa o 2% od wolumenu przychodów w analogicznym okresie 2018 r. Gorzej prezentuje się sytuacja w dziale żurawi kołowych. Sprzedaż w I półroczu 2019 r. wyniosła 12,4 mln zł i była o 21% niższa od przychodów I półrocza 2018 r. Podobna relacja efektów półrocza 2019 r. do półrocza 2018 r. widoczna jest w sekcji żurawi gąsienicowych, gdzie przychody spadły o 42% (z 5,7 do 3,3 mln zł). Tendencję spadkową wzmocnia likwidowany dział transportu ponadgabarytowego, który uszczupla tę relację o 0,7 mln zł. Zmiany w segmentach produkcji i budownictwa odzwierciedlają realizację kontraktu kolejowego, gdyż znacząca część aktywności produkcyjnej Gastel Prefabrykacja S.A. kierowana jest dla potrzeb tego wykonania tego projektu. Łącznie obie powyższe gałęzie odznaczają się blisko 15% wzrostem obrotów.

Większa aktywność sprzedażowa Grupy Kapitałowej sprawiła, że wolumen kosztów działalności operacyjnej jest obecnie wyższy o 5% w relacji porównywanych okresów. Szczególnie widoczne to jest w pozycji wynagrodzeń (co jest związane z większą aktywnością działu żurawi wieżowych, zwiększeniem zatrudnienia w związku z realizacją kontraktu GSM-R oraz wzrostem kosztów funkcjonowania części administracyjnej spółki) oraz w pozycji zmiany stanu produktów, co wiąże się ze spadkiem produkcji prefabrykatów na zapasy. Poziom kosztów usług obcych prezentuje się stabilnie, co jest wypadkową spadku zapotrzebowania w działach żurawi mobilnych i wzrostu w części budowlanej, natomiast mniejsze zużycie paliw w sekcjach żurawi mobilnych przekłada się istotnie na spadek pozycji kosztów materiałów i energii.

Rozpatrując te relacje w aspektach wyników osiąganych przez poszczególne segmenty operacyjne dostrzec można zmniejszenie rentowności podstawowym biznesie dźwigowym oraz wzrost wyniku w pozostałych segmentach.

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	1H 2019	7 204	825	291	-291	343	8 372
wynik segmentu	1H 2018	7 831	505	-83	-647	500	8 106
dynamika wyniku segmentu	1H 2019 / 1H 2018	-8,01%	63,37%	450,60%	55,02%	-31,40%	3,28%

Reasumując po uwzględnieniu nieprzypisanych do segmentów kosztów zarządu kosztów wynik na sprzedaży w I półroczu 2019 r. wyniósł blisko 1,8 mln zł i był niższy od osiągniętego w I półroczu 2018 r. o 54%.

Pozostała działalność operacyjna:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Zamiana wartościowa 1H 2019 / 1H 2018	Zamiana procentowa 1H 2019 / 1H 2018
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	1 771	3 862	-2 091	-54%
D	Pozostałe przychody operacyjne	2 550	7 709	-5 159	-67%
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 037	134	903	674%
II	Inne przychody operacyjne	1 513	7 575	-6 062	-80%
1	Dotacje	854	6 088	-5 234	-86%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne	659	1 487	-828	-56%
E	Pozostałe koszty operacyjne	3 723	4 120	-397	-10%
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	3 290	-3 290	-100%
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	2 913	0	2 913	
III	Inne koszty operacyjne	810	830	-20	-2%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	598	7 451	-6 853	-92%

W pozostałej działalności operacyjnej zwraca uwagę przede wszystkim zmniejszenie wartości przychodów z tytułu dofinansowania, które w okresie porównywalnym miały wyjątkowo wysoki poziom ze względu na dokonane wówczas zbycie środków trwałych pierwotnie finansowanych dotacjami, a przypisane im saldo rozliczeń międzyokresowych zostało ujęte w wyniku okresu. Najistotniejszy wpływ na uzyskany w I półroczu 2019 r. EBIT ma utworzenie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i należności handlowych dokonane na 30 czerwca 2019 r. na łączną kwotę ponad 3,1 mln zł. W efekcie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 0,6 mln zł i był niższy od odnotowanego w I półroczu 2018 r. o 94%.

Działalność finansowa:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Za okres 01.01. - 30.06.2018	Zamiana wartościowa 1H 2019 / 1H 2018	Zamiana procentowa 1H 2019 / 1H 2018
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	598	7 451	-6 853	-92%
G	Przychody finansowe	490	7	483	6 708%
I	Odsetki	30	6	24	387%
II	Inne	460	1	459	45 900%
H	Koszty finansowe	2 087	2 492	-405	-16%
I	Odsetki	1 748	1 776	-28	-2%
II	Inne	339	716	-377	-53%
I	Zysk (strata) brutto	-999	4 966	-5 965	-120%
J	Podatek dochodowy	-120	1 068	-1 188	-111%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-879	3 898	-4 777	-123%

Wzrost przychodów finansowych w relacji prezentowanych okresów to ujęcie korzystnych różnic kursowych w I półroczu 2019 r. Malejące koszty obsługi długu odsetkowego są efektem planowego wygaśnięcia niektórych umów kredytowych. Spadek innych kosztów finansowych wiąże się także z odwróceniem różnic kursów walutowych.

Po ostatecznym podsumowaniu w prezentowanym okresie uzyskano stratę brutto w wysokości blisko -1 mln zł, a więc o 120% mniej niż w pierwszym półroczu 2018 r., a strata netto wyniosła netto -0,9 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Za okres 01.01. - 30.06.2018
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	2,9%	6,4%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	-1,4%	6,4%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	-0,2%	0,9%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	-0,5%	1,9%

	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,94	1,13
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,66	0,90

	Stan na 30.06.2019	Stan na 30.06.2018
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,63	0,66
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,50	0,50
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,98	0,98
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA</i>	10,15	4,73

5. Pozostałe informacje uzupełniające.

5.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Przy braku istotnych zakłóceń rynkowych, oczekuje się, że w kolejnych okresach Grupa Kapitałowa będzie generować przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o wartości zbliżonej do obecnej, które winny pokryć koszty normalnej działalności operacyjnej oraz koszty obsługi długu. Wykorzystanie bieżących limitów kredytowych winno kształtować się na poziomie zbliżonym do obecnego.

W perspektywie najbliższego półrocza nie przewiduje się znaczących nakładów inwestycyjnych poza inwestycjami odtworzeniowymi. W przypadku istotniejszych zakupów może zaistnieć konieczność zaciągnięcia nowych zobowiązań finansowych, jednak spółki Grupy Kapitałowej nie planują korzystać z finansowania zewnętrznego w szerszym zakresie niż korzysta na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania.

Największym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej Herkules w najbliższych okresach jest realizacja kontraktu dotyczącego budowy systemu łączności GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Jest to pod względem wartości i rozmiarów wykonywanych prac największe przedsięwzięcie ze wszystkich realizowanych dotychczas przez Spółkę i jednocześnie najbardziej skomplikowane organizacyjnie. Zdaniem Zarządu Herkules S.A. kontrakt ten jest czynnikiem, który może przynieść konieczność zaciągnięcia nowych zobowiązań.

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

W dniu 24 września 2018 r. Herkules S.A. oraz PGMB Budopol S.A. uzgodniły i podpisały plan połączenia, zgodnie z którym spółka dominująca przejęła spółkę zależną. Fuzja nastąpiła poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Połączenie zostało uchwalone przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki dominującej w dniu 20 listopada 2018 r. a zarejestrowane przez właściwy sąd w dniu 31 stycznia 2019 r. Na mocy art. 494 §1 KSH Herkules S.A. z dniem połączenia wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej.

Od chwili objęcia 100% akcji PGMB Budopol S.A. przez Herkules S.A. spółka zależna była pozycjonowana jako dostawca maszyn dla segmentu wynajmu żurawi wieżowych spółki dominującej. Celem połączenia obu spółek i zintegrowania wynajmu żurawi wieżowych w jednym przedsiębiorstwie są przede wszystkim oszczędności administracyjne i optymalizacja oraz przyspieszenie procesów decyzyjnych, a także synergiczna poprawa gospodarowania zasobami sprzętowymi i zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej dla inwestorów.

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

W związku z priorytetowym traktowaniem kontraktu zawartego z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. dotyczącego wybudowania systemu łączności kolejowej GSM-R, spółka dominująca w końcu prezentowanego półrocza zreorganizowała znacząco swój dział budownictwa telekomunikacyjnego, przebudowując jego strukturę i wzmacniając go m.in. personalnie. Segment ten będzie bezpośrednio wspierał spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w realizacji przedsięwzięcia.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2019 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2019 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się jak w poniższym zestawieniu i do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2019 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie stanu posiadania istotnych akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
AgioFunds TFI S.A.	6 323 099	17,51%	6 323 099	17,51%
Tomasz Kwieciński	5 633 897	15,60%	5 633 897	15,60%
Nationale Nederlanden PTE S.A	5 516 458	15,27%	5 516 458	15,27%
Rockbridge TFI S.A.	1 921 044	5,32%	1 921 044	5,32%
Pozostali	16 724 607	46,30%	16 724 607	46,30%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	36 119 105		36 119 105	

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Herkules S.A. informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2019 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za I półrocze 2019 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2018	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2019	Zmiana
osoby zarządzające				
Mariusz Zawisza*	Prezes Zarządu	---	0	---
Jacek Tucharz	Wiceprezes Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 279	10 279	0
Adam Purwin	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Ciżkowicz	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Konrad Mitterski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

*- wskazane osoby nie pełniły funkcji osób zarządzających lub nadzorujących w dniu publikacji raportu okresowego za I kwartał 2019 r.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie uczestniczyła w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie wywierałyby istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Herkules S.A. uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów lub kontrahentów w upadłości oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Spółka ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

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

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

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

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

W I półroczu 2019 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. posiadała następujące aktywne poręczenia udzielone za zobowiązania spółki zależnej, które traktowane łącznie według tytułu stanowią istotną wartość w relacji do wartości kapitałów własnych.

W marcu 2018 r. spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji należytego wykonania kontraktu udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość zobowiązania wynikająca z gwarancji to 34 321 tys. zł. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji.

W kwietniu 2018 r. spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji.

We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o wartości 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomagania procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonego finansowania.

W dalszej części niniejszej informacji wykazano pozostałe, mniej istotne, zdarzenia o charakterze pożyczek wewnątrzgrupowych, czy poręczeń lub gwarancji udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej.

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 150 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a odsetki płatne są na koniec okresu pożyczki. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31

grudnia 2021 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 441 tys. zł.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. zobowiązania spółki zależnej wobec tego kontrahenta wyniosły 4 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 marca 2020 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 30 czerwca 2019 r. zobowiązanie Gastel Prefabrykacja z tego tytułu to 111 tys. zł.

We wrześniu 2017 r. Herkules S.A. dokonała zmiany struktury finansowania w Banku Zachodnim WBK. Istniejąca linia wielocelowa (kredyt w rachunku bieżącym i limit gwarancyjny) została rozszerzona z 17 mln zł do 26 mln zł, a jako drugi kredytobiorca została włączona do umowy spółka Gastel Prefabrykacja S.A. Obydwie spółki będące kredytobiorcami solidarnie odpowiadają wobec banku za wspólne zobowiązania, co oznacza istnienie związku o charakterze poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółki zależnej do wysokości przyznanego tej spółce sublimitu w kwocie 6 mln zł.

W marcu 2018 r. Herkules S.A. przyznała spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 1 mln zł, z którego spółka zależna może korzystać do marca 2020 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2019 r. nie istnieje zobowiązanie spółki zależnej względem spółki dominującej z tytułu tej mowy.

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

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2019 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w powyższych dokumentach nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

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

Poniżej wykazano kluczowe czynniki, które zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej będą miały decydujące znaczenie dla kształtowania wyników i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym okresie.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- koniunktura na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- wielkość popytu krajowego zgłaszanego przez sektor budownictwa;
- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wielkość strumieni funduszy unijnych;
- regulacje związane z sektorem budowlanym, energetycznym i transportowym.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa::

- jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług
- jakość produkowanych wyrobów;
- skuteczna polityka cenowa;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego.

Największym wyzwaniem dla Herkules S.A. w najbliższych okresach jest realizacja kontraktu dotyczącego budowy systemu łączności GSM-R dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Jest to pod względem wartości i rozmiarów wykonywanych prac największe przedsięwzięcie ze wszystkich realizowanych dotychczas przez Spółkę i jednocześnie najbardziej skomplikowane organizacyjnie. Zarząd Herkules S.A. traktuje ten projekt z należytą uwagą i priorytetowo, modyfikując i reorganizując dla celów jego sprawnej realizacji operacyjną strukturę wewnętrzną Grupy Kapitałowej i procesy wewnątrz niej.

Grupa Kapitałowa Herkules najsilniej jest zaangażowana w sektorze budowlanym i to perspektywy tej gałęzi gospodarczej w dużej mierze zdecydują o efektach działalności Grupy w najbliższych miesiącach. W segmencie obsługiwany przez żurawie wieżowe oczekuje się w bliskim okresie stabilizacji na stosunkowo wysokim poziomie wykorzystania i zadowalającej rentowności. Spółka dominująca będzie się w tej działalności koncentrować na segmencie, w którym jest stale obecna, czyli na znacznie większych wartościowo projektach lokalizowanych w dużych ośrodkach miejskich.

W zakresie wykorzystania żurawi mobilnych (zarówno kołowych, jak i gąsienicowych) konieczna będzie intensyfikacja działań sprzedażowych i dążenie do podwyższania rentowności, jednak nadpodaż sprzętowa na rynku może wpływać niekorzystnie na realizację tych zamierzeń. Szansę na poprawę obrotów w tym segmencie upatruje się w zapowiadanych inwestycjach w farmy wiatrowe w Polsce, które są jednym z etapów wprowadzania zdwersyfikowanych źródeł energii ograniczających emisję gazów cieplarnianych.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Mariusza Zawiszy – Prezesa Zarządu oraz Jacka Tucharza – członka Rady Nadzorczej oddelegowanego do pełnienia funkcji członka zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za I półrocze 2019 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej nr 3 w dniu 26 czerwca 2019 r. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, która dotyczy przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules, jak również badania jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules za lata obrotowe 2019 i 2020 została zawarta w dniu 13 sierpnia 2019 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Warszawa, dnia 30 września 2019 r.

*Mariusz Zawisza
Prezes Zarządu*

*Jacek Tucharz
Członek Rady Nadzorczej
p.o. członka Zarządu*