

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

 **HERKULES** S.A.

w 2015 roku

Warszawa, kwiecień 2016 roku

Spis treści

1.	Dane identyfikujące Spółkę.	5
1.1.	Dane rejestrowe.	5
1.2.	Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	5
1.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.	5
1.4.	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.	6
1.5.	Jednostki zależne.	6
2.	Zarys działalności Herkules S.A. w 2015 r.	8
2.1.	Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez Spółkę i obsługiwanych rynkach zbytu.	8
2.2.	Perspektywy rozwoju Spółki.	10
2.3.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	11
2.4.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.	14
2.5.	Umowy znaczące dla działalności Spółki.	15
2.6.	Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.	15
2.7.	Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.	15
2.8.	Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.	17
2.9.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.	17
2.10.	Badania i rozwój.	17
2.11.	Zagadnienia osobowe.	17
2.12.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.	18
3.	Sytuacja ekonomiczno - finansowa.	19
3.1.	Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.	19
3.2.	Aktualna sytuacja finansowa.	20
3.3.	Przewidywana sytuacja finansowa.	25
3.4.	Wykorzystanie wpływów z emisji.	26
3.5.	Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.	26
3.6.	Instrumenty finansowe.	30
3.7.	Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.	31
3.8.	Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.	31
3.9.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.	32
3.10.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.	32
4.	Pozostałe informacje.	33
4.1.	Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.	33
4.2.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.	33
4.3.	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.	34
4.4.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.	34
4.5.	Ilość i wartość nominalna akcji Spółki oraz jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.	35
4.6.	Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	35

4.7.	Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;	35
4.8.	Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.	36
5.	Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.	37
5.1.	Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.	37
5.2.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	39
5.3.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.	39
5.4.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki, wraz z opisem tych uprawnień.	40
5.5.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.	40
5.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.	40
5.7.	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.	40
5.8.	Opis zasad zmiany statutu.	40
5.9.	Zasady działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.	40
5.10.	Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących i zmiany, które w nich zaszły.....	42
5.11.	Zasady działania Rady Nadzorczej.	42
5.12.	Zasady działania Zarządu.	43
5.13.	Polityka dywidendy.	43
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	44
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	44

1. Dane identyfikujące Spółkę.

1.1. Dane rejestrowe.

nazwa (firma)	Herkules S.A.
forma prawna	Spółka akcyjna
siedziba	Warszawa
adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	9512032166
KRS	0000261094

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

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

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

1.2. Kapitał zakładowy i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał akcyjny Herkules S.A. wynosi 86 824 280,00 zł i dzieli się na 43 412 140 akcji:

1 711 250 na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

1 711 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

3 800 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

326 600 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

2 407 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

11 749 470 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,

21 706 070 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 2,00 zł każda.

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

Powyższy stan nie ulegał zmianom w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r. i jest aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu.

1.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła żadnych operacji związanych z akcjami własnymi.

1.4. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

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

1.5. Jednostki zależne.

Herkules S.A jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Herkules. W skład Grupy Kapitałowej Herkules wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A. oraz PGMB Budopol S.A.

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

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

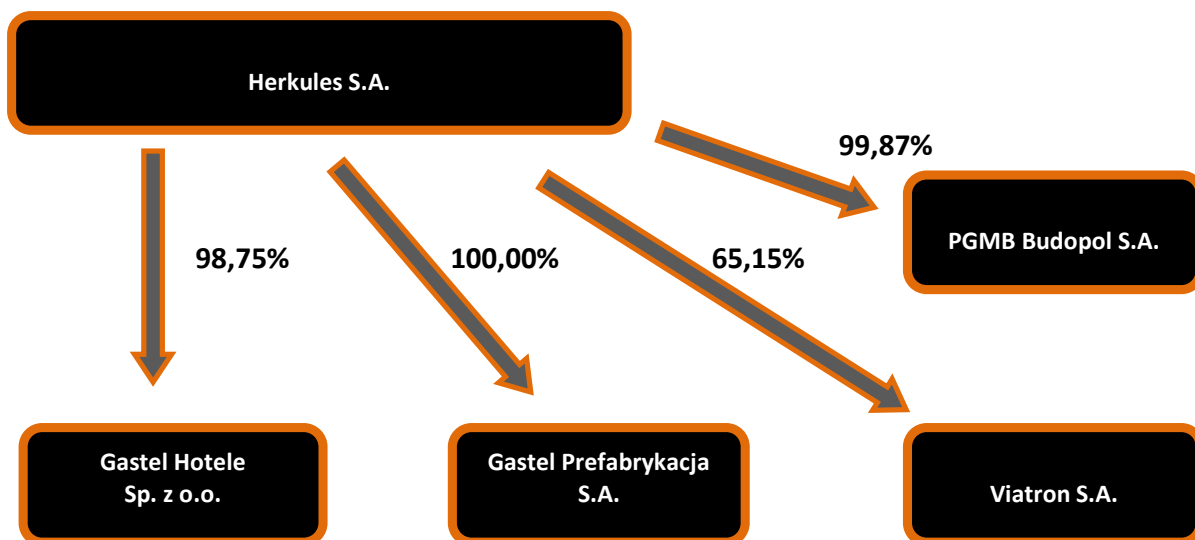
Viatron S.A. to spółka z siedzibą w Gdyni przy pl. Kaszubskim 8/505, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000400738. Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Spółka Viatron jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

PGMB Budopol S.A. (Przedsiębiorstwo Gospodarki Maszynami Budownictwa Budopol S.A.) z siedzibą W Mińskim Mazowieckim przy ul. Kościuszki 13 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000041345. Na dzień bilansowy Herkules S.A. posiadała bezpośrednio oraz poprzez osobę fizyczną działającą na jej zlecenie i spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A. łącznie 7 875 akcji PGMB Budopol S.A. 99,87% łącznej liczby akcji) o wartości nominalnej 787 500 zł, co stanowiło 15 715 głosów (99,87% łącznej liczby głosów). Stan posiadania miał następującą strukturę:

	liczba akcji	udział w liczbie akcji	liczba głosów	udział w liczbie głosów
łącznie liczba akcji/głosów	7885	100,00%	15735	100,00%
Herkules S.A. (bezpośrednio)	3928	49,82%	7843	49,84%
Gastel Prefabrykacja S.A. (pośrednio)	30	0,38%	60	0,38%
Osoba fizyczna działająca na zlecenie Herkules S.A. (pośrednio)	3917	49,68%	7812	49,65%
Razem Herkules S.A. (pośrednio i bezpośrednio)	7875	99,87%	15715	99,87%

Po dniu bilansowym miały miejsce transakcje mające na celu wyłącznie podmiotów trzecich ze struktury posiadania i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Herkules S.A. posiada bezpośrednio 7 875 akcji PGMB Budopol S.A. 99,87% łącznej liczby akcji) o wartości nominalnej 787 500 zł, co stanowiło 15 715 głosów (99,87% łącznej liczby głosów).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł,	65,15%	kapitałowy
PGMB Budopol S.A.	7 875 akcji o łącznej wartości nominalnej 787,5 tys. zł	99,87%	kapitałowy

W związku z tym, że objęcie kontroli przez Herkules S.A. nad spółką Viatron S.A. miało miejsce z początkiem IV kwartału 2014 r., dane finansowe spółki Viatron podlegają konsolidacji od dnia 1 października 2014 r.

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

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

2. Zarys działalności Herkules S.A. w 2015 r.

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

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

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

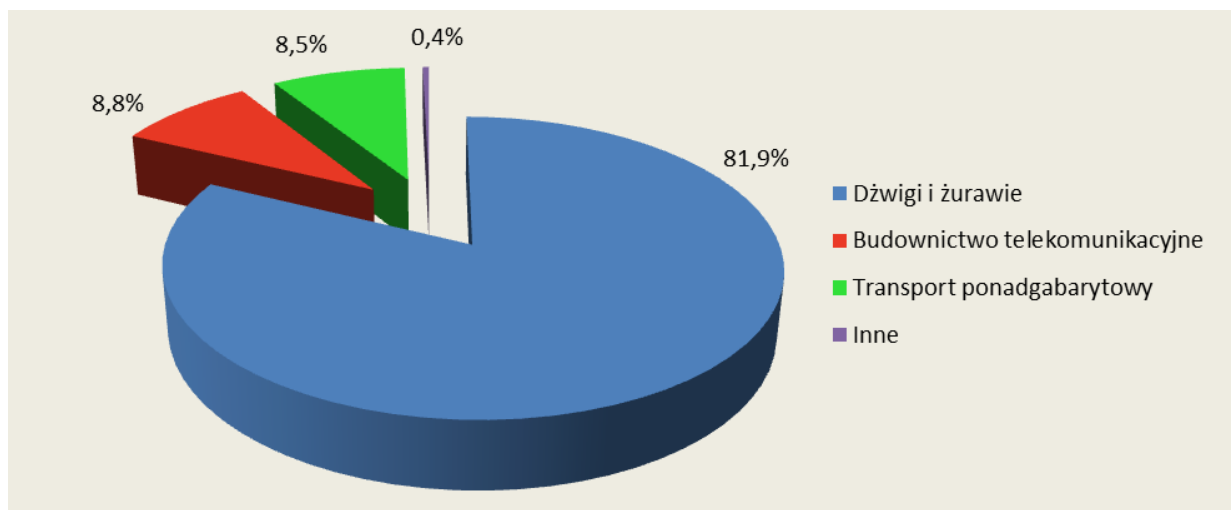
1) Usługi:

- wynajem dźwigów kołowych hydraulicznych i kratowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych (od stycznia 2016 r. również poprzez swoją spółkę zależną PGMB Budopol S.A.)
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych (od października 2014 r. również poprzez swoją spółkę zależną Viatron S.A.)

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

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

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w spółce Herkules w 2015 r. według podstawowych działów operacyjnych.



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

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

Spółka aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych. W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi. Rośnie także jej aktywność w zakresie budowy obiektów energetyki wiatrowej.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski. W Republice Federalnej Niemiec działa także utworzony w październiku 2014 r. oddział spółki dominującej Herkules S.A. Zweigniederlassung Deutschland z siedzibą w Berlinie. Berliński oddział został utworzony w celu intensyfikacji działań sprzedażowych w dziedzinie transportu ponadgabarytowego i usług dźwigowych. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules 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.

Liczba aktywnych odbiorców Spółki liczy ponad 450 podmiotów. Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Herkules S.A. w 2015 r. wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Spółki. Wartość obrotów z niemiecką grupą Nordex przekroczyła 10% sumy przychodów. Żadne z poniższych przedsiębiorstw nie jest podmiotem powiązany z Herkules S.A.

- Nordex – filia polska i litewska razem – 10,6% sumy przychodów,
- Senvion – 4,3% sumy przychodów,
- Budimex – 3,8% sumy przychodów,
- Ines Inwestycja – 3,4% sumy przychodów,
- Vestas – 3,3% sumy przychodów,

Sprzedaż dla Nordex, Vestas oraz Senvion dotyczy obsługi wykonawczej projektów energetyki wiatrowej, Ines Inwestycja to przedsięwzięcia budowlane wykorzystujące żurawie wieżowe, a Budimex jest odbiorcą usług wynajmu żurawi wieżowych oraz kołowych.

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie sprzedaży zrealizowanej w 2015 r. według siedziby odbiorców.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	83,1%
Niemcy	8,3%
Litwa	5,9%
Finlandia	1,6%
Szwecja	0,7%
Pozostałe	0,4%
razem	100,0%

Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 2015 r. odnotowano kontakty handlowe z blisko 1800 podmiotów. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Spółki odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- PKN Orlen (paliwa) – 3,8% sumy przychodów
- Kaameleon (roboty budowlane, obsługa żurawi) – 3,4% sumy przychodów,
- PGMB Budopol (wynajem żurawi) – 3,3% sumy przychodów,
- Obsługa Żurawi Usługi Budowlane K. Klepacz – 1,6% sumy przychodów,
- Usługi Budowlane Dymanowski Krzysztof (obsługa żurawi) – 1,5% sumy przychodów,

Kaameleon oraz PGMB Budopol są podmiotami powiązanymi z Herkules S.A.

2.2. Perspektywy rozwoju Spółki.

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

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

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

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

Pomimo problemów legislacyjnych odnoszących się do sektora odnawialnych źródeł energii, Spółka postrzega segment energetyki wiatrowej jako atrakcyjny rynek. Stała obecność w tej branży od 2008 r., szerokie doświadczenie w montażu turbin w różnych warunkach, komplementarność sprzętowa oraz innowacyjność działania są przesłankami, które pozwalają przypuszczać, że obroty związane z tym rynkiem będą miały w długim okresie tendencję wzrostową.

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

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

2.3. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

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

Ryzyko związane z konkurencją

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Spółka, 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 Spółki. Spółka obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

Spółka kontynuuje rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w odmiennych od sektora budowlanego segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa i transport ponadgabarytowy. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój Spółki w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe, jednakże pozytywne perspektywy rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko jej działalności. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Spółki, a transport ponadgabarytowy jest usługą komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko Spółki w tym zakresie.

Ryzyko związane z rozwojem Grupy

Planowane przez Spółkę 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 Herkules S.A. 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

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

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

Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji

Jedną z projektowanych dróg rozwoju Spółki jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu Spółka rozważa inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje Spółki odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych. Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w

czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Spółka będzie prowadziła rozmowy.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Spółki

Spółka 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 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 powyższa osoba pozostanie w przyszłości znaczącym akcjonariuszem, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna jego rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Spółki może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Herkules S.A. niezależnie od osobistego zaangażowania właściciela w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

Ryzyko rynku pracy

Osiągane przez Spółkę 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 Spółka 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 Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Spółka prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Spółka odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Spółki podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Spółki.

Ryzyko kontroli należności

Herkules S.A. prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i stara się maksymalnie je różnicować. W poszczególnych segmentach działalności działania sprzedażowe prowadzą do pozyskiwania projektów dotyczących różnych dziedzin gospodarki i różnych sektorów budownictwa, energetyki, czy telekomunikacji. Polityka handlowa zakłada także zróżnicowanie pozyskiwanych kontrahentów pod względem ich potencjału i stabilności rynkowej.

Niezależnie od powyższego umowy ramowe z odbiorcami zawierane przez Spółkę na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony mogą powodować krótkookresową koncentrację przychodów, jednakże historyczne dane wskazują, że ryzyko to jest znikome.

Ryzyko związane z zaangażowaniem Spółki 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 Spółkę na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Spółka 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 Spółkę, 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 Spółki.

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Spółki, 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 Spółkę 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 Herkules S.A. oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Herkules S.A.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

Spółka prowadząc działalność gospodarczą zaciąga zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na aktywach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w

przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych.

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

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji.

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

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

Najistotniejszym osiągnięciem Spółki 2015 r. jest znaczący przyrost sprzedaży w stosunku do wartości uzyskanej w 2014 r. Wzrost przychodów o 11% przyniósł ponad 60% wzrost zysku netto – dane te świadczą o zdecydowanej ekspansji rynkowej Spółki i pozytywnych warunkach do prowadzenia działalności.

Sytuacja ta potwierdza wysoką efektywność i sprawność organizacyjną przedsiębiorstwa. To zasługa nie tylko wzbogaconej i unowocześnionej w ostatnim okresie bazy sprzętowej, ale także podjętych w poprzednich okresach działań reorganizacyjnych i restrukturyzacyjnych dotyczących głównie optymalizacji struktury kosztów i poprawy efektywności operacyjnej, które przyniosły skutek w postaci wyraźnej poprawy rentowności działalności podstawowej.

Należy podkreślić, że 2015 r. był okresem o najwyższym dotychczas w historii przedsiębiorstwa uzyskanym poziomie przychodów ze sprzedaży i wyniku finansowego.

W wartości pozostałych przychodów operacyjnych ujęto kwotę 1,3 mln zł z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego należność od Strabag Sp. z o.o., która była przedmiotem postępowania sądowego od 2013 r. Odpis aktualizujący dotyczący tej kwoty miał istotny wpływ na wynik finansowy 2013 r. W październiku 2014 r. Sąd Okręgowy rozpatrujący tę sprawę wydał wyrok korzystny dla Herkules S.A., natomiast Strabag Sp. z o.o. złożyła od niego apelację. W dniu 3 listopada 2015 r. apelacja ta została przez Sąd Apelacyjny w całości oddalona, a sporna kwota zapłacona na rzecz Herkules S.A.

Najistotniejszą inwestycją sprzętową zrealizowaną w 2015 r. jest nabycie przez Herkules S.A. fabrycznie nowego hydraulicznego żurawia kołowego Liebherr o udźwigu 500 t o wartości 11,3 mln zł. Zakup ten został sfinansowany leasingiem a zobowiązanie z tego tytułu na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 10,4 mln zł.

W ramach wymiany i uzupełniania floty samochodowej w całym 2015 r. Spółka nabyła środki transportu na łączną wartość 2,8 mln zł.

Niezwykle efektywną kapitałową inwestycją Spółki okazało się nabycie w końcu 2014 r. spółki Viatron S.A. Przedsiębiorstwo to uzyskało w 2015 r. sprzedaż na poziomie blisko 18 mln zł, to jest wyższą o 140% od wolumenu sprzedaży uzyskanej w roku poprzedzającym. Zysk netto osiągnięty przez tę spółkę w 2015 r. wyniósł ponad 4 mln zł, a więc o ponad 1000% więcej niż w 2014 r.

W końcu 2015 r. Herkules S.A. doprowadziła do finalizacji proces przejmowania spółki PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim, która jest jednym z istotniejszych podmiotów w branży wynajmu żurawi wieżowych w Polsce. Dzięki tej akwizycji Grupa Kapitałowa zwiększyła swój potencjał operacyjny w zakresie żurawi wieżowych o 72 maszyny, głównie w wysokich grupach udźwigu. Wraz z maszynami pozyskano ugruntowaną pozycję na rynku i portfel nowych odbiorców.

2.5. Umowy znaczące dla działalności Spółki.

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

- * W kwietniu 2015 r. Zarząd Herkules S.A. poinformował o zawarciu w okresie od sierpnia 2014 r. do kwietnia 2015 r. trzech umów o łącznej wartości ponad 10,4 mln zł zawartych z Nordex Energy GmbH. Umowy dotyczyły świadczenia przez Herkules S.A. usług dźwigowych przy wnoszeniu siłowni wiatrowych.
- * W listopadzie i w grudniu 2015 r. Herkules S.A. zawarła z zawarła z Millennium Leasing Sp. z o.o. cztery umowy leasingu na łączną kwotę bliską 15,5 mln zł. Największą wartość z tych kontraktów miała umowa dotycząca sfinansowania żurawia kołowego Liebherr LTM 1500 o wartości 11 mln zł.

2.6. Powiązania kapitałowe i organizacyjne Spółki oraz inwestycje finansowe i kapitałowe.

W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A. oraz PGMB Budopol S.A. Charakter tej zależności jest szczegółowo przedstawiony w informacji 1.5 niniejszego sprawozdania.

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

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

Realizując strategię ekspansji w sektorze urządzeń transportu pionowego w końcu 2015 r. Herkules S.A. włączyła w strukturę Grupy Kapitałowej Herkules spółkę PGMB Budopol S.A. z siedzibą w Mińsku Mazowieckim. Mińska spółka działa na rynku usług wynajmu żurawi wieżowych i jest jednym ze średnich podmiotów w tej branży w Polsce. Dzięki tej akwizycji Grupa Kapitałowa zwiększyła swój potencjał operacyjny w zakresie żurawi wieżowych o 72 maszyny, głównie w wysokich grupach udźwigu. Wraz z maszynami pozyskano ugruntowaną pozycję na rynku i portfel nowych odbiorców. Oczekuje się, że w dłuższym okresie powiększona baza maszynowa oraz zwiększony udział w rynku wynajmu żurawi wieżowych przyniosą efekty w postaci wyższej sprzedaży tej części operacyjnej Grupy i wyższej marży działalności podstawowej.

2.7. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

Poniżej wykazano najistotniejsze zdarzenia wynikające ze współpracy Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi. Całość transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym za 2015 r.

Transakcje z Gastel Prefabrykacja S.A.

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

Obroty Herkules S.A. – Gastel Prefabrykacja S.A.	01.01. – 31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Nabycia Herkules S.A. od Gastel Prefabrykacja S.A.	1 035	2 390
Sprzedaż Herkules S.A. do Gastel Prefabrykacja S.A.	1 598	884

Transakcje z Kaameleon.

Kaameleon jest jednym z podmiotów powiązanych personalnie. Podmiot ten współpracuje z Herkules S.A. świadcząc na zasadach outsourcingu usługi serwisowe i roboty budowlane związane z pracą żurawi posiadanych przez Spółkę Dominującą. Współpraca powyższa realizowana jest na warunkach rynkowych.

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

Poniżej wykazano obroty pomiędzy oboma podmiotami w poszczególnych prezentowanych okresach.

Obroty Herkules S.A. – Kaameleon	01.01. – 31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Nabycia Herkules S.A. od Kaameleon	3 857	5 399
Sprzedaż Herkules S.A. do Kaameleon	42	90

Transakcje z Viatron S.A.

Synergiczne efekty współpracy w ramach Grupy Kapitałowej widoczne są także w relacjach handlowych Herkules S.A. i Viatron S.A. Spółka dominująca uzupełniając ofertową paletę dostępnego sprzętu, udostępnia spółce zależnej żurawie do projektów obsługiwanych przez Viatron S.A. (usługi dźwigowe). Współpraca powyższa realizowana jest na warunkach rynkowych.

Poniżej wykazano obroty pomiędzy powyższymi podmiotami w prezentowanych okresach.

Obroty Herkules S.A. – Viatron S.A.	01.01. – 31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Nabycia Herkules S.A. od Viatron S.A.	1	0
Sprzedaż Herkules S.A. do Viatron S.A.	3 892	210

Transakcje z PGMB Budopol S.A.

Niezależnie od faktu objęcia kontrolą spółki PGMB Budopol S.A. przez Herkules S.A. oba przedsiębiorstwa od lat prowadzą współpracę w zakresie działalności operacyjnej (głównie wynajem żurawi). Poniżej wykazano wzajemne obroty w porównywanym okresie. Z uwagi na konsolidowanie na dzień 31 grudnia 2015 r. wyłącznie danych bilansowych, sprzedaż z tego tytułu nie podlegała ujęciu w rachunku wyników Grupy i wyłączeniu konsolidacyjnym. Eliminacji podlegały wyłącznie salda wzajemnych należności i zobowiązań na dzień bilansowy.

Obroty Herkules S.A. – PGMB Budopol S.A.	01.01. – 31.12.2015	01.01.-31.12.2014
Nabycia Herkules S.A. od PGMB Budopol S.A.	3 778	1 063
Sprzedaż Herkules S.A. do PGMB Budopol S.A.	1 117	215

2.8. Oddziały i zakłady posiadane przez Spółkę.

Działalność Spółki prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez wyodrębnione funkcjonalnie filie i zakłady zlokalizowane w Gdańsku, Gdyni, Poznaniu, Wrocławiu i Katowicach.

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

2.9. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

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

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

2.10. Badania i rozwój.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Herkules nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

2.11. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2015		stan na 31.12.2014	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd	3	2%	3	2%
Żurawie hydrauliczne	61	38%	62	37%
Żurawie wieżowe	31	19%	27	16%
Transport	16	10%	20	12%
Telekomunikacja	12	7%	18	11%
Produkcja	0	0%	0	0%
Sprzedaż	13	8%	16	9%
Działy wsparcia	26	16%	23	14%
Razem	162	100%	169	100%
w tym: kadra kierownicza	35	22%	38	22%

Poniżej przedstawiono podział wypłaconych w Herkules S.A. wynagrodzeń w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wynagrodzeń wg formy zatrudnienia.

Formy zatrudnienia	2015		2014	
	wartość wynagrodzeń	struktura	wartość wynagrodzeń	struktura
wynagrodzenia z tytułu umów o pracę	15 490	91%	12 049	89%
pozostałe formy	1 570	9%	1 485	11%
Razem	17 060	100%	13 534	100%

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Herkules S.A. wg wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r.

Grupy pracownicze	stan na 31.12.2015		stan na 31.12.2014	
	wartość wynagrodzeń	struktura	liczebność	struktura
Wyższe	57	26%	57	24%
Średnie	66	30%	71	30%
Zasadnicze zawodowe	80	37%	88	38%
Podstawowe	15	7%	18	8%
Razem	218	100%	234	100%

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

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

3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

3.1. Wybrane dane finansowe w złotych i w euro

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014	na dzień 31.12.2015	na dzień 31.12.2014
Aktywa razem	362 490	351 358	85 062	82 434
Aktywa trwałe	309 141	297 466	72 543	69 790
Aktywa przeznaczone do zbycia	0	7 830	0	1 837
Aktywa obrotowe	53 349	46 062	12 519	10 807
Pasywa razem	362 490	351 358	85 062	82 434
Kapitał własny	209 109	198 074	49 069	46 471
- w tym: kapitał akcyjny	86 824	86 824	20 374	20 370
Zobowiązania i rezerwy	153 381	153 284	35 992	35 963

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2015 – 31 grudnia 2015 r., przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4, 2615 zł/EUR.

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

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

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	12miesiący od 01.01. do 31.12.2015	12miesiący od 01.01. do 31.12.2014	12miesiący od 01.01. do 31.12.2015	12miesiący od 01.01. do 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	112 858	101 627	26 969	24 259
Zysk z działalności operacyjnej	20 646	14 293	4 934	3 412
Zysk brutto	17 054	10 585	4 075	2 527
Zysk netto	13 640	8 423	3 259	2 011
EBITDA	37 132	29 475	8 873	7 036
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	35 594	21 529	8 506	5 139
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-1 284	-23 942	-307	-5 715
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-23 473	-6 997	-5 609	-1 670
Przepływy pieniężne razem	10 837	-9 410	2 590	-2 246
Środki pieniężne na koniec okresu	14 316	3 479	3 421	830
Średnia ważona liczba akcji w okresie	43 412 140	43 412 140	43 412 140	43 412 140
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	0,31	0,19	0,08	0,05

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2015 – 31.12.2015, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w tym okresie, tj. kurs 4, 1848 zł/EUR.

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

3.2. Aktualna sytuacja finansowa.

Dynamika wartości wynikowych

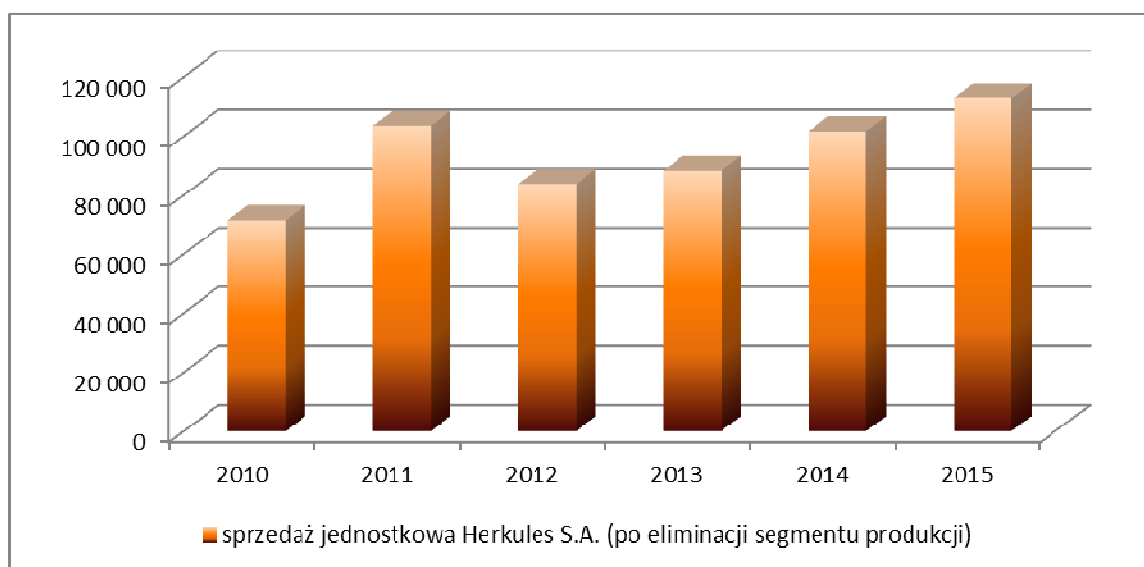
Poniżej przedstawiono wartości wynikowe uzyskane przez Herkules S.A. w 2015 i 2014 r.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2015	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Zmiana wartościowa 1P 2015 / 1P 2014	Zmiana procentowa 1P 2015 / 1P 2014
A	Przychody ze sprzedaży	112 858	101 627	11 231	11%
I	Sprzedaż towarów	678	808	(130)	-16%
II	Sprzedaż produktów	112 180	100 819	11 361	11%
B	Koszty działalności operacyjnej	95 165	89 344	5 821	7%
I	Amortyzacja	16 486	15 182	1 304	9%
II	Zużycie materiałów i energii	10 734	13 668	(2 934)	-21%
III	Usługi obce	44 151	39 851	4 300	11%
IV	Podatki i opłaty	446	478	(32)	-7%
V	Wynagrodzenia	17 060	13 535	3 525	26%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 476	2 219	257	12%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	3 524	3 892	(368)	-9%
VIII	Zmiana stanu produktów	0	0	0	
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	288	519	(231)	-45%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	17 693	12 283	5 410	44%
D	Pozostałe przychody operacyjne	4 817	4 182	635	15%
E	Pozostałe koszty operacyjne	1 864	2 172	-308	-14%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 646	14 293	6 353	44%
G	Przychody finansowe	641	876	-235	-27%
H	Koszty finansowe	4 233	4 584	-351	-8%
I	Zysk (strata) brutto	17 054	10 585	6 469	61%
K	Podatek dochodowy	3 414	2 162	1 252	58%
M	Zysk (strata) netto z całej działalności	13 640	8 423	5 217	62%
N	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 640	8 423	5 217	62%
O	Zysk (strata) netto z działalności niekontynuowanej	0	0	0	

W 2015 r. odnotowano przyrost sprzedaży o 11% w relacji do wolumenu przychodów z 2014 r. osiągając poziom blisko 113 mln zł. Poniżej przedstawiono porównywalny rozkład przychodów wg działów operacyjnych.

Wartość	Okres	Dźwigi	Telekomunikacja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	2015	92 425	9 945	9 743	745	112 858
sprzedaż	2014	74 966	18 075	8 113	473	101 627
dynamika sprzedaży	2015 / 2014	23,29%	-44,98%	20,09%	57,51%	11,05%

Jak wynika z powyższego porównania segment żurawi jest wiodącym działem operacyjnym i wygenerował najistotniejszy kwotowo przyrost sprzedaży od 2014 r. Zwiększenie o ponad 17 mln zł stanowi wzrost o ponad 23%. Również w dziale transportu ponadgabarytowego odnotowano 20% wzrost sprzedaży w relacji obu porównywanych okresów. Zdecydowanie gorzej wypadł segment budownictwa telekomunikacyjnego, w którym zarejestrowane spadki obrotów o blisko 45%.



Oceniając ten rezultat z perspektywy długoterminowej – od początku funkcjonowania przedsiębiorstwa po połączeniu Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A., 2015 r. jest najlepszym okresem pod względem wolumenu sprzedaży.

Warto zwrócić uwagę relację wyników w poszczególnych segmentach, która potwierdza sukces biznesu dźwigowego w omawianym okresie.

Wartość	Okres	Dźwigi	Telekomunikacja	Transport	Inne	Razem
wynik segmentu	2015	26 866	266	-273	-691	26 168
wynik segmentu	2014	18 880	1 461	-1 562	197	18 976
dynamika wyniku segmentu	2015 / 2014	42,30%	-81,79%	82,52%	-450,76%	37,90%

Wzrost sprzedaży o 11% wygenerował przyrost kosztów operacyjnych o 7%, uzyskany dzięki temu wzrost rentowności prowadzonej działalności przyniósł efekt w postaci zysku na sprzedaży wyższego o 44% w 2015 r. niż w porównywalnym okresie.

Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2015	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Zmiana procentowa 2015 / 2014
Zysk ze sprzedaży	17 693	12 283	+44%

Po uwzględnieniu pozostałej działalności operacyjnej Spółka odnotowała w 2015 r. wynik na działalności operacyjnej w wysokości 20,6 mln zł, co jest wartością o 44% wyższą w relacji do wartości analogicznej pozycji w 2014 r.

Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2015	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Zmiana procentowa 2015 / 2014
Zysk z działalności operacyjnej	20 646	14 293	+44%

Rozliczenie działalności finansowej przyniosło efekt w postaci wyniku jednostkowego brutto 17 mln zł oraz wyniku jednostkowego netto 13,6 mln zł. Obie pozycje osiągnęły wartość o ponad 60% wyższą w relacji do efektów 2014 r.

Pozycje	Za okres 01.01. - 31.12.2015	Za okres 01.01. - 31.12.2014	Zmiana procentowa 2015 / 2014
Zysk brutto	17 054	10 585	+61%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	13 640	8 423	+62%

Dynamika wartości aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Zmiana wartościowa 31.12.2015 / 31.12.2014	Zmiana procentowa 31.12.2015 / 31.12.2014
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	309 141	297 466	11 675	4%
1.	Wartości niematerialne	403	399	4	1%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	257 027	261 182	-4 155	-2%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	1 436	83	1 353	1630%
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Inwestycje w jednostkach zależnych	31 699	16 913	14 786	87%
6	Nieruchomości inwestycyjne	3 880	0	3 880	
6	Pozostałe aktywa finansowe	928	5 039	-4 111	-82%
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	
8	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	1 055	1 137	-82	-7%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	7 830	-7 830	-100%
III	AKTYWA OBROTOWE	53 349	46 062	7 287	16%
1	Zapasy	14 577	14 516	61	0%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	23 040	26 577	-3 537	-13%
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	14 316	3 479	10 837	311%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 416	1 490	-74	-5%
	AKTYWA RAZEM	362 490	351 358	11 132	3%

Wykazane powyżej wartości pozycji dotyczących rzeczowych składników majątkowych wykazują stabilny poziom na oba porównywane dni bilansowe, wyjątkiem są zaliczki wyasygnowane w końcu 2015 r. na nabycie w 2016 r. dwóch żurawi Liebherr. Istotna zmiana tkwi w pozycji inwestycji w jednostkach zależnych kumulującej dotychczas wartość akcji spółek zależnych Gastel Prefabrykacja S.A. i Viatron S.A. Po zmianach prezentacyjnych dodano w tej grupie także udziały Gastel Hotele Sp. z o.o. i akcje PGMB Budopol S.A. Nabycie tej ostatniej spółki zmniejszyło pozycje pozostałych aktywów finansowych, gdzie wykazywano zaliczki na zakup jej akcji. Aktywa obrotowe wzrosły o 16%, co jest przede wszystkim efektem wzrostu wolumenu środków pieniężnych. W pozycji należności bieżących odnotowano spadek o 13%. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. wartość całkowita aktywów Spółki wyniosła 362 mln zł i była wyższa w stosunku do wartości z zakończenia 2014 r. o 3%.

Dynamika wartości pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014	Zmiana wartościowa 31.12.2015 / 31.12.2014	Zmiana procentowa 31.12.2015 / 31.12.2014
I	KAPITAŁ WŁASNY	209 109	198 074	11 035	6%
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Zyski zatrzymane	42 299	36 481	5 818	16%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	6 405	0	0%
5	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	13 640	8 423	5 217	62%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	97 998	104 234	-6 236	-6%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 349	14 004	3 345	24%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	110	108	2	2%
3	Kredyty i pożyczki	21 763	28 498	-6 735	-24%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	30 825	30 342	483	2%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	27 951	31 282	-3 331	-11%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	55 383	49 050	6 333	13%
1	Kredyty i pożyczki	19 744	20 343	-599	-3%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 332	8 431	3 901	46%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	8	12	-4	-33%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	45	44	1	2%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	21 034	17 817	3 217	18%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 220	2 403	-183	-8%
	PASYWA RAZEM	362 490	351 358	11 132	3%

Wartość całkowita kapitałów własnych wykazuje wzrost o 6% z uwagi na kumulację wyniku finansowego lat ubiegłych i pozytywny wynik okresu bieżącego. Relacja poziomów zobowiązań długoterminowych kształtowana jest przede wszystkim przez zmianę rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego (nabycie w leasingu żurawia kołowego o wysokiej wartości oraz rozliczenie części straty z lat ubiegłych), a także przez spadek zobowiązań kredytowych. Poziom kredytowego długu krótkoterminowego na koniec 2015 r. również jest na niższym poziomie niż w końcu 2014 r. W pozycji krótkoterminowych zobowiązań leasingowych można zaobserwować istotny wzrost o 46% na skutek przekwalifikowania długu z kończących się w 2016 r. umów (wysokie wartości rezydualne). Zobowiązania handlowe i pokrewne wzrosły o 18%.

Struktura pionowa aktywów:

Lp.	Aktywa	Stan na 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	309 141	85%	297 466	85%
1	Wartości niematerialne	403	0%	399	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	257 027	71%	261 182	74%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	38 998	11%	23 172	7%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0%	7 830	2%
III	AKTYWA OBROTOWE	53 349	15%	46 062	13%
1	Zapasy	14 577	4%	14 516	4%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 040	6%	26 577	8%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	14 316	4%	3 479	1%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 416	0%	1 490	0%
AKTYWA RAZEM		362 490	100%	351 358	100%

Struktura pionowa pasywów:

Lp.	Pasywa	Stan na 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	209 109	58%	198 074	56%
1	Kapitał podstawowy	86 824	24%	86 824	25%
2	Akcje własne	0	0%	0	0%
3	Zyski zatrzymane	42 299	12%	36 481	10%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	17%	59 941	17%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 405	2%	6 405	2%
6	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	13 640	4%	8 423	2%
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	97 998	27%	104 234	30%
1	Rezerwy długoterminowe	17 459	5%	14 112	4%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	52 588	15%	58 840	17%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	27 951	8%	31 282	9%
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	55 383	15%	49 050	14%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	32 076	9%	28 774	8%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 034	6%	17 817	5%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 273	1%	2 459	1%
PASYWA RAZEM		362 490	100%	351 358	100%

Wskaźniki efektywności gospodarowania:

	Za okres 01.01. - 31.12.2015	Za okres 01.01. - 31.12.2014
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	15,7%	12,1%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	12,1%	8,3%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	3,8%	2,4%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	6,5%	4,3%

Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
cykl rotacji należności <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	77 dni	78 dni
cykl rotacji zobowiązań <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	38 dni	39 dni

Płynność finansowa:

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,96	0,94
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,70	0,64

Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:

	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,68	0,67
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,42	0,44
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,73	0,77

3.3. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza Spółki w 2016 r. finansowana będzie z:

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

Spółka prowadzi politykę zmierzającą do ograniczenia finansowania odsetkowego i zamierza w dalszym stopniu zmniejszać w miarę możliwości poziom tych zobowiązań. Perspektywy sprzedażowe dostrzegane w obsługiwanych sektorach pozwalają przypuszczać, że sytuacja płynnościowa Spółki powinna wciąż być optymalna. Niezależnie od pozytywnych przewidywań Zarząd Spółki nie rezygnuje z polityki ograniczania kosztów i maksymalizacji marży, co w okresie koniunktury pozytywnie wpływać będzie na wyniki finansowe, a w okresie dekonunktury pozwoli asekurować działalność przed spadkami sprzedaży i rentowności.

3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie realizowała żadnej emisji papierów wartościowych.

3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

Kredyty bankowe i pożyczki udzielone Spółce

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych w spółkach Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. w podziale na poszczególne umowy o finansowanie.

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

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BPS	limit zadłużenia	PLN	3 500	3 199	WIBOR 1M + marża banku	26.09.2012	25.09.2016	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Bank Zachodni WBK	limit zadłużenia	PLN	9 500	7 804	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	31.07.2016	hipoteka i zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Getin Noble Bank	limit zadłużenia	PLN	2 000	1 642	WIBOR 1M + marża banku	09.02.2015	08.02.2017	hipoteka na nieruchomości
Razem			15 000	12 645				

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

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	11 800	3 130	WIBOR 1M + marża banku	25.02.2009	31.12.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	18 846	5 381	WIBOR 1M + marża banku	18.06.2009	31.03.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	2 735	1 017	WIBOR 3M + marża banku	24.04.2012	30.03.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
BPS	kredyt inwestycyjny	PLN	4 980	2 575	WIBOR 3M + marża banku	26.09.2012	29.12.2017	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	kwota pozyskana [PLN]	kwota pozostała do spłaty [PLN]	Oprocentowanie*	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Zachodni WBK	kredyt inwestycyjny	PLN	5 828	573	WIBOR 1M + marża banku	26.08.2010	22.07.2016	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Getin Noble Bank	kredyt inwestycyjny	PLN	3 500	3 147	WIBOR 1M + marża banku	09.02.2015	06.02.2023	hipoteka na nieruchomości
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	842	549	WIBOR 1M + marża finansującego	27.02.2014	01.03.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	659	413	WIBOR 1M + marża finansującego	16.06.2014	25.04.2018	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
M Leasing	pożyczka	PLN	15 210	10 793	WIBOR 1M + marża finansującego	10.06.2014	30.09.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Siemens Finance	pożyczka	PLN	463	333	WIBOR 1M + marża finansującego	01.07.2014	15.06.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Siemens Finance	pożyczka	PLN	544	401	WIBOR 1M + marża finansującego	08.07.2014	15.07.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
SG Equipment Leasing Polska	pożyczka	PLN	759	550	WIBOR 1M + marża finansującego	30.06.2014	05.06.2019	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego
Razem			66 166	28 862				

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

Ponadto w lutym 2015 r. zawarto również umowę z Getin Noble Bank o limit w rachunku bieżącym umożliwiającą pozyskanie finansowania obrotowego do wysokości 2 mln zł. Umowa została zawarta na okres roczny i w lutym 2016 r. została przedłużona na kolejny okres 1 roku.

W lipcu 2015 r. Spółka w porozumieniu z Bankiem Zachodnim WBK odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia oraz limit gwarancyjny udzielony przez ten bank. Limit ten został podwyższony do kwoty 9,5 mln zł, a otrzymana w wyniku tego nadwyżka rozliczyła pozostałe do spłaty saldo funkcjonującego dotychczas kredytu rewolwingowego.

We wrześniu 2015 r. Spółka wspólnie z Bankiem Polskiej Spółdzielczości odnowiła na kolejny rok limit zadłużenia udzielony przez ten bank, a w styczniu 2016 r. strony zawarły aneks podwyższający kwotę limitu do 6,5 mln zł.

Po dniu bilansowym w styczniu 2016 r. Herkules S.A. zawarła z Bankiem Polskiej Spółdzielczości umowę kredytową, która udostępniła Spółce limit 2,3 mln zł z przeznaczeniem na refinansowanie wykupu niektórych przedmiotów leasingu z planowo wygasających umów, które kończą się wysokimi wartościami rezydualnymi. Okres wykorzystania limitu to styczeń – sierpień 2016 r., a okres spłaty od września 2016 r. do lipca 2020 r.

Zobowiązania leasingowe:

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. i na 31 grudnia 2014 r. w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Treść	2015-12-31	2014-12-31
1	AKF Leasing Polska	10 291	0
2	BZ WBK Leasing	702	1 264
3	Carefleet	1 685	388
4	Deutsche Leasing Polska	0	0
5	DNB Nord Leasing	0	0
6	ING Lease (Polska)	889	1 659
7	Mercedes-Benz Leasing	0	0
8	Millennium Leasing	13 293	16 750
9	MLeasing	0	0
10	Pekao Leasing	0	0
11	SG Equipment Leasing Polska	0	1 024
12	Siemens Finance	16 297	17 688
Razem		43 157	38 773

Pożyczki udzielone przez Spółkę:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem funkcjonowała jedna pożyczka udzielona przez jednostkę dominującą spółce Gastel hotele Sp. z o.o. 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 820 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 2017 r. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 928 tys. zł.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie udzielała innym podmiotom jakichkolwiek pożyczek, ani nie otrzymała żadnych pożyczek od tych spółek.

Otrzymane gwarancje

Poniżej wykazano gwarancje funkcjonujące w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

Beneficjent	Przedmiot zobowiązania	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2015	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu
Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2012-02-29	2015-02-04	700	0	0
Alcatel-Lucent Polska Sp. z o.o.	gwarancja bankowa odpowiedzialności za wady	2012-02-29	2018-02-04	300	300	300
Polkomtel SA	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2012-04-25	2016-04-27	400	400	0
EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2012-06-18	2017-07-31	10	10	10
Torpol S.A.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2012-09-10	2016-06-30	68	68	68
T-Mobile Polska S.A.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2012-10-25	2015-10-24	650	0	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa odpowiedzialności za wady	2013-01-15	2016-02-29	4	4	0
PGE Dystrybucja S.A.	gwarancja bankowa odpowiedzialności za wady	2013-05-31	2016-05-14	7	7	7

Beneficjent	Przedmiot zobowiązania	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na otwarcie pozycji	Wartość zobowiązania na 31.12.2015	Wartość zobowiązania na dzień publikacji raportu
EmiTel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2014-01-10	2016-01-09	7	7	7
Elektromontaż - Poznań S.A.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2014-10-01	2018-09-30	20	20	20
Polkomtel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2014-09-25	2016-09-23	1 600	1 600	1 600
PTK Centertel Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2014-09-25	2015-09-23	150	1 500	0
Polska Agencja Żeglugi Powietrznej	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-01-08	2015-02-08	150	0	0
Sprint S.A.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu (za Gastel Prefabrykacja)	2014-12-12	2015-11-30	799	0	0
PTS Betrants Sp. z o.o.	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-02-20	2015-05-22	40	0	0
Tauron Dystrybucja S.A	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-02-18	2015-04-30	24	0	0
Porr (Polska) S.A.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2015-03-31	2016-01-31	103	103	0
Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o.	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2015-05-04	2018-07-31	50	50	50
KWP Olsztyn	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-06-25	2015-07-25	7	0	0
KWP Olsztyn	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-07-20	2015-08-20	7	0	0
Wielkopolski Urząd Wojewódzki	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2015-07-13	2016-01-16	14	14	0
Wielkopolski Urząd Wojewódzki	gwarancja bankowa odpowiedzialności za wady	2016-01-17	2019-07-09	6	6	6
KWP Olsztyn	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-08-25	2015-09-25	7	0	0
Wojskowe Centralne Biuro Konstrukcyjno - Technologiczne S.A.	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-09-30	2015-10-31	30	0	0
Urząd Komunikacji Elektronicznej	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-10-23	2015-11-23	25	0	0
Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A.	gwarancja bankowa zapłaty wadium	2015-11-04	2016-01-04	1 000	1 000	0
Urząd Komunikacji Elektronicznej	gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu	2015-11-18	2016-02-17	83	83	0
Razem				6 261	5 172	2 068

Inne zobowiązania pozabilansowe

Poniżej wykazano aktywne w 2015 r. weksle wystawione przez Herkules S.A. na zabezpieczenie roszczeń kontrahentów. Poza niżej wymienionymi weksłami Spółki zabezpieczone są wykazywane bilansowo zobowiązania leasingowe oraz niektóre zobowiązania kredytowe.

Beneficjent	Charakter zobowiązania	Stan obecny	Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2015	Okres obowiązywania
Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	zabezpieczenie dostaw paliw	zabezpieczenie aktywne	3	bezterminowo
PKN Orlen S.A.	zabezpieczenie dostaw paliw	zabezpieczenie aktywne	324	bezterminowo
Inter Cars S.A.	zabezpieczenie dostaw komponentów serwisowych	zabezpieczenie aktywne	61	bezterminowo
Razem			388	

Udzielone poręczenia

Poniżej wykazano aktywne na dzień bilansowy poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółek zależnych. Na dzień bilansowy nie funkcjonowały żadne inne poręczenia udzielone przez Spółkę.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Kwota zobowiązania
1	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2014-02-13	2019-02-15	105
2	poręczenie spłaty zobowiązania leasingowego za Gastel Prefabrykacja	SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.	2014-05-15	2019-05-20	596
3	poręczenie spłaty limitu zadłużenia w linii kredytowo-gwarancyjnej	Getin Noble Bank S.A.	2014-08-28	2016-09-27	6 000
4	poręczenie spłaty kredytu inwestycyjnego	Getin Noble Bank S.A.	2014-08-28	2020-08-27	590
5	poręczenie spłaty pożyczki za Viatron S.A.	De Lage Landen Leasing Polska S.A.	2015-10-20	2017-03-31	2 557
6	poręczenie spłaty pożyczki za Viatron S.A.	De Lage Landen Leasing Polska S.A.	2015-10-20	2017-03-31	90
Razem					9 938

Niezależnie od powyższego w dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. nie istniały zobowiązania Gastel Prefabrykacja wobec tego kontrahenta.

Po dniu bilansowym – w lutym 2016 r. w wyniku restrukturyzacji istniejącego w spółce PGMB Budopol S.A. zadłużenia kredytowego wobec Banku Zachodniego WBK (limit w rachunku bieżącym oraz cztery kredyty inwestycyjne), spółka Herkules S.A. w ramach uzgodnionego zabezpieczenia przystąpiła do długu wspólnie z pierwotnym kredytobiorcą. Łączne saldo tego zadłużenia na dzień bilansowy to 3 643 tys. zł. W ramach tej samej operacji Herkules S.A. poręcza także za spłatę długu tej spółki zależnej wobec BZ WBK Lease. Wartość tego zobowiązania na dzień bilansowy to 1 688 tys. zł.

3.6. Instrumenty finansowe.

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Spółka jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Spółka zarządza ryzykiem

finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Spółce są ustalane przez Zarząd.

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

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

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

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

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

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

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

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

Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

3.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 r.

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

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

3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.

Najistotniejszym osiągnięciem 2015 r. jest uzyskanie po raz kolejny doskonałych wartości sprzedaży i umocnienie pozycji rynkowej. Efektem powyższych czynników jest osiągnięcie wysokiego wyniku finansowego. Na ten sukces złożyło się kilka czynników. Z pewnością głównym z nich było ożywienie sektora budowlanego oznaczające więcej projektów i zamówień oraz stopniowy wzrost cen usług świadczonych przez Spółkę. Należy dostrzec także wpływ podjętych w poprzednich okresach działań reorganizacyjnych i restrukturyzacyjnych dotyczących głównie optymalizacji struktury kosztów i poprawy efektywności operacyjnej. Sytuacja ekonomiczna Spółki w 2015 r. pozwoliła na stabilną obsługę zobowiązań, co jest istotne zwłaszcza w kwestii zobowiązań kredytowych i leasingowych. W analizie sprawozdania finansowego warto zwrócić uwagę na wciąż niski stopień zobowiązań bieżących i wysoki poziom środków pieniężnych, pomimo zrealizowania w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem istotnych inwestycji w spółki zależne.

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

W ujęciu makroekonomicznym Herkules S.A. jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Spółki jest wzrost tego sektora, zarówno w zakresie budownictwa mieszkaniowego, biurowo - handlowego jak i infrastruktury drogowej i przemysłowej, a także budowy instalacji teletechnicznych. Rosnące znaczenie dla rozwoju przedsiębiorstwa ma również sektor energetyki wiatrowej. Na działalność prowadzoną przez Spółkę duży wpływ ma polityka gospodarcza państwa i stanowione przez nie przepisy prawa, zarówno branżowego, jak i fiskalno – ekonomicznego.

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

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

4. Pozostałe informacje

4.1. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

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

Po dniu bilansowym miały miejsce transakcje mające na celu wyłączenie podmiotów trzecich ze struktury posiadania i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Herkules S.A. posiada bezpośrednio 7 875 akcji PGMB Budopol S.A. (99,87% łącznej liczby akcji) o wartości nominalnej 787 500 zł, co stanowiło 15 715 głosów (99,87% łącznej liczby głosów).

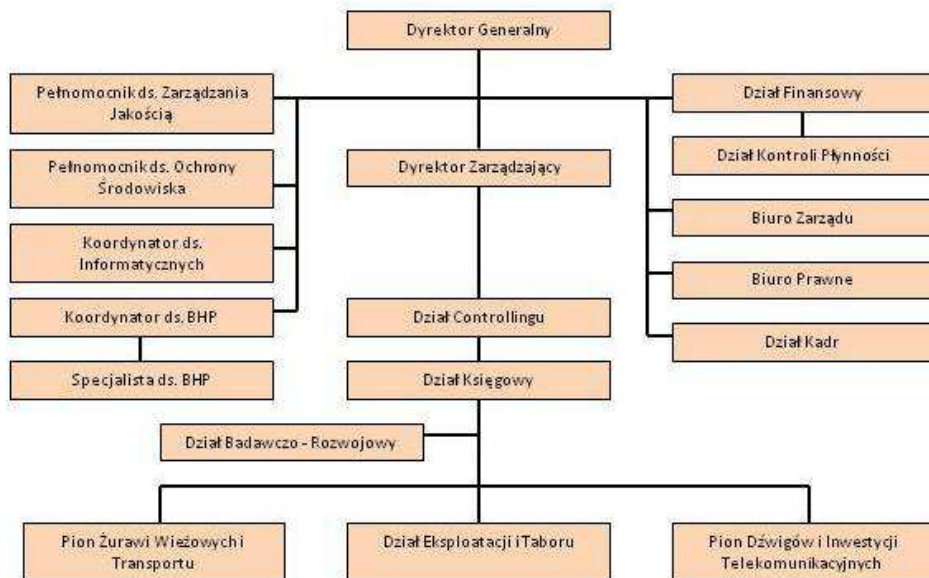
Włączenie spółki PGMB Budopol S.A. do Grupy Kapitałowej Herkules jest etapem realizacji strategii ekspansji Herkules S.A. w sektorze urządzeń transportu pionowego. PGMB Budopol S.A. działa na rynku usług wynajmu żurawi wieżowych i jest jednym z istotniejszych podmiotów w tej branży w Polsce. Spółka ta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

Łączna wartość inwestycji w akcje spółki zależnej zamknęły się kwotą 9,7 mln zł.

4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

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

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



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

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

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

4.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych od Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2015 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające w Herkules S.A. Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji oraz nagrody z tytułu pełnienia funkcji.

Osoby zarządzające i nadzorujące	Wynagrodzenia wypłacone w 2015 r. [tys. zł]	Wynagrodzenia wypłacone w 2014 r. [tys. zł]
Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu	399	573
Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu	394	568
Krzysztof Oleński - Członek Zarządu	333	392
Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej	93	83
Michał Kwieciński - Członek Rady Nadzorczej	19	36
Łukasz Dziekoński - Członek Rady Nadzorczej	19	0
Jan Sołdaczuk - Członek Rady Nadzorczej	39	35
Danuta Dąbrowska - Członek Rady Nadzorczej	37	35
Piotr Kwaśniewski - Członek Rady Nadzorczej	39	35
Razem	1 372	1 757

Dodatkowo w kosztach wynagrodzeń Spółki wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r. ujęto rezerwę w kwocie 3 747 tys. zł. Wartość ta wynika z realizacji motywacyjnego programu przeznaczonego dla osób zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Program oparty jest na instrumentach pochodnych, których wartość jest efektem wypracowanych przez Grupę Kapitałową wyników w danym roku obrotowym. Jednostki instrumentu pochodnego przyznawane są osobom uprawnionym przez Radę Nadzorczą Spółki. Wypłata wartości wynikających z instrumentu pochodnego nastąpi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Certyfikaty potwierdzające nabycie praw do instrumentu pochodnego przysługują Grzegorzowi Żółcikowi – Prezesowi Zarządu, Tomaszowi Kwiecińskiemu – Wiceprezesowi Zarządu oraz Krzysztofowi Oleńskiemu – Członkowi Zarządu.

Wartość jednostek instrumentu finansowego jest corocznie oceniana przez Radę Nadzorczą Spółki, która po zbadaniu sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta, w oparciu o wypracowane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe oraz ich charakter i obszar uzyskania, ustala ostatecznie kwoty przeznaczone do wypłaty dla osób uprawnionych. W wyżej wskazanej rezerwie jest uwzględniona kwota 1 769 tys. zł, której bazą naliczenia są zdarzenia o charakterze jednorazowym. Zgodnie z regulaminem programu motywacyjnego wpływ takich zdarzeń

na wartość instrumentu finansowego jest każdorazowo odrębnie oceniany przez Radę Nadzorczą Spółki, która jest uprawniona do wyłączenia ich z podstawy obliczeń. Zarząd ocenia, iż jest wysoce prawdopodobne, że Rada Nadzorcza Spółki uzna wartość bieżącą instrumentu finansowego należnego osobom uprawnionym za rok obrotowy 2015 r. w całkowitej wartości utworzonej rezerwy.

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

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

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

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada akcji spółki Gastel Prefabrykacja S.A., Viatron S.A. ani PGMB Budopol S.A.

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

Nie odnotowano zawarcia jakichkolwiek umów o wskazanej treści.

4.7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

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

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

Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
2. *Data zawarcia umowy:* 1 lipca 2015 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 1 lipca 2015 r. do 30 kwietnia 2016 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia badania:* 26 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 26 000,00 zł + VAT.

Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
2. *Data zawarcia umowy:* 1 lipca 2015 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 1 lipca 2015 r. do 30 kwietnia 2016 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenia przeglądu:* 15 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r.:

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

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

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

5. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

5.1. Informacje dotyczące stosowanych zasad ładu korporacyjnego.

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

W związku z powyższym Zarząd Herkules S.A. oświadcza, iż mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Herkules S.A., w 2015 r. Spółka stosowała zasady zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r., za wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w tym okresie były nie stosowane lub stosowane w ograniczonym zakresie.

Część II 1.2

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

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

Część II 1.5

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

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

Część II 1.6

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

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

Część II 1.7

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

Spółka oświadcza, że nie stosowała się do tej zasady. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu

WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

Część II 1.9a)

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

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

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

Część II. 2

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

Zasada ta była stosowana w ograniczonym zakresie.

Część III 1.1

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

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

Część III 6

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

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

Część III 8

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

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

Część IV 10

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

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

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

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

W dniu 29 lutego 2016 r. Herkules S.A opublikowała w systemie informacyjnym EBI raport bieżący nr 1/2016, w którym odniosła się do stosowania zasad szczegółowych zawartych w zbiorze "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" i scharakteryzowała zasady, których nie będzie stosowała. Stosowne oświadczenie w tej kwestii zamieszczone jest także na stronie internetowej spółki.

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

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

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
RDI LLC	4 340 783	9,99%	4 340 783	9,99%
Nationale Nederlanden Powszechno Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 741 087	6,31%	2 741 087	6,31%
BPH Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	2 199 203	5,07%	2 199 203	5,07%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

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

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

5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.

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

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

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

5.7. Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.

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

5.8. Opis zasad zmiany statutu.

Zmiana statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza.

Na 1 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza pełniła swoją funkcję w poniższym składzie osobowym:

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

W dniu 14 kwietnia 2015 r. Pan Michał Kwieciński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a w dniu 29 maja Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do Rady Nadzorczej Pana Łukasza Dziekońskiego.

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

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

Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2015 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

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

Inne osoby zarządzające.

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

5.11. Zasady działania Rady Nadzorczej.

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

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału

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

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

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

5.12. Zasady działania Zarządu.

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

5.13. Polityka dywidendy.

W dniu 25 kwietnia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o przyjęciu w spółce Herkules S.A. polityki dywidendy. Zgodnie z jej treścią Zarząd Spółki będzie corocznie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości co najmniej 40% jednostkowego zysku netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym. Przy rekomendacji podziału wyniku Zarząd będzie brał pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową Spółki, przewidywane potrzeby kapitałowe i bezpieczny poziom zadłużenia.

6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu i Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne sprawozdanie finansowe za 2015 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki za 2015 r. – MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Warszawa, dnia 26 kwietnia 2016 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński
Członek Zarządu