

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2012 r.  
do 30 czerwca 2012 r.**

**Warszawa, sierpień 2012 r.**

## 1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

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

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

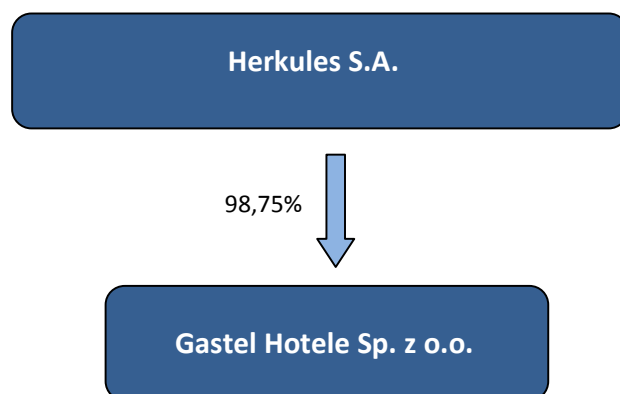
W dniu 3 marca 2010 r. zarejestrowane zostało połączenie Gastel Żurawie S.A. ze spółką Gastel S.A. Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Gastel Żurawie S.A. (spółka przejmująca pod względem prawnym) spółki Gastel S.A. (spółka przejmowana pod względem prawnym) w trybie art. 492 § 1 pkt.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

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

W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A. Marka „Herkules” była od przeszło pięciu lat promowana przez spółkę Gastel S.A., a następnie przez Gastel Żurawie S.A., jest obecnie lepiej rozpoznawalna w obsługiwanych przez Spółkę sektorach niż „Gastel Żurawie” i pozytywnie kojarzona przez odbiorców usług świadczonych przez Spółkę. Zdaniem Zarządu w perspektywie długoterminowej zmiana nazwy korzystnie wpłynie na ogólny odbiór działalności prowadzonej przez Spółkę i możliwości rozszerzenia sprzedaży na nowych klientów i nowe rynki. Zmiana firmy została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców właściwego Sądu Rejonowego w dniu 5 grudnia 2011 r.

W skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostka zależna kapitałowo - **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.

W sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 30 czerwca 2012 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ma to związek z zawarciem 13 kwietnia 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów tej spółki na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji. Ponieważ na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawia się następująco:



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

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a spółką zależną.

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach	Charakter powiązania	Metoda konsolidacji
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy	pełna

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

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2012 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 217 060 700 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 108 530 350 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

Z uwagi na to, że wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje są tego samego rodzaju oraz posiadają tożsame prawa, w dniu 27 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę Statutu Spółki likwidując poszczególne serie. Właściwy Sąd Rejestrowy w dniu 30 września 2011 r. zarejestrował powyższą zmianę statutu w

rubryce 4 rejestru, jednakże nie usunął literowego określenia poszczególnych serii akcji z rubryki 9 rejestru. Otrzymane postanowienie Sądu w powyższej sprawie Spółka uznała za dokument świadczący o likwidacji serii akcji i w rezultacie zamieściła błędną informację o tym fakcie w raportach okresowych PSr/2011, QSr 3/2011, QSr 4/2011, R/2011, RS/2011 i QSr 1/2012.

W dniu 22 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło scalenie (połączenie) akcji Herkules S.A. ustalając nową wartość nominalną każdej akcji we wszystkich seriach na 2,00 zł. Zarząd Spółki został upoważniony do dokonania podjęcia wszelkich czynności zmierzających do scalenia akcji w taki sposób, że 5 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,40 zł zostanie wymienionych na 1 akcję o wartości nominalnej 2,00 zł. Zmiany w wartości nominalnej akcji zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 22 sierpnia 2012 r.

Po rejestracji powyższych zmian kapitał akcyjny Herkules S.A. w kwocie 86 824 280,00 zł 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.

### **1.3. Zmiany warunkowego podwyższenia kapitału Spółki Dominującej.**

W związku z uchwaleniem powyższych zmian w wartości nominalnej akcji zmianie uległ ulegnie również kapitał wynikający z warunkowego podwyższenia dokonanego na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 listopada 2010 r. związanego z wprowadzonym w Spółce motywacyjnym programem warrantów subskrypcyjnych. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału wyniosła 3 800 000,00 zł i dzielić się będzie na 1 900 000 akcji serii I.

### **1.4. Organy korporacyjne spółek Grupy.**

#### **Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2012 r.**

Skład osobowy Zarządu Spółki w dniu 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu
Piotr Guzowski	Członek Zarządu
Robert Wysocki	Członek Zarządu
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu

Wraz z zatwierdzeniem przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 czerwca 2012 r. sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządu za rok 2011 r. zakończyła się II kadencja Zarządu. W związku z powyższym Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Członków Zarządu nowej kadencji. Obecnie na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawia się następująco:

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

**Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jej zmiany w I półroczu 2012 r.**

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej
Mirosław Subczyński	Członek Rady Nadzorczej
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej
Jan Sołdaczuk	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 18 maja 2012 r. Pan Mirosław Subczyński złożył rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 czerwca 2011 r. powołało do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Panią Danutę Dąbrowską.

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

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

**Inne osoby zarządzające.**

W dniu 3 lipca 2012 r. na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Zarząd Spółki powołał do funkcji prokurenta Pana Roberta Wysockiego – dyrektora pionu żurawi wieżowych i transportu. Ustanowiona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

W dniu 3 sierpnia 2012 r. Zarząd Herkules S.A. odwołał Panią Aldonę Farmus z funkcji prokurenta Spółki.

**Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w I półroczu 2012 r.**

Zarząd Gastel Hotele Sp. z o.o. w I półroczu 2011 r. i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania działał w niezmiennym składzie:

Tomasz Kwieciński – Prezes Zarządu
Wiesław Mieszko – Członek Zarządu

**Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w I półroczu 2012 r.**

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

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

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

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów strunobetonowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

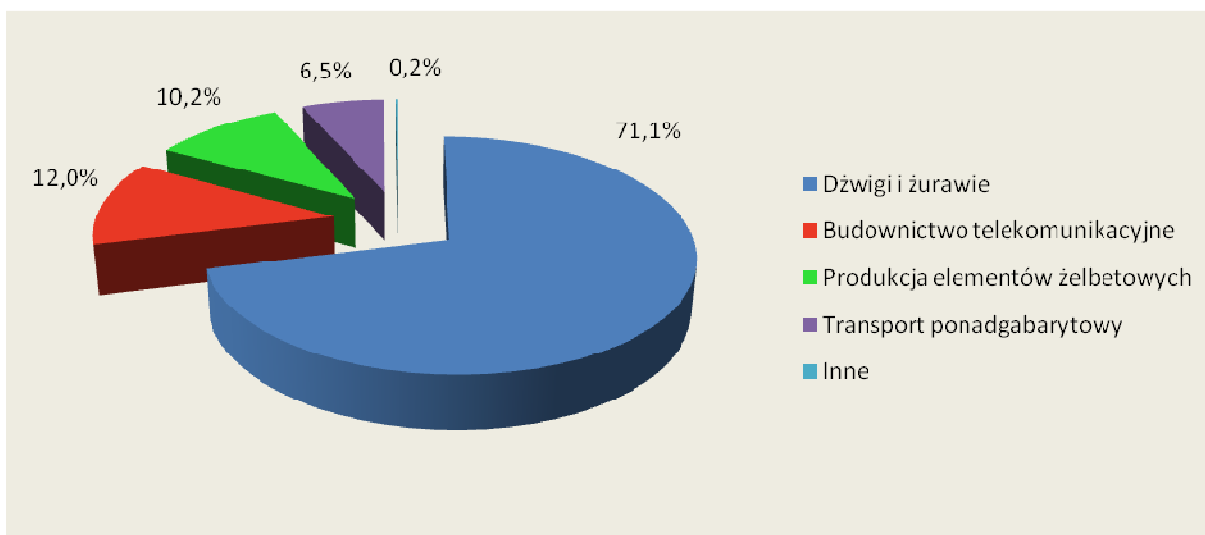
1) Usługi:

- wynajem dźwigów hydraulicznych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem dźwigów gąsiennicowych
- wynajem dźwigów terenowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych

2) Produkty:

- maszyny strunobetonowe wirowane dla reklamy, energetyki i telekomunikacji
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2012 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 gąsiennicowych. 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 na w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekątnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia stacji bazowych. W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez rozwiniętą sieć przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zwykle ponad 90% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.

W prezentowanym okresie obroty z żadnym z odbiorców nie przekroczyły 10% sumy przychodów. Największy udział w sprzedaży Herkules S.A. miały następujące podmioty:

Nordex Polska	7,5% sumy przychodów
Polkomtel	6,5% sumy przychodów
Budimex	4,2% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2012 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	90,6%
Niemcy	3,6%
Czechy	2,5%
Litwa	2,4%
Pozostałe	0,9%
razem	100,0%

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

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

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

## **1.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże Herkules S.A. 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 osiąganе wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka spółka dominująca prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

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

### **Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w nowych segmentach rynku – wykonawstwo farm wiatrowych, transport ponadgabarytowy**

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

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

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

### **Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi**

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

### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej**

Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Grupę wysokości,



lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju Grupy, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

#### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji**

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

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

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

#### **Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy**

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

#### **Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji**

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

#### **Ryzyko rynku pracy**

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

pozyskiwać nowych pracowników, jednak ewentualna nagła utrata kluczowych pracowników może przejściowo wpływać niekorzystnie na działalność i wyniki finansowe Grupy.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

#### **Ryzyko zmiany cen oraz dostępności sprzętu, materiałów i towarów**

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Grupa Kapitałowa dokonuje zakupów sprzętu, surowców i towarów. Istnieje ryzyko, iż braki materiałów lub znaczny wzrost ich cen mogą utrudnić realizację kontraktów lub też spowodować zmiany w założonych uprzednio kosztach budżetowych kontraktów. Sytuacja taka, w przypadku jej zaistnienia, może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy, jednakże podpisywane przez nią kontrakty zawierane są w większości na krótkie okresy, co powoduje ograniczenie powyższego ryzyka.

#### **Ryzyko kontroli należności**

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

#### **Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej za granicą**

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

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

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

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

### **Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym**

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

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

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

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

### **Ryzyko kursowe**

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

### **Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych**

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

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

## **2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.**

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

Zawartość niniejszego raportu zgodna jest także z wymogami Rozporządzenia MF z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 lutego 2009 roku).

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym R/2011 w dniu 30 kwietnia 2012 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2012 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2011 r. i 30 czerwca 2011 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. i od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.

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

### 3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

#### Analiza dynamiki pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011	Zmiana wartościowa 30.06.2012 / 30.06.2011	Zmiana procentowa 30.06.2012 / 30.06.2011
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>287 967</b>	<b>291 643</b>	<b>-3 676</b>	<b>-1%</b>
1	Wartości niematerialne	1 200	1 242	(42)	-3%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	253 788	255 902	(2 114)	-1%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	327	583	(256)	-44%
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 215	20 445	(1 230)	-6%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	724	758	(34)	-4%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>18 825</b>	<b>18 752</b>	<b>73</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 077</b>	<b>31 727</b>	<b>(650)</b>	<b>-2%</b>
1	Zapasy	4 910	4 808	102	2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	24 570	25 230	(660)	-3%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	280	380	(100)	-26%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	176	272	(96)	-35%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 141	1 037	104	10%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>337 869</b>	<b>342 122</b>	<b>(4 253)</b>	<b>-1%</b>

W porównaniu I półrocza 2012 r. i I półrocza 2011 r. łączna wartość aktywów trwałych Grupy kształtowała się na zbliżonym poziomie. W związku ze spłatą przez pożyczkobiorcę udzielonej przez Spółkę pożyczki jej długoterminowa wartość zmniejszyła się o 44%, jednakże nie miało to istotnego wpływu na sumę bilansową z uwagi na niewielką wartość tej pozycji. W relacji obu okresów stabilnie kształtował się także poziom aktywów przeznaczonych do zbycia oraz aktywów obrotowych.

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011	Zmiana wartościowa 30.06.2012 / 30.06.2011	Zmiana procentowa 30.06.2012 / 30.06.2011
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	<b>183 365</b>	<b>175 466</b>	<b>7 899</b>	<b>5%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>183 321</b>	<b>175 420</b>	<b>7 901</b>	<b>5%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Zyski zatrzymane	28 953	18 820	10 133	54%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 725	5 812	(87)	-1%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 878	4 023	(2 145)	-53%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	<b>(2)</b>	<b>-4%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011	Zmiana wartościowa 30.06.2012 / 30.06.2011	Zmiana procentowa 30.06.2012 / 30.06.2011
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>103 800</b>	<b>118 465</b>	<b>(14 665)</b>	<b>-12%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 886	29 023	863	3%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	157	129	28	22%
3	Kredyty i pożyczki	24 210	27 264	(3 054)	-11%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28 342	44 178	(15 836)	-36%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	21 205	17 871	3 334	19%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>50 704</b>	<b>48 191</b>	<b>2 513</b>	<b>5%</b>
1	Kredyty i pożyczki	14 322	10 329	3 993	39%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 411	21 890	(2 479)	-11%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	4	18	(14)	-78%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	55	674	(619)	-92%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	15 627	14 390	1 237	9%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 285	890	395	44%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>337 869</b>	<b>342 122</b>	<b>(4 253)</b>	<b>-1%</b>

W okresie pomiędzy porównywanymi datami kapitały własne Grupy w wzrosły o 5%, co było efektem ujęcia wyniku finansowego wypracowanego w 2011 r. (przyrost pozycji zysków zatrzymanych o 54%) oraz wyniku okresu bieżącego, który był niższy od zysku osiągniętego w I półroczu 2011 r. o 53%.

Poziom zobowiązań długoterminowych zmalał w porównywalnych okresach o 12%, a szczególną uwagę należy zwrócić w tej grupie na spadek zobowiązań z tytułu kredytów bankowych (o 11%) i długu leasingowego (o 36%).

Zobowiązania krótkoterminowe globalnie wzrosły o 5%, przy czym istotne zwiększenie (o 39%) można zaobserwować w przypadku kredytów krótkoterminowych z uwagi na ujęcie przypadającej do spłaty w najbliższym roku części kredytu rewolwingowego w BZWBK. Zobowiązania leasingowe w części krótkoterminowej zmniejszyły się o 11%. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wykazują niewielki przyrost o 9%.

#### Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>287 967</b>	<b>85%</b>	<b>291 643</b>	<b>85%</b>
1.	Wartości niematerialne	1 200	0%	1 242	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	253 788	75%	255 902	75%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	20 266	6%	21 786	6%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>18 825</b>	<b>6%</b>	<b>18 752</b>	<b>5%</b>

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>31 077</b>	<b>9%</b>	<b>31 727</b>	<b>9%</b>
1.	Zapasy	4 910	1%	4 808	1%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24 570	7%	25 230	7%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	456	0%	652	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 141	0%	1 037	0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>337 869</b>	<b>100%</b>	<b>342 122</b>	<b>100%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2012		Stan na 30.06.2011	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	<b>183 365</b>	<b>54%</b>	<b>175 466</b>	<b>51%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>183 321</b>	<b>54%</b>	<b>175 420</b>	<b>51%</b>
1	Kapitał podstawowy	86 824	26%	86 824	25%
2	Zyski zatrzymane	28 953	9%	18 820	6%
3	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	18%	59 941	18%
4	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 725	2%	5 812	2%
5	Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0%	0	0%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 878	1%	4 023	1%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>	<b>44</b>	<b>0%</b>	<b>46</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>103 800</b>	<b>31%</b>	<b>118 465</b>	<b>35%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	30 043	9%	29 152	9%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	52 552	16%	71 442	21%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	21 205	6%	17 871	5%
<b>IV</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>50 704</b>	<b>15%</b>	<b>48 191</b>	<b>14%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	33 733	10%	32 219	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15 627	5%	14 390	4%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 344	0%	1 582	0%
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>337 869</b>	<b>100%</b>	<b>342 122</b>	<b>100%</b>

Analiza dynamiki pozycji wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2012	Za okres 01.01. - 30.06.2011	Zmiana wartościowa 30.06.2012 / 30.06.2011	Zmiana procentowa 30.06.2012 / 30.06.2011
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>47 352</b>	<b>50 736</b>	<b>(3 384)</b>	<b>-7%</b>
I	Sprzedaż towarów	395	574	(179)	-31%
II	Sprzedaż produktów	46 957	50 162	(3 205)	-6%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>42 166</b>	<b>43 150</b>	<b>(984)</b>	<b>-2%</b>
I	Amortyzacja	6 976	6 350	626	10%
II	Zużycie materiałów i energii	8 238	8 644	(406)	-5%
III	Usługi obce	13 126	15 211	(2 085)	-14%
IV	Podatki i opłaty	332	249	83	33%
V	Wynagrodzenia	10 222	9 316	906	10%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 887	1 923	(36)	-2%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 376	2 057	319	16%
VIII	Zmiana stanu produktów	(1 237)	(923)	(314)	34%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	246	323	(77)	-24%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>5 186</b>	<b>7 586</b>	<b>(2 400)</b>	<b>-32%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 020	1 725	(705)	-41%
E	Pozostałe koszty operacyjne	1 143	735	408	56%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 063</b>	<b>8 576</b>	<b>(3 513)</b>	<b>-41%</b>
G	Przychody finansowe	393	227	166	73%
H	Koszty finansowe	3 008	3 875	(867)	-22%
	<i>Odsetki</i>	2 927	3 584	(657)	-18%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 448</b>	<b>4 928</b>	<b>(2 480)</b>	<b>-50%</b>
J	Podatek dochodowy	571	905	(334)	-37%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 877</b>	<b>4 023</b>	<b>(2 146)</b>	<b>-53%</b>
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	(1)	0	(1)	
<b>L2</b>	<b>Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 878</b>	<b>4 023</b>	<b>(2 145)</b>	<b>-53%</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>12 039</b>	<b>14 926</b>	<b>(2 887)</b>	<b>-19%</b>

W I półroczu 2012 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 47 mln zł, koszty operacyjne odnotowano w tym okresie w wysokości nieco ponad 42 mln zł, a osiągnięty wynik na sprzedaży wyniósł 5,2 mln zł. Obok kosztów bezpośrednio związanych ze sprzedażą dość istotny wpływ na ten rezultat miał wzrost kosztów amortyzacji o 10% będący efektem poczynionych w 2011 r. i na początku 2012 r. inwestycji.

EBIT w I półroczu 2012 r. odnotowano w wysokości 5,1 mln zł, a EBITDA, jako najistotniejszy miernik efektywności operacyjnej - 12,0 mln zł.

Koszty finansowe w raportowanym półroczu są na poziomie 3 mln zł, co stanowi wartość niższą od wartości z porównywalnego okresu o 22% (w tym głównie koszty obsługi zadłużenia kredytowo – leasingowego o 18%). Zysk brutto po rozliczeniu działalności finansowej odnotowano w wysokości 2,4 mln zł, a zysk netto 1,9 mln zł.

Niewątpliwie wyżej wykazany pewien spadek sprzedaży i rentowności działalności wynikają z wpływu trudniejszych warunków ekonomicznych panujących w sektorach obsługiwanych przez Spółkę, jednakże dość istotny wpływ na ten



efekt miały również poczynione w 2011 r, prorozwojowe inwestycje Spółki. Wbrew panującej powszechnie opinii o kryzysie i dekoniunkturze w budownictwie, Herkules S.A. zdaje się być dobrze przygotowaną na ewentualne silne wahania koniunkturalne panujące w tym sektorze. Jak wynika z analizy dynamiki pozycji wynikowych w segmentach działalności, największe spadki odnotowano w dziale budownictwa telekomunikacyjnego (obsługa sektora telekomunikacyjnego oraz zlecenia publiczne) oraz w produkcji prefabrykatów żelbetowych (obsługa sektora energetyki), natomiast dział dźwigów związany bezpośrednio z rynkiem budowlanym i deweloperskim, który generuje obecnie 71% przychodów Spółki, wykazuje wzrost zarówno sprzedaży, jak i wyniku.

Wartość	Okres	Dźwigi	Telekomunikacja	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1P2012	33 666	5 699	4 848	3 060	79	47 352
sprzedaż	1P2011	33 024	8 526	6 054	3 059	73	50 736
dynamika sprzedaży	1P 2012 / 1P 2011	1,9%	-33,2%	-19,9%	0,0%	8,2%	-6,7%
wynik segmentu	1P2012	9 321	1 172	116	-877	-1 031	8 701
wynik segmentu	1P2011	9 097	2 414	650	-795	-863	10 503
dynamika wyniku segmentu	1P 2012 / 1P 2011	2,5%	-51,4%	-82,2%	-10,3%	-19,5%	-17,2%

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	1P 2012	1P 2011
<b>wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży</b> <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	11,0%	15,0%
<b>wskaźnik rentowności EBITDA</b> <i>EBITDA / przychody ze sprzedaży</i>	25,4%	29,4%
<b>wskaźnik marży zysku netto</b> <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	4,0%	7,9%
<b>stopa zwrotu aktywów (ROA)</b> <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,6%	1,2%
<b>stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)</b> <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,0%	2,3%
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b> <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,52	0,56

	1P 2012	1P 2011
<b>wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b> <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,64	0,60
<b>wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,46	0,49
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,84	0,95
<b>cykl rotacji należności</b> <i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	88 dni	70 dni
<b>cykl rotacji zobowiązań</b> <i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i>	41 dni	51 dni

#### 4. Pozostałe informacje uzupełniające.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej spółki dominującej nie zaszły żadne zmiany. Zarząd spółki dominującej rozważa wydzielenie ze struktury organizacyjno – funkcjonalnej Herkules S.A. działalności produkcji prefabrykatów żelbetowych i utworzenie spółki zależnej, która obejmie tę część aktywności Spółki. Celem tego działania jest koncentracja spółki dominującej na działalności podstawowej, czyli zapewnienia obsługi dźwigowej dla sektora budownictwa oraz chęć zwiększenia możliwości pozyskania finansowania dla działalności produkcyjnej, w przypadku, gdy warunki rynkowe pozwolą na zwiększenie produkcji i rozszerzenie spektrum działania podmiotu zależnego.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie zostały powzięte żadne wiążące decyzje w powyższym zakresie.

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

Do dnia przekazania niniejszego raportu Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 r.

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

Na dzień publikacji raportu za I kwartał 2012 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej spółki dominującej przedstawiał się następująco.

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Wiesław Mieszało	5 331 765	12,28%	5 331 765	12,28%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

Powyższe dane ustalono na podstawie zawiadomień uzyskanych od obu wskazanych akcjonariuszy, których treść Spółka opublikowała raportem bieżącym nr 34/2011 w dniu 14 kwietnia 2011 r.. Do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka nie powzięła informacji o zmianie wyżej podanych bezpośrednich stanów posiadania.

Niezależnie od powyższego, na dzień publikacji raportu za I kwartał 2012 r. Pan Tomasz Kwieciński był pośrednim akcjonariuszem Herkules S.A. poprzez posiadanie 50% udziałów spółki Finaxel Enterprises Limited, która była właścicielem akcji Herkules S.A. Wynikający z tego stan posiadania akcji Herkules S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited na dzień publikacji raportu za I kwartał 2012 r. był następujący:

Akcjonariusz	Liczba akcji (łącznie z PDA)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
Tomasz Kwieciński bezpośrednio	7 292 870	16,80%	7 292 870	16,80%
Tomasz Kwieciński pośrednio	951 850	2,19%	951 850	2,19%
Tomasz Kwieciński	8 244 720	18,99%	8 244 720	18,99%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie powzięła informacji o zmianie powyższego stanu posiadania.

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2012 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu. Liczba akcji wykazanych w kolumnie dot. 1 kwartału 2012 podana jest w przeliczeniu 1:5 zgodnie z warunkami uchwalonego w dniu 22 czerwca b.r. i zarejestrowanego w dniu 22 sierpnia b.r. połączenia (scalenia) akcji.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego QSr 1/2012	Ilość posiadanych akcji w dniu opublikowania raportu kwartalnego PSr 2012	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Grzegorz Żółcik	Prezes Zarządu	522 661	522 661	0
Tomasz Kwieciński	Wiceprezes Zarządu	7 292 870	7 292 870	0
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	0	0	0
Mirosław Subczyński	Członek Zarządu	0	0	0
Robert Wysocki	Prokurent	22 660	22 660	0
<b>osoby nadzorujące</b>				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Soldaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Koprowski	Członek Rady Nadzorczej	708 285	708 285	0
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	x x x*	0	x x x*

<sup>\*)</sup> Wskazana osoba w dniu publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2012 r. nie pełniła żadnej funkcji w Spółce, a więc informacje dotyczące ilości w tym dniu oraz zmian tej ilości w okresie od tego dnia posiadanych przez tę osobę akcji Spółki nie podlegają publikacji.

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

Herkules S.A. nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% kapitałów własnych. Spółka uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Spółka ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

Gastel Hotele Sp. z o.o. nie uczestniczy w żadnych postępowaniach sądowych.

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

W I półroczu 2012 r. Spółka Dominująca oraz jednostka od niej zależna nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

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

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). Na dzień bilansowy 30 czerwca 2012 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 181 tys. zł. W celu sprawniejszego administrowania spółką, w dniu 2 lipca 2012 r. Zarząd Herkules S.A. postanowił podwyższyć saldo pożyczki o kwotę 60 tys. zł, która ma być sukcesywnie w miarę potrzeb przekazywana spółce zależnej do końca 2012 r. Zawarty aneks przedłuża również termin spłaty długu do dnia 31 grudnia 2013 r.

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

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2012 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w powyższych dokumentach nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

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

Podstawowym czynnikiem determinującym osiągane przez Grupę Kapitałową Herkules wyniki jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku budowlanym. Większość analiz wskazuje na zmniejszenie dynamiki bądź spadek produkcji budowlanej w najbliższych okresach. Redukcja dotyczyć ma w szczególności rynku budownictwa mieszkaniowego, jednakże niektóre gałęzie sektora wciąż będą dynamicznie się rozwijać, jak np. budownictwo przemysłowe, czy kolejowe.

Zarząd Herkules S.A. stara się zapobiegać wpływom negatywnych tendencji rynkowych i zabezpieczyć Grupę przed niekorzystnymi efektami spadku popytu. Zróżnicowana, kompleksowa i w dużej mierze komplementarna oferta handlowa oraz dywersyfikacja jej działalności to amortyzator, który ma ją chronić przed nagłymi wahaniami koniunktury. Duże znaczenie w tym procesie ma także zreorganizowana struktura bilansowa przedsiębiorstwa i zapewnienie dostępności do różnorodnych źródeł finansowania zewnętrznego.

W perspektywie najbliższych kwartałów nie należy oczekiwać zasadniczych zmian w kierunkach działalności realizowanej przez Grupę i w udziale obsługiwanych sektorów w ogólnej sprzedaży, jednakże w dłuższym okresie można przypuszczać, że rosnąć będzie aktywność przedsiębiorstwa w kierunku infrastruktury związanej z energetyką odnawialną oraz budownictwa telekomunikacyjnego.

## **5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.**

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żółcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, Mirosława Subczyńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

## **6. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.**

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za I półrocze 2012 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

Grzegorz Żółcik  
Prezes Zarządu

Tomasz Kwieciński  
Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Oleński  
Członek Zarządu

Mirosław Subczyński  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2012 r.