

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2013 r.
do 30 czerwca 2013 r.**

Warszawa, sierpień 2013 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.

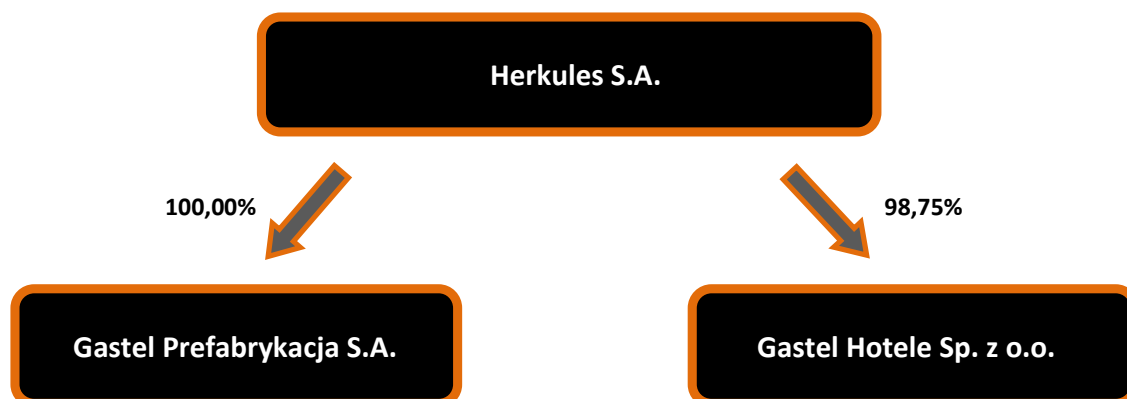
W dniu 10 listopada 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwaliło zmianę firmy Spółki z Gastel Żurawie S.A. na Herkules S.A. Marka „Herkules” była od przeszło pięciu lat promowana przez spółkę Gastel S.A, a następnie przez Gastel Żurawie S.A., jest obecnie lepiej rozpoznawalna w obsługiwanych przez Spółkę sektorach niż „Gastel Żurawie” i pozytywnie kojarzona przez odbiorców usług świadczonych przez Spółkę. Zdaniem Zarządu w perspektywie długoterminowej zmiana nazwy korzystnie wpływa 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 jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o. i Gastel Prefabrykacja S.A.

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 1 000 000 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

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 związku z planami sprzedaży spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz aktywnym poszukiwaniem nabywców w jednostkowym sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 30 czerwca 2013 r. posiadane przez Herkules S.A. udziały tej spółki zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ponieważ na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 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 nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a spółkami zależnymi 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
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy	pełna

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

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

Kapitał akcyjny Herkules S.A. na dzień 1 stycznia 2013 r. wynosił kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 43 412 140 akcji:

- 1 711 250 na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 1 711 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 3 800 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 326 600 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 2 407 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 11 749 470 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 2,00 zł każda,
- 21 706 070 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 2,00 zł każda.

Powyższy stan jest aktualny na dzień publikacji niniejszego raportu.

1.3. Organy korporacyjne spółek Grupy.

Skład Zarządu Herkules S.A. i jego zmiany w I półroczu 2013 r.

Na dzień 1 stycznia 2013 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

W dniu 10 czerwca 2013 r. Pan Mirosław Subczyński złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2013 r. Na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Herkules S.A. działa w składzie trzyosobowym:

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

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A. i jej zmiany w I półroczu 2013 r.

Na dzień 1 stycznia 2013 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła 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

W dniu 1 marca 2013 r. zmarł Pan Jan Koprowski. W związku z wygaśnięciem kadencji Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Herkules S.A. powołało Radę Nadzorczą na nową kadencję w następującym składzie personalnym:

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w powyższym składzie osobowym.

Inne osoby zarządzające.

Zarząd Herkules S.A. w dniu 12 sierpnia 2013 r. podjął uchwałę o odwołaniu Pana Roberta Wysockiego funkcji prokurenta spółki z dniem 1 września 2013 r.

W dniu 19 czerwca 2013 r. na podstawie zgody udzielonej przez Radę Nadzorczą Zarząd Spółki powołał do funkcji prokurenta Pana Tadeusza Orlika – Zastępcę Dyrektora ds. Finansowych. Ustanowiona od dnia 1 sierpnia 2013 r. prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

Skład Zarządu Gastel Hotele Sp. z o.o. i jego zmiany w I półroczu 2013 r.

W dniu 28 stycznia 2013 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników odwołało Pana Wiesława Mieszała z funkcji Członka Zarządu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki jest jednoosobowy – Prezesem Zarządu jest Pan Tomasz Kwieciński.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Hotele Sp. z o.o. i jej zmiany w I półroczu 2013 r.

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

Skład Zarządu Gastel Prefabrykacja S.A. i jego zmiany w I półroczu 2013 r.

Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. powołany 23 października 2012 r. na okres trzyletniej kadencji jest jednoosobowy, a do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu powołano Pana Jacka Drażniuka – uprzedniego dyrektora działu prefabrykacji Herkules S.A. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w Zarządzie Gastel Prefabrykacja S.A.

Skład Rady Nadzorczej Gastel Prefabrykacja S.A. i jej zmiany w I półroczu 2013 r.

Rada Nadzorcza Gastel Prefabrykacja S.A. powołana została w dniu 23 października 2012 r. na okres trzyletniej kadencji. Funkcje w Radzie Nadzorczej objęły następujące osoby:

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

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie zaszły żadne zmiany w Radzie Nadzorczej Gastel Prefabrykacja S.A.

Inne osoby zarządzające.

W dniu 1 lipca 2013 r. Zarząd Gastel Prefabrykacja S.A. powołał do funkcji prokurenta Pana Łukasza Sobonia – Zastępcę Dyrektora ds. Kontrolingu w Herkules S.A. Ustanowiona od dnia 1 lipca 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.

1.4. 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 (od kwietnia 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.). Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

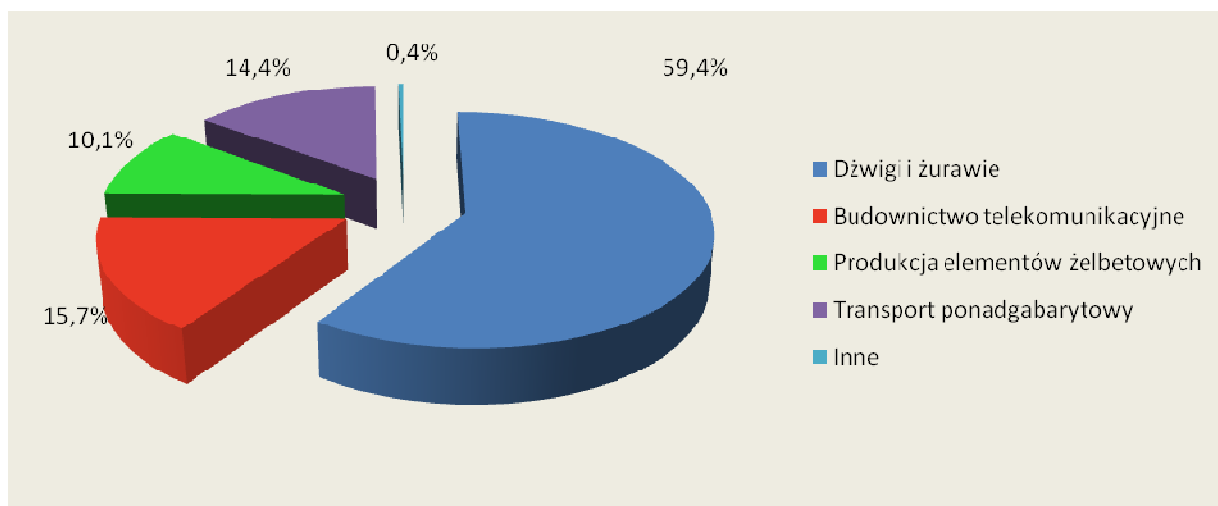
1) Usługi:

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

maszyny strunobetonowe wirowane do zastosowań energetycznych, telekomunikacyjnych i reklamowych
 żerdzie energetyczne
 kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2013 r. według podstawowych działów operacyjnych.



Oferta Grupy Kapitałowej Herkules kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu Spółka Dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego, w tym również wysokotonażowych żurawi kratowych na podwoziach 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.

Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Tylko sprzedaż do Nordex Polska w prezentowanym okresie przekroczyła 10% sumy przychodów. Nordex Polska nie jest podmiotem powiązanym z Herkules S.A.

Nordex Polska	16,7% sumy przychodów
Polkomtel	5,0% sumy przychodów
Alcatel-Lucent	3,8% sumy przychodów
Unibep	3,5% sumy przychodów
T-Mobile Polska	3,2% sumy przychodów

Sprzedaż do Nordex Polska dotyczy obsługi wykonawczej projektów energetyki wiatrowej, Unibep jest odbiorcą usług dźwigowych, a współpraca z pozostałymi trzema podmiotami dotyczy przedsięwzięć telekomunikacyjnych.

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2013 r.

Kraj odbiorcy	Udział w sprzedaży
Polska	93,4%
Niemcy	3,4%
Hiszpania	2,4%
Dania	0,6%
Pozostałe (Litwa, Austria, Czechy, Szwajcaria)	0,2%
razem	100,0%

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z dostawców nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów tych podmiotów w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów.

Uta Polska	5,4% sumy przychodów
Kaameleon	4,2% sumy przychodów
Zakład Energetyczny Płock – Centrum Handlowe	3,0% sumy przychodów
Tad-Met Ostrowscy	2,8% sumy przychodów
Usługi Budowlane Obsługa Żurawi Krzysztof Dymanowski	2,5% sumy przychodów

1.5. 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 remontowe – 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.

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

Spółka Gastel Prefabrykacja została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Kapitał został podwyższony o kwotę 12 466 000,00 zł, co znalazło potwierdzenie w wyemitowaniu przez Spółkę 12 466 000 akcji na okaziciela serii B o wartości 1,00 zł każda. Podobnie jak emisję założycielską, całość akcji nowej emisji objęła spółka Herkules S.A. w zamian za przekazany aport.

Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja wież strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych.

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 osiągnane 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 stanowią 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 wzrostowi poziomu inwestycji w branżach obsługiwanych przez Grupę ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów sprzętu budowlanego pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Grupa posiada część umów 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.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji.

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

2. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2012 w dniu 30 kwietnia 2013 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 2013 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.,
- Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2013 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2012 r. i 30 czerwca 2012 r.,
- Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. i od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.,
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. oraz dane porównywalne z uwzględnieniem przepływów w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 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 30.06.2013	Stan na 30.06.2012	Zmiana wartościowa 30.06.2013 / 30.06.2012	Zmiana procentowa 30.06.2013 / 30.06.2012
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	271 413	287 967	-16 554	-6%
1	Wartości niematerialne	1 472	1 200	272	23%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	238 984	253 788	(14 804)	-6%
3	Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	162	0	162	
4	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
5	Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki	24	327	(303)	-93%
6	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 336	19 215	(1 879)	-10%
7	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	722	724	(2)	0%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	18 907	18 825	82	0%
III	AKTYWA OBROTOWE	34 261	31 077	3 184	10%
1	Zapasy	5 668	4 910	758	15%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	25 861	24 570	1 291	5%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
3	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	0	
4	Pozostałe aktywa finansowe	306	280	26	9%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	1 009	176	833	473%
6	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 417	1 141	276	24%
	AKTYWA RAZEM	324 581	337 869	(13 288)	-4%

W porównaniu do I półrocza 2012 r. w omawianym okresie wartość aktywów trwałych zmniejszyła się o 6%, co było przede wszystkim związane ze spadkiem wartości rzeczowych aktywów trwałych. Wartość aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2013 r. była wyższa o 10% od poziomu z 30 czerwca 2012 r. przede wszystkim za sprawą wzrostu wolumenu środków pieniężnych, rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz zapasów (produkcja w toku).

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012	Zmiana wartościowa 30.06.2013 / 30.06.2012	Zmiana procentowa 30.06.2013 / 30.06.2012
I	KAPITAŁ WŁASNY	183 917	183 365	552	0%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	183 874	183 321	553	0%
1	Kapitał podstawowy	86 824	86 824	0	0%
2	Akcje Własne	(549)	0	(549)	
3	Zyski zatrzymane	30 056	28 953	1 103	4%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	59 941	0	0%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 638	5 725	(87)	-2%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 964	1 878	86	5%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	43	44	(1)	-2%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2012	Zmiana wartościowa 30.06.2013 / 30.06.2012	Zmiana procentowa 30.06.2013 / 30.06.2012
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	94 669	103 800	(9 131)	-9%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 319	29 886	(1 567)	-5%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	112	157	(45)	-29%
3	Kredyty i pożyczki	26 913	24 210	2 703	11%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19 160	28 342	(9 182)	-32%
5	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	20 165	21 205	(1 040)	-5%
6	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	45 995	50 704	(4 709)	-9%
1	Kredyty i pożyczki	14 441	14 322	119	1%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 975	19 411	(6 436)	-33%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6	4	2	50%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	41	55	(14)	-25%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	17 138	15 627	1 511	10%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 394	1 285	109	8%
	PASYWA RAZEM	324 581	337 869	(13 288)	-4%

W okresie pomiędzy porównywanymi datami zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się globalnie o 9% - głównym czynnikiem tego spadku było zmniejszenie zobowiązań leasingowych o ponad 30%, zmiana w poziomie rezerw z tytułu podatku odroczonego oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów. Podobnie przedstawia się dynamika zobowiązań krótkoterminowych – w tej grupie 9% spadek również został wygenerowany przede wszystkim poprzez zmniejszenie długu leasingowego o ponad 30%.

Analiza pionowa pozycji bilansowych:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2013		Stan na 30.06.2012	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	271 413	84%	287 967	85%
1.	Wartości niematerialne	1 472	0%	1 200	0%
2.	Rzeczowe aktywa trwałe	238 984	74%	253 788	75%
3.	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4.	Pozostałe aktywa długoterminowe	18 244	6%	20 266	6%
II	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	18 907	6%	18 825	6%
III	AKTYWA OBROTOWE	34 261	11%	31 077	9%
1.	Zapasy	5 668	2%	4 910	1%
2.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 861	8%	24 570	7%
3.	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 315	0%	456	0%
4.	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 417	0%	1 141	0%
	AKTYWA RAZEM	324 581	100%	337 869	100%

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2013		Stan na 30.06.2012	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
I	KAPITAŁ WŁASNY	183 917	57%	183 365	54%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	183 874	57%	183 321	54%
1	Kapitał podstawowy	86 824	27%	86 824	26%
2	Akcje Własne	(549)	0%	0	0%
3	Zyski zatrzymane	30 056	9%	28 953	9%
4	Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)	59 941	18%	59 941	18%
5	Zysk (strata) z lat ubiegłych	5 638	2%	5 725	2%
6	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 964	1%	1 878	1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH	43	0%	44	0%
III	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	94 669	29%	103 800	31%
1	Rezerwy długoterminowe	28 431	9%	30 043	9%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46 073	14%	52 552	16%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20 165	6%	21 205	6%
IV	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	45 995	14%	50 704	15%
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27 416	8%	33 733	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17 138	5%	15 627	5%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 441	0%	1 344	0%
	PASYWA RAZEM	324 581	100%	337 869	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikowych:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2013	Za okres 01.01. - 30.06.2012	Zmiana wartościowa 30.06.2013 / 30.06.2012	Zmiana procentowa 30.06.2013 / 30.06.2012
A	Przychody ze sprzedaży	47 225	47 352	(127)	0%
I	Sprzedaż towarów	382	395	(13)	-3%
II	Sprzedaż produktów	46 843	46 957	(114)	0%
B	Koszty działalności operacyjnej	43 769	42 166	1 603	4%
I	Amortyzacja	6 984	6 976	8	0%
II	Zużycie materiałów i energii	9 029	8 238	791	10%
III	Usługi obce	16 698	13 126	3 572	27%
IV	Podatki i opłaty	297	332	(35)	-11%
V	Wynagrodzenia	7 829	10 222	(2 393)	-23%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 428	1 887	(459)	-24%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 795	2 376	(581)	-24%
VIII	Zmiana stanu produktów	(568)	(1 237)	669	-54%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	277	246	31	13%
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	3 456	5 186	(1 730)	-33%
D	Pozostałe przychody operacyjne	1 760	1 020	740	73%
E	Pozostałe koszty operacyjne	224	1 143	(919)	-80%
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 992	5 063	(71)	-1%

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2013	Za okres 01.01. - 30.06.2012	Zmiana wartościowa 30.06.2013 / 30.06.2012	Zmiana procentowa 30.06.2013 / 30.06.2012
G	Przychody finansowe	100	393	(293)	-75%
H	Koszty finansowe	2 607	3 008	(401)	-13%
	w tym: Odsetki	2 170	2 927	(757)	-26%
I	Zysk (strata) brutto	2 485	2 448	37	2%
J	Podatek dochodowy	522	571	(49)	-9%
K	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 963	1 877	86	5%
L1	Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej	(1)	(1)	0	0%
L2	Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej	1 964	1 878	86	5%

W I półroczu 2013 r. Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości nieco ponad 47 mln zł, co jest wartością na poziomie zbliżonym do wolumenu uzyskanego w okresie porównywalnym. Tę stabilność w sytuacji panującego kryzysu oraz dramatycznego spadku ogólnokrajowej produkcji budowlanej można uznać za sukces. Porównywalna wartość wolumenu sprzedaży w sytuacji wymuszonego przez objęty stagnacją rynek spadku cen na usługi świadczone przez Grupę Kapitałową oznacza wzrost liczby zawieranych kontraktów i realizowanych zleceń.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2013	Wartość w I półroczu 2012	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	47 225	47 352	0%

Koszty operacyjne wzrosły o 4%, a w strukturze tej grupy można zauważyć wpływ zmian restrukturyzacyjnych i reorganizacyjnych, które były ostatnio realizowane w Grupie Kapitałowej – spadek o 23% wynagrodzeń i o 24% pochodnych kosztów świadczeń związany z przekazaniem w outsourcing niektórych procesów. Wzrost o 27% wartości nabytych usług obcych jest wynikiem wzrostu liczby kontraktów i zleceń, co wiąże się ze wzrostem jednorazowych usług transportów, montażu i mobilizacji żurawi. Wynik na sprzedaży wyniósł nieco ponad 3,4 mln zł i został podwyższony pozostałą działalnością operacyjną (głównie korzystną transakcją sprzedaży składnika majątkowego w I etapie procesu wymiany sprzętu dźwigowego) do poziomu blisko 5 mln zł, co jest wartością zbliżoną do wartości EBIT uzyskanego w porównywalnym okresie. Większa dbałość o dobór kontrahentów i bezpieczeństwo transakcji przejawia się w niższy o 80% poziomie pozostałych kosztów operacyjnych, co ma swoje źródło w zdecydowanie mniejszej liczbie odpisów aktualizujących, które Spółka Dominująca zmuszona jest tworzyć na dzień bilansowy.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2013	Wartość w I półroczu 2012	Zmiana
Pozostałe koszty operacyjne	224	1 143	-80%

Na szczególną uwagę zasługuje kolejne zmniejszenie kosztów obsługi długu odsetkowego (kredytowego i leasingowego) – koszty odsetek spadły o 26%.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2013	Wartość w I półroczu 2012	Zmiana
Koszty odsetek	2 170	2 927	-26%

Wynik brutto wyniósł blisko 2,5 mln i był wyższy o 2% od zysku brutto wypracowanego w I półroczu 2012 r., a wynik netto uzyskano w wartości bliskiej 2 mln zł, co jest wartością o 5% wyższą od wyniku finansowego okresu porównywalnego.

Pozycje	Wartość w I półroczu 2013	Wartość w I półroczu 2012	Zmiana
Wynik brutto	2 485	2 448	+2%
Wynik netto	1 964	1 878	+5%

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2013	Za okres 01.01. - 30.06.2012
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	7,3%	11,0%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	4,2%	4,0%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,6%	0,6%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,1%	1,0%

	2013-06-30	2012-06-30
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,74	0,63
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,62	0,54
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,68	0,65
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,43	0,44
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	0,76	0,79

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.

Z uwagi na chęć uporządkowania struktury aktywów i wyodrębnienia wyraźnych priorytetów biznesowych w dniu 16 października 2012 r. Zarząd Herkules S.A. podjął uchwałę o zbyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin, poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej. W tym celu w dniu 23 listopada 2012 r. założona została spółka Gastel Prefabrykacja S.A., której 100% akcji objęła Herkules S.A. Spółka ta została utworzona przez Herkules S.A. wyłącznie w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetonowych ze spółki macierzystej.

W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Kapitał został podwyższony o kwotę 12 466 000,00 zł, co znalazło potwierdzenie w wyemitowaniu przez Spółkę 12 466 000 akcji na okaziciela serii B o wartości 1,00 zł każda. Podobnie jak emisję założycielską, całość akcji nowej emisji objęła spółka Herkules S.A. w zamian za przekazany aport.

Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja wież strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych. Zarząd rozważa możliwość wprowadzenia Spółki Gastel Prefabrykacja S.A. na jeden z rynków notowań na GPW.

Zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa poprzez jej wniesienie do spółki zależnej jest elementem reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej Herkules. Utworzenie samodzielnego przedsiębiorstwa produkcyjnego zoptymalizuje koszty jego funkcjonowania w ramach grupy oraz otworzy szersze niż dotychczas możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania dla tej działalności gospodarczej, co sprzyjać będzie elastycznemu reagowaniu na zmienność koniunkturalną w obsługiwanej branży i rozszerzeniu spektrum działania podmiotu zależnego, a w konsekwencji umocnieniu pozycji przedsiębiorstwa w sektorze prefabrykatów dedykowanych przede wszystkim zastosowaniom energetycznym i telekomunikacyjnym.

Wydzielenie w ramach Grupy Kapitałowej Herkules produkcji elementów strunobetonowych jest również podyktowane chęcią koncentracji w spółce dominującej usług związanych z działalnością wynajmu żurawi.

W związku z tym, że wydzielenie działu produkcji do spółki zależnej miało miejsce wyłącznie w ramach Grupy Kapitałowej, to fakt ten nie ma wpływu na skonsolidowane dane finansowe. Skutki oddziaływania transferu działalności produkcyjnej na kształt jednostkowego sprawozdania finansowego zostało zaprezentowane w dodatkowej nocie objaśniającej znajdującej się w ostatniej części skonsolidowanego sprawozdania finansowego, do którego załącznikiem jest niniejsze sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej, zawierającej skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2013 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2013 r.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę Dominującą na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2013 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 Mieszko	2 873 305	6,62%	2 873 305	6,62%
Agnieszka Buchajska / Renale Management / Ipnihome Limited	2 186 423	5,04%	2 186 423	5,04%
razem liczba akcji / głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

Niezależnie od powyższego, na dzień publikacji okresowego za I kwartał 2013 r. Pan Tomasz Kwieciński był pośrednim akcjonariuszem Herkules S.A. poprzez posiadanie 50% udziałów spółki Finaxel Enterprises Limited, która jest 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 okresowego za I kwartał 2013 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	

W dniu 31 maja 2013 r. Pan Tomasz Kwieciński zawiadomił Zarząd Spółki Dominującej o zbyciu wszystkich posiadanych udziałów w Finaxel Enterprises Limited i związku z tym pośredni stan posiadania akcji Herkules S.A. przez Pana Tomasza Kwiecińskiego wygaś.

Po uwzględnieniu powyższych zmian, na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawia 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 Mieszko	2 873 305	6,62%	2 873 305	6,62%
Agnieszka Buchajska / Renale Management / Ipnihome Limited	2 186 423	5,04%	2 186 423	5,04%
razem liczba akcji / głosów w kapitale zakładowym	43 412 140		43 412 140	

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 2013 r. i na dzień opublikowania niniejszego raportu.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2013	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2013	Zmiana
osoby zarządzające				
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
Robert Wysocki	Prokurent	22 660	22 660	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	xxx*	0	xxx*
osoby nadzorujące				
Beata Kwiecińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Kwieciński	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Jan Słodaczuk	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Danuta Dąbrowska	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	xxx*	137 654	xxx*

**) Wskazana osoba w dniu publikacji raportu kwartalnego za I kwartał 2013 r. nie pełniła w Spółce funkcji zarządzającej ani nadzorującej, 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.*

Poniżej wykazuje się prawa do akcji wynikające z posiadania warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych i objętych w procesie realizacji funkcjonującego Herkules S.A. Motywacyjnego Programu Warrantów Subskrypcyjnych. Pakiet 5 warrantów uprawnia do nabycia jednej akcji Spółki.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość przyznanych warrantów w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2013	Ilość przyznanych warrantów w dniu publikacji raportu okresowego PSr 2013	Zmiana
Krzysztof Oleński	Członek Zarządu	980 000	1 718 000	738 000
Robert Wysocki	Prokurent	501 000	1 001 000	500 000
Tadeusz Orlik	Prokurent	xxx*	279 000	xxx*

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 2013 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 jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie udzielały poręczeń kredytu, pożyczki i nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje jedna pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2013 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 260 tys. zł. w dniu 14 lutego 2013 r. Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. zawarły aneks zawierający podwyższenia salda pożyczki do kwoty 300 tys. zł i przedłużono termin jej spłaty do 31 grudnia 2014 r.. W związku z wydłużeniem okresu spłaty zmienił się charakter tej pozycji na aktywo długoterminowe.

W dniu 26 kwietnia 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Banku Millennium S.A. spłatę kredytu z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy kredytowej dotyczącej limitu zadłużenia w rachunku bieżącym w kwocie 1 mln zł dla spółki zależnej. Poręczenie dotyczy maksymalnej kwoty długu określonej na kwotę 1 mln zł i udzielone jest na okres do dnia 24 lipca 2014 r. Udzielenie poręczenia nie jest objęte żadną formą wynagrodzenia z tego tytułu.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Zakładu Energetycznego Płock – Centrum Handlowe 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 Zakład Energetyczny Płock – Centrum Handlowe Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy.

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 2013 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 Herkules S.A. wyniki jest bieżąca i prognozowana koniunktura na rynku budowlanym. Obecnie większość sektorów będących odbiorcami usług Grupy jest w dość głębokiej stagnacji, co ma decydujący wpływ na osiągane przez Grupę przychody ze sprzedaży i uzyskiwane marże.

Dekoniunktura panująca na rynku budowlanych inwestycji mieszkaniowych, biurowych i handlowych zaostcza konkurencję w sektorze oraz jest czynnikiem obniżającym ceny i powiększającym zatory płatnicze.

Zarząd Herkules S.A. stara się zapobiegać wpływom negatywnych tendencji rynkowych i zabezpieczyć Grupę Kapitałową przed niekorzystnymi efektami spadku popytu. Czynniki wewnętrzne takie jak zróżnicowana, kompleksowa i w dużej mierze komplementarna oferta Spółki Dominującej oraz dywersyfikacja jej działalności to amortyzatory, które chronią Grupę przed nagłymi wahaniami koniunktury. Duże znaczenie w tym procesie ma także zreorganizowana struktura bilansowa przedsiębiorstwa i zapewnienie dostępności do różnorodnych źródeł finansowania zewnętrznego.

Aby ograniczyć wpływ niekorzystnych czynników rynkowych Grupa Kapitałowa poszukuje aktywnie nowych obszarów sprzedaży i szeroko wychodzi ze swoją ofertą poza klasyczne budownictwo. Sprzedaż w podstawowej działalności kierowana jest coraz częściej do obecnie szybko rozwijających się gałęzi tego sektora – np. budownictwa przemysłowego, energetycznego, czy kolejowego. Dywersyfikacyjne procesy wspiera szeroki udział działów operacyjnych odpowiedzialnych za projekty telekomunikacyjne, tan sort ponadgabarytowy oraz produkcję energetycznych prefabrykatów żelbetowych.

W perspektywie najbliższych kwartałów nie należy oczekiwać zasadniczych zmian w kierunkach działalności realizowanej przez Herkules S.A. i w udziale obsługiwanych sektorów w ogólnej sprzedaży, jednakże w dłuższym okresie można przypuszczać, że rosnąć będzie aktywność przedsiębiorstwa w kierunku infrastruktury związanej z energią 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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 r.