

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2023 r.
do 30 czerwca 2023 r.**

Spis treści

| | | |
|-------|---|----|
| 1. | Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2023 r. | 3 |
| 2. | Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. | 5 |
| 2.1. | Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. | 5 |
| 2.2. | Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. | 7 |
| 2.3. | Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. | 7 |
| 2.4. | Organy korporacyjne spółki dominującej. | 7 |
| 2.5. | Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej. | 8 |
| 2.6. | Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. | 10 |
| 2.7. | Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. | 11 |
| 2.8. | Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. | 11 |
| 2.9. | Czynniki ryzyka i zagrożenia. | 12 |
| 2.10. | Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. | 19 |
| 3. | Bieżąca sytuacja ekonomiczna. | 20 |
| 4. | Pozostałe informacje uzupełniające. | 29 |
| 4.1. | Przewidywana sytuacja finansowa. | 29 |
| 4.2. | Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. | 29 |
| 4.3. | Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. | 30 |
| 4.4. | Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji. | 30 |
| 4.5. | Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób. | 30 |
| 4.6. | Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. | 31 |
| 4.7. | Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. | 33 |
| 4.8. | Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. | 33 |
| 4.9. | Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie. | 36 |
| 4.10. | Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. | 37 |
| 4.11. | 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. | 39 |
| 5. | Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. | 40 |
| 6. | Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. | 40 |

1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2023 r.

Kluczowym dla kształtu niniejszego sprawozdania zdarzeniem, które zaistniało w prezentowanym okresie jest materializacja ryzyka zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego związane z finansowaniem i zabezpieczeniami kontraktu GSMR. Pierwotna błędna wycena parametrów kontraktowych, błędne założenia realizacyjne oraz późniejsze już niezawinione przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. problemy realizacyjne wynikające z niedostatecznego przygotowania inwestycji przez Zamawiającego oraz niespodziewana niekorzystna zmiana warunków rynkowych wywołana pandemią SARS-CoV-2 i wojną w Ukrainie spowodowały powstanie rażącej straty na tej realizacji dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (przekraczającej około 25% planowanego przychodu). W obliczu pasywnej postawy Zamawiającego oraz zablokowania przez niego jakiegokolwiek waloryzacji wynagrodzenia, spółka powiązana, aby uniknąć ryzyka niewypłacalności, zmuszona została do otwarcia postępowania sanacyjnego, w ramach którego 17 maja 2023 r. odstąpiła od Kontraktu za zgodą sędziego – komisarza ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2022 r.

Reakcją Zamawiającego na powyższe było żądanie wypłaty gwarancji zwrotu zaliczki oraz nieuzasadnione zdaniem spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. żądanie wypłaty z gwarancji należytego wykonania. Bank Gospodarstwa Krajowego w czerwcu i w lipcu 2023 r. wypłacił roszczenie Zamawiającego, a ponadto nie przedłużył spółce celowej kredytu bankowego, a zatem zobowiązania z wszystkich trzech tytułów stały się wymagalne. W związku z brakiem możliwości spłaty tak powstałego długu, bank wystąpił z roszczeniem do Herkules S.A. jako podmiotu zabezpieczającego.

Suma obciążeń wyniku finansowego okresu z tego tytułu wynosi 63,2 mln zł, a wymagalność tego długu stanowi istotne zagrożenie dla wypłacalności spółki dominującej i w konsekwencji jej dalszej działalności i pośrednio całej Grupy Kapitałowej. Powyższa sytuacja stała się przesłanką do złożenia przez Herkules S.A. w dniu 25 lipca 2023 roku w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydziale Gospodarczym wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego – postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości.

Poza powyższym zdarzeniem niewynikającym z normalnej działalności podstawowej, Grupa Kapitałowa Herkules odnotowała spadek sprzedaży podstawowej we wszystkich segmentach operacyjnych. Istotnym niepowodzeniem jest spadek sprzedaży w podstawowym segmencie operacyjnym, jakim jest wynajem żurawi wieżowych. Dostrzegalny obecnie jest spadek liczby projektów przede wszystkim w sektorze mieszkaniowym, co należy wiązać z utrzymującymi się na bardzo wysokim poziomie stopami procentowymi i ograniczeniem akcji kredytowej. Pozytywnie w prezentowanym okresie wyróżnia się działalność działu żurawi gąsienicowych i energetyki wiatrowej, który przynosi wysoki poziom przychodów i rentowności, a jego maszyny mają blisko 100% poziom wykorzystania.

Zahamowanie realizacji projektu GSMR spowodowały spadek sprzedaży w segmencie produkcji o 28% w relacji 1. półrocze 2023 r. do 1. półrocza 2022 r. Warto dodać, że pomiędzy wskazanymi okresami wzrosła o 28% sprzedaż spółki produkcyjnej na rzecz innych projektów poza kontraktem kolejowym.

Poziom kosztów działalności operacyjnej kroczy równoległe ze spadkiem sprzedaży. W przedstawionym niniejszym sprawozdaniem okresie koszty te były niższe o 15% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynikało to nie tylko z niższej aktywności operacyjnej, ale też z radykalnych działań ograniczających koszty funkcjonowania oraz bieżącej dyscypliny finansowej.

Poniżej zaprezentowano skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat porównujący półroczne okresy 2022 i 2023 r.

| L.p. | Pozycja | Za okres 01.01. - 30.06.2023 | Za okres 01.01. - 30.06.2022 |
|------|---|---------------------------------|---------------------------------|
| A | Przychody ze sprzedaży | 61 965 | 73 330 |
| B | Koszty operacyjne | 60 717 | 71 742 |
| - | w tym: amortyzacja | 9 957 | 9 544 |
| - | Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8) | 1 248 | 1 588 |
| 9 | Pozostałe przychody operacyjne | 2 402 | 5 199 |
| 10 | Pozostałe koszty operacyjne | 2 971 | 3 799 |
| C | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 679 | 2 988 |
| D | Przychody finansowe | 3 380 | 981 |
| E | Koszty finansowe | 67 714 | 5 599 |
| F | Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -63 655 | -1 630 |
| G | Podatek dochodowy | 765 | 413 |
| H1 | Zysk (strata) z działalności kontynuowanej | -64 420 | -2 043 |
| H2 | Zysk (strata) z działalności zaniechanej | 0 | 0 |
| I | Zysk (strata) netto | -64 420 | -2 043 |
| K | Inne całkowite dochody | 0 | 0 |
| L | Całkowite dochody razem | -64 420 | -2 043 |

2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

| | |
|---------------|---------------------------------------|
| nazwa (firma) | Herkules S.A. |
| forma prawna | Spółka akcyjna |
| Siedziba | Warszawa |
| Adres | Ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa |
| REGON | 017433674 |
| PKD | 7732Z |
| NIP | 9512032166 |
| KRS | 0000261094 |
| kod LEI | 2594006UP7J00QGZ0H25 |

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Herkules obok jednostki dominującej Herkules S.A. wchodzi także jednostki zależne kapitałowo: Gastel Hotele Sp. z o.o., Gastel Prefabrykacja S.A. oraz jednostki powiązane Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz Viatron S.A w upadłości.

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

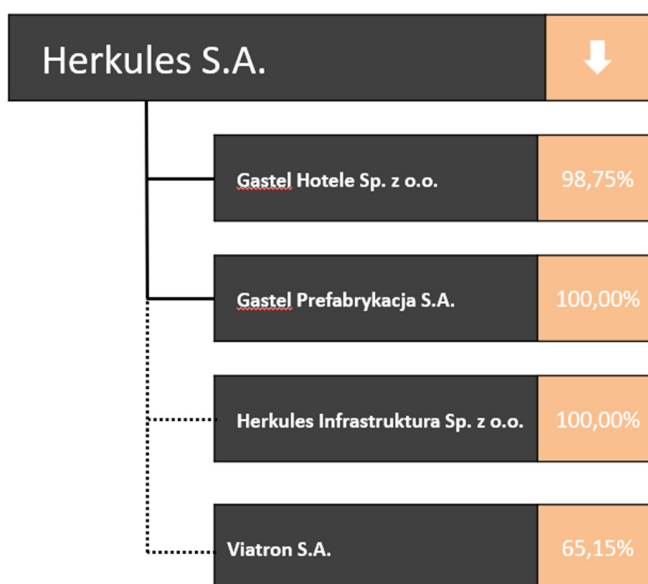
Gastel Prefabrykacja S.A. to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości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

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

samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca nie posiada kontroli właścicielskiej nad Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji (zwana w niniejszym opracowaniu Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.) – spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000572360. Herkules S.A. posiada bezpośrednio 100 udziałów tej spółki o wartości nominalnej 5 000 zł, co stanowi 100% łącznej liczby jej udziałów. W związku z otwartym postępowaniem sanacyjnym i wprowadzeniem do spółki zarządcy sądowego nadzorującego ten proces i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający, spółka dominująca utraciła kontrolę właścicielską nad Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Spółka powyższa ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

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



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy Herkules S.A. a pozostałymi spółkami w Grupie Kapitałowej.

| Spółka zależna | Udziały posiadane przez Herkules S.A. | Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach | Charakter powiązania |
|---------------------------|---|---|----------------------|
| Gastel Hotele Sp. z o.o. | 7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł | 98,75% | kapitałowy |
| Gastel Prefabrykacja S.A. | 12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł | 100,00% | kapitałowy |

| Spółka powiązana | Udziały posiadane przez Herkules S.A. | Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach | Charakter powiązania |
|------------------------------------|--|---|--|
| Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. | 100 udziałów łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł | 100,00% | kapitałowy – spółka wyłączona z konsolidacji |
| Viatron S.A. | 743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, | 65,15% | kapitałowy – spółka wyłączona z konsolidacji |

W dniu 12 lipca 2023 r. Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku IV Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości Viatron S.A. i wyznaczył syndyka dla spółki w tym postępowaniu.

W dniu 4 września 2023 r. zarządca sądowy powołany w Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. skierował do sądu wniosek o umorzenie postępowania sanacyjnego tej spółki.

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

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

Na dzień 1 stycznia 2023 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca nie przeprowadzała żadnych transakcji skupu akcji własnych oraz nie ma aktywnego programu skupu.

2.4. Organy korporacyjne spółki dominującej.

Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu
Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

Na dzień 1 stycznia 2023 r. oraz na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

Piotra Kwaśniewskiego – przewodniczący Rady Nadzorczej
Pawła Chołotę – członek Rady Nadzorczej
Błażeja Dowgielskiego – członek Rady Nadzorczej
Leszka Kukawskiego – członek Rady Nadzorczej
Michała Stalmacha – członek Rady Nadzorczej

Prokura

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

2.5. Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.

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

Głównym przedmiotem działalności Herkules S.A. jest wynajem różnego typu żurawi z przeznaczeniem dla budownictwa i innych sektorów, w których wymagane jest podnoszenia ładunków, m.in. w energetyce wiatrowej i przemyśle. Ponadto Grupa Kapitałowa świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych. Poniżej wykazano podstawowe obszary działalności operacyjnej:

- wynajem żurawi kołowych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem żurawi gąsienicowych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych

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 farm wiatrowych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z ponad 230 żurawi wieżowych, w której znaczący udział mają maszyny o wysokich – ponad 200 tm, grupach udźwigu. To one pozwalają przedsiębiorstwu zaistnieć w najbardziej prestiżowych projektach konstrukcyjnych ostatnich lat – w budownictwie wysokościowym i infrastrukturze przemysłowo-energetycznej. Dzięki nim marka Herkules jest widoczna i rozpoznawalna w całej Polsce. Niezwykle istotnym uzupełnieniem jest 29 wielozadaniowych żurawi hydraulicznych, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi mobilnymi żurawiami kratowymi stosowanymi głównie w energetyce wiatrowej, a także w budownictwie infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Wymienione wyżej maszyny z różnych rodzajów często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

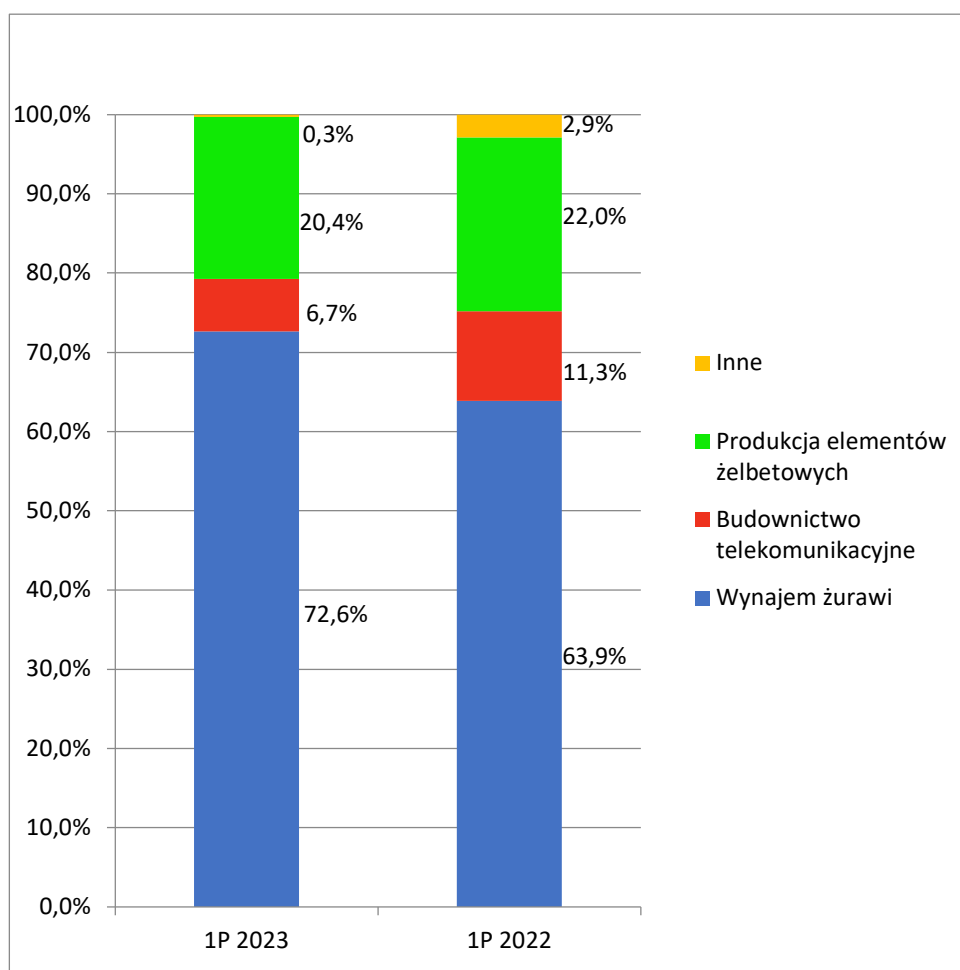
Spółka aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia samodzielnych stacji

bazowych. Realizuje też kompleksowo sieci teletechniczne wewnątrz istniejących obiektów. W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z najważniejszymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

Herkules S.A. jest także od kilkunastu lat aktywna na rynku energetyki źródeł odnawialnych. Jej żurawie uczestniczyły w tym okresie w budowie wielu farm wiatrowych, a działalność ta wiąże się ze ścisłą współpracą z największymi producentami turbin wiatrowych.

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez kilka biur operacyjnych na terenie Polski obejmując ich zasięgiem cały kraj. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. lokuje tu zazwyczaj ponad 90% swojej sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w 1. półroczu 2023 r. i w 1. półroczu 2022 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. Najistotniejsza zmiana w relacji przychodów w obu okresach to spadek obrotów w dziale budownictwa telekomunikacyjnego spowodowany zaprzestaniem realizacji projektu GSMR (zgodnie z ujęciem dekonsolidacji danych Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w obu okresach wykazano w zakresie projektu kolejowego sprzedaż Herkules S.A. do spółki celowej). Widoczny jest również wzrost udziału przychodów w segmencie wynajmu żurawi. Widoczny w 1. półroczu 2022 r. stosunkowo wysoki udział sprzedaży z innych źródeł to incydentalne pośrednictwo w nabyciu maszyn dla innego klienta branżowego.



Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w 1. półroczu 2023 r.

| | |
|--------|---------|
| Polska | 96,6% |
| Litwa | 2,6% |
| Czechy | 0,6% |
| Niemcy | 0,2% |
| Razem | 100,00% |

Pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w 1. półroczu 2023 r. obejmuje 31,6% sumy przychodów uzyskanych w tym okresie. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi. Jedynym odbiorcą, z którym obroty przekroczyły próg 10% sprzedaży jest Nordex Polska z udziałem 15%. Łącznie spółki grupy Nordex zaabsorbowały usługi stanowiące 17,5% obrotów okresu. Jest to sprzedaż usług wynajmu dla projektów OZE. W gronie pięciu głównych odbiorców 10,6% łącznej sprzedaży okresu dotyczy prefabrykatów żelbetowych (dwa podmioty). Najistotniejszym kontrahentem z sektora budownictwa kubaturowego jest Porr (3,2% sumy przychodów wskazanego półrocza).

Baza dostawców operacyjnych Grupy Kapitałowej charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 1. półroczu 2023 r. odnotowano kontakty handlowe z blisko 1200 podmiotami. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- Lift Up Construction (obsługa żurawi) 4,3% sumy przychodów
- PKN Orlen (paliwa) 2,8% sumy przychodów
- PWC International (obsługa żurawi) 1,4% sumy przychodów
- PBRU Dźwig-Mar (wynajem żurawi) 1,4% sumy przychodów
- FB Pio-Bud Koziański P. (obsługa żurawi) 1,3% sumy przychodów

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

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

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum sanatoryjno-hotelowo-konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście 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. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która zaangażowała Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji. Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne zostały ujęte w tej spółce w pozycji środków trwałych w budowie.

Spółka dominująca w 2016 r. zleciła prace zmierzające do zmiany sposobu finalizacji obiektu w Krynicy w postaci nieznacznie przeprojektowanego projektu deweloperskiego sanatorium w systemie *condominium*. Prace projektowe i związane z pozwoleniami trwały do końca 2019 r. Po tym okresie przyjęto koncepcję preferującą sprzedaż obiektu w stanie, w jakim on obecnie się znajduje, jako bardziej uzasadnioną ekonomicznie. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zawarto w tym zakresie żadnych wiążących transakcji. W 2021 r. przeprowadzono prace zabezpieczające obiekt w celu zachowania go w jak najlepszej kondycji.

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

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja strunobetonowych wież (masztów) wirowanych dla branży reklamy, energetyki i telekomunikacji, żelbetowych kontenerów teletechnicznych i energetycznych oraz słupów żelbetowych i drobniejszych elementów przestrzennych wykonanych z żelbetu, tj. obudowy instalacyjne, zapory drogowe. Wśród odbiorców produktów tej spółki są m.in. stacje paliw, restauracje, operatorzy teletechniczni, lotniska, obiekty wojskowe i infrastrukturalne.

W związku z realizacją przez Grupę Kapitałową Herkules projektu budowy systemu łączności kolejowej GSMR dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A., jednym z kluczowych odbiorców Gastel Prefabrykacja S.A. była spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., nabywając maszty telekomunikacyjne i kontenery teletechniczne. Produkcja dla potrzeb realizacji tego kontraktu rozpoczęła się w I kwartale 2018 r. i przed 2022 r. sprzedaż dla spółki zależnej zajmowała około 50% - 60% aktywności Gastel Prefabrykacja S.A. W 2022 r., ze względu na problemy realizacyjne związane z tym projektem i spowolnienie procesu wykonawczego, udział ten zmalał do 35%. W prezentowanym niniejszym sprawozdaniem okresie udział ten wynosi około 1,2%. Pozostała część sprzedaży to obrót z innymi poza Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wykonawcami projektu kolejowego lub projekty pozyskane poza kontraktem GSMR.

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

Spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. została utworzona w 2015 r. pod nazwą SPC-3 Sp. z o.o. przez grupę kapitałową Nokia dla celów realizacji projektów rozwoju telekomunikacji i łączności kolejowej. W dniu 21 września 2017 r. miała miejsce sprzedaż 100% udziałów Spółki przez dotychczasowych udziałowców (Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. i Nokia Solutions and Networks BV) na rzecz spółki Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie. Transakcja ta była związana z udziałem SPC-3 Sp. z o.o. w konsorcjum, które zostało stworzone dla celów ofertowania w procesie przetargowym ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający) pod nazwą „Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSMR na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS” oraz dla celów realizacji powyższego projektu. W konsorcjum tym obok Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i poza jego liderem – Nokia Solutions And Network Sp. z o.o. są spółki Wasko S.A. z siedzibą w Gliwicach (po-przez spółkę zależną Fonon Sp. z o.o.) oraz Compremum S.A. (d. Pozbud T&R S.A.) z siedzibą w Poznaniu (poprzez spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.).

Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka, jako podmiot celowy, zajmowała się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem tym było zbudowanie około 1 200 obiektów radiowych rozlokowanych wzdłuż 13 tys. km traktacji kolejowej na terenie Polski. Obiektem radiowym jest maszt telekomunikacyjny z kontenerem instalacyjno-technicznym zlokalizowany na wydzielonym (ogrodzonym)

terenie z wpięciem go w sieć elektryczną i teletechniczną. Działalność spółki polegała na pozyskaniu pozwoleń na budowę w określonych lokalizacjach, wykonaniu projektów budowlanych obiektów radiowych, wybudowaniu tych obiektów i przekazaniu ich do końcowej certyfikacji po uruchomieniu. Spółka korzystała w tym zakresie z rozległych doświadczeń w budowie sieci i instalacji teletechnicznych działu budownictwa telekomunikacyjnego w Herkules S.A. i dotychczasowych zadań budowlano – montażowych Gastel Prefabrykacja S.A. Grupa Kapitałowa Herkules przed zawarciem przedmiotowego kontraktu uczestniczyła w podobnych projektach o znacząco mniejszej skali – m.in. budowa Krajowego Systemu Bezpieczeństwa Morskiego oraz realizacji sieci GSMR wzdłuż jednej z pilotażowych linii kolejowych.

Dla celów realizacji projektu spółka celowa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pozyskała w okresie 2018 – 2020 produkty bankowe niezbędne do udziału w tym przedsięwzięciu. Na wniosek spółki celowej Bank Gospodarstwa Krajowego udzielił m.in. gwarancji należytego wykonania, gwarancji zwrotu zaliczki i kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie projektu. Zobowiązania spółki celowej wobec banku z tytułu powyższych produktów zostały poręczone przez Herkules S.A. i zabezpieczone zastawem na grupie 21 maszyn o wartości rynkowej weryfikowanej przez bank około 17 mln zł.

Pierwotna błędna wycena parametrów kontraktowych, błędne założenia realizacyjne oraz późniejsze już niezawinione przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. problemy realizacyjne wynikające z niedostatecznego przygotowania inwestycji przez Zamawiającego oraz niespodziewana niekorzystna zmiana warunków rynkowych wywołana pandemią SARS-CoV-2 i wojną w Ukrainie spowodowały powstanie rażącej straty na tej realizacji dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (przekraczającej około 25% planowanego przychodu). W obliczu pasywnej postawy Zamawiającego oraz zablokowania przez niego jakiegokolwiek waloryzacji wynagrodzenia, spółka powiązana, aby uniknąć ryzyka niewypłacalności, zmuszona została do otwarcia postępowania sanacyjnego, w ramach którego 17 maja 2023 r. odstąpiła od Kontraktu za zgodą sędziego – komisarza ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2022 r.

Reakcją Zamawiającego na powyższe było żądanie wypłaty gwarancji zwrotu zaliczki oraz nieuzasadnione zdaniem spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. żądanie wpłaty z gwarancji należytego wykonania. Bank Gospodarstwa Krajowego w czerwcu i w lipcu 2023 r. wypłacił roszczenie Zamawiającego, a ponadto nie przedłużył spółce celowej kredytu bankowego, a zatem zobowiązania z wszystkich trzech tytułów stały się wymagalne. W związku z brakiem możliwości spłaty tak powstałego długu, bank wystąpił z roszczeniem dotyczącym wypłat gwarancyjnych do Herkules S.A. jako poręczyciela tych dwóch produktów (kredyt, wspólnie z roszczeniami gwarancyjnymi jest zabezpieczony wspomnianym poręczeniem rzeczowym). Łączna wartość tego zobowiązania w kwocie 63,2 mln zł oraz wymagalność tego długu stanowią istotne zagrożenie dla wypłacalności spółki dominującej i w konsekwencji jej dalszej działalności.

Powyższa sytuacja stała się przesłanką do złożenia przez Herkules S.A. w dniu 25 lipca 2023 roku w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydziale Gospodarczym wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego – postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości.

2.9. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest ryzyko okresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy, usługowy i produkcyjny do popytu zgłaszanego przez rynek, jak również w sposób optymalny dywersyfikować segment odbiorców. . Niezależnie od standardowych czynników rynkowych, mogą pojawiać się inne

okoliczności silnie wpływające na sektor, które zakłócają trendy rozwojowe. Jednym z takich czynników o najistotniejszym obecnie znaczeniu dla rozwoju budownictwa jest rosyjska agresja zbrojna na Ukrainę. Konflikt ten powoduje obecnie szereg bardzo dynamicznych, nierynkowych zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku (wzrosty cen surowców, materiałów i usług, migracja siły roboczej). W związku z drastycznym wzrostem kosztów realizacji inwestycji, będących następstwem wzrostu cen surowców, materiałów i usług oraz kosztów finansowych, Grupa Kapitałowa identyfikuje ryzyko istotnego ograniczenia inwestycji na rynku krajowym i zmniejszenie tym samym popytu na usługi świadczone przez Grupę. Elementem ograniczającym to ryzyko może być uruchomienie środków w ramach projektu Krajowego Planu Odbudowy, w ramach którego przewidziane jest wsparcie m.in. w obszarach energii i zmniejszenia energochłonności, jak również zielonej i inteligentnej mobilności, choć niestety perspektywa pozyskania tych funduszy wciąż jest niepewna, czy rządowy program „Pierwsze Mieszkanie” będący wsparciem dla osób ubiegających się o kredyty hipoteczne.

Ryzyko związane z konkurencją

Przed 2022 r. rynki, na których działa Spółka wykazywały dość stabilny poziom koniunktury w odniesieniu do żurawi hydraulicznych i gąsienicowych, co sprzyjało rozwijanej polityce sprzedażowej przy względnej równowadze konkurencyjnej. Ostanie wydarzenia w Ukrainie pośrednio spowodowały jednak spadki produkcji budowlanej (przede wszystkim w budownictwie kubaturowym), a w rezultacie wzrost konkurencji i spadek cen i w konsekwencji marż. Sytuacja taka może też zrodzić konieczność poszerzania oferty, dokonywania inwestycji i konsolidacji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na innych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Zarząd spółki dominującej obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania powyższego ryzyka. Aktualnie notuje się silną konkurencję cenową szczególnie w sektorze wynajmu żurawi wieżowych.

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

Grupa Kapitałowa Herkules funkcjonuje na rynku energetyki wiatrowej od 2008 r. i ograniczenia nałożone na ten sektor w 2016 r. niekorzystnie wpłynęły na jej wyniki. Pojawienie się nowych projektów w 2019 r. w tym obszarze może oznaczać trwały trend w zakresie powrotu inwestycji tego rodzaju w okresie kolejnych kilku lat. Grupa w latach 2020 – 2022 wzięła udział w kilku takich przedsięwzięciach w Polsce oraz za granicą i wciąż postrzega ten sektor jako bardzo atrakcyjny.

W dniu 2 lutego 2021 Rada Ministrów zatwierdziła dokument pod nazwą „Polityka energetyczna Polski do 2040 r.”, Dokument wyznacza kierunki rozwoju sektora, a celem jest dojście do nisko- i zeroemisyjnej transformacji polskiej gospodarki. Perspektywa do 2030 r. zakłada nie mniejszy niż 32% udział energii odnawialnej w elektroenergetyce (głównie energetyka wiatrowa i PV) oraz co najmniej 23% udział OZE w końcowym zużyciu energii brutto. W marcu 2023 r. weszła w życie ustawa, które w pewnym stopniu liberalizuje warunki techniczne dla siłowni wiatrowych zastrzone uprzednio w 2016 r.

Mając na uwadze sankcje gospodarcze nałożone na Rosję, w związku z konfliktem wojennym w Ukrainie, Grupa Kapitałowa spodziewa się modyfikacji przyjętych założeń w drodze realizacji inwestycji energetycznych o charakterze ograniczającym zależność energetyczną Polski od surowców importowanych dotychczas z Rosji.

Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Herkules S.A. posiada w portfelu inwestycyjnym istotny udział w spółkach, które nie prowadzą wysokomarżowej działalności operacyjnej lub w ogóle nie prowadzą działalności operacyjnej. Wyniki osiągnięte przez te podmioty mają wpływ na wyniki Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej oraz na zaangażowanie zasobów finansowych i administracyjnych spółki dominującej. Herkules S.A. stara się minimalizować to ryzyko dysponując pakietem kontrolnym udziałów i akcji tych podmiotów. W zakresie Gastel Hotele Sp. z o.o. - podmiotu, którego charakter działalności operacyjnej odbiega od działalności podstawowej Herkules SA, poszukiwane są rozwiązania mające na celu wyłączenie go z Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Grupa Kapitałowa współpracuje z wieloma dostawcami, z którymi ma podpisane długoterminowe umowy. Aktualnie nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. W opinii spółki dominującej w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami. Powyższe może jednak okazać się być utrudnione w momencie wejścia spółki w postępowanie układowe lub upadłościowe.

Ryzyko rynku pracy

Obecnie najsilniejszym czynnikiem oddziałującym na rynki, na których działa Grupa Kapitałowa jest zbrojna agresja Rosji na Ukrainę która powoduje odpływ pracowników z sektora budowlanego z uwagi na powrót do ojczyzny obywateli ukraińskich. Sytuacja ta może negatywnie wpłynąć na ilość pozyskiwanych przez Grupę projektów i w konsekwencji na jej wyniki finansowe. Aktualnie obserwuje się bardzo silną presję na wzrost wynagrodzeń, związany również z polityką wynagrodzeń minimalnych prowadzoną przez polski rząd i ten czynnik staje się dominujący w kontekście retencji personelu.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko kontroli należności

Grupa Kapitałowa prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i stara się maksymalnie je różnicować. W poszczególnych segmentach działalności aktywność służb handlowych prowadzi do pozyskiwania projektów dotyczących różnych branż i dziedzin gospodarki oraz 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 Grupę na czas

nieokreślony lub kontrakty na czas określony mogą powodować krótkookresową koncentrację przychodów, jednakże historyczne dane wskazują, że ryzyko to jest ograniczone.

Ryzyko kredytowe odbiorców

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

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę na tych rynkach. Grupa chętnie realizuje usługi w krajach ościennych, jednak wciąż niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne (Niemcy, Czechy, Słowacja, Szwecja, Litwa) pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy 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 Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy Kapitałowej oraz ujęcie podatkowe tej działalności w deklaracjach i zeznaniach podatkowych, na skutek błędnych interpretacji mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez spółki Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy jej rozwoju.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Poziom inflacji i w tym kontekście wysokość stóp procentowych determinuje wolumen akcji kredytowej i w części udzielonych kredytów hipotecznych wpływa na możliwości zakupowe obywateli, co wprost odbija się na sektorze budownictwa mieszkaniowego w którym uczestniczy Spółka.

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 Kapitałowa jest stroną umów leasingowych nominowanych w walutach obcych. W tym przypadku Grupa dąży do zawierania kontraktów handlowych wyrażonych w walucie odpowiadającej walucie finansowania i tym samym zabezpiecza w sposób naturalny ewentualny negatywny wpływ zmian kursowych na wynik Spółki.

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych i warunkowych

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

Szczególnie istotną pozycję w tym zakresie stanowi wartość zmaterializowanych w okresie maj - lipiec 2023 r. zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych (zastaw rejestrowy na grupie 21 maszyn o wartości rynkowej weryfikowanej przez bank nie mniejszej niż 17,2 mln zł) udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., która uczestniczyła w realizacji projektu GSMR za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego. Odstąpienie od kontraktu dokonane przez spółkę zależną, mimo że właściwe w swych prawnych aspektach, z uwagi na wymagalność udzielonych spółce zależnej produktów finansowych, przyniosło konsekwencje w postaci wystąpienia przez Bank wobec Herkules S.A. z roszczeniem o spłatę zobowiązań spółki powiązanej. Poza wskazanymi zabezpieczeniami, Bank posiada oświadczenie Herkules S.A. o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. dla kwoty 12,8 mln zł, stanowiące jedno z zabezpieczeń wydanej dla spółki powiązanej gwarancji zwrotu zaliczki.

Sytuacja powyższa związana z projektem GSMR sprowokowała również ING Bank Śląski S.A. do zakończenia współpracy z Herkules S.A. w sierpniu br. i przyniosła konieczność wcześniejszej spłaty przez Spółkę finansowania obrotowego.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Często inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działania zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez spółkę dominującą. Ocena ta nie dotyczy spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z uwagi na otwarcie w tej spółce postępowania sanacyjnego i ograniczenie roli decyzyjnej zarządu na rzecz zarządcy sądowego.

Kontrola operacyjna i finansowa spółek zależnych przez spółkę dominującą niesie także ryzyko ponoszenia odpowiedzialności odszkodowawczej za funkcjonowanie podmiotów w Grupie Kapitałowej w sytuacji udzielenia wsparcia tym spółkom przez Herkules S.A. w drodze udzielonych poręczeń lub gwarancji. W sposób szczególny sytuacja odnosi się do poręczeń i gwarancji udzielonych przez Herkules S.A. spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Ryzyko związane z rozliczeniem wykonanego zakresu kontraktu długoterminowego

Istnieje duży wolumen prac o istotnej wartości wykonanych przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do chwili odstąpienia od kontraktu GSMR, a dotychczas nie rozliczonych z Zamawiającym. Zrealizowanie tego roszczenia spółki powiązanej przez Zamawiającego w znaczącym stopniu zniwelowałoby poziom długu obciążającego spółkę dominującą z tytułu udzielonych zabezpieczeń dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Brak wpływu z tego tytułu utrzymuje ekspozycję dłużną Herkules S.A. wobec banku i stanowi ryzyko dla kontynuacji jej funkcjonowania, jak również ryzyko dla całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko regresu z umów tworzących konsorcjum

Strony Konsorcjum Wykonawczego (Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o. - lider, Fonon Sp. z o.o., SPC-2 Sp. z o.o. i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.) stworzonego dla realizacji projektu GSMR zawarły umowę konsorcjalną, która kształtuje zobowiązania w stosunkach między konsorcjantami, skutkujące solidarną odpowiedzialnością członków Konsorcjum wobec Zamawiającego. Na podstawie umowy partnerskiej zawartej przez lidera i podmioty właścicielskie spółek zależnych – odpowiednio: Wasko S.A., Compreum S.A. i Herkules S.A., odpowiedzialność za działania lub zaniechania członków Konsorcjum spoczywa też na liderze i powyższych podmiotach właścielskich. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia negatywnych dla Konsorcjantów lub ich relacji z Zamawiającym konsekwencji działań lub zaniechań zawinionych przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., pozostali członkowie Konsorcjum lub ich podmioty właścielskie mogą wystąpić przeciwko Herkules S.A. z roszczeniami.

Ryzyko koncentracji wierzytelności

W związku z materializacją ryzyka zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego, bank ten stał się głównym wierzycielem Grupy Kapitałowej. W odróżnieniu od funkcjonowania rozproszonego grona wierzycieli, decyzje lub działania tego banku mają kluczowy charakter dla dalszego istnienia i funkcjonowania Herkules S.A. , a pośrednio pozostałych spółek z Grupy, choćby ze względu na możliwość podjęcia próby egzekucji zobowiązania z zabezpieczeń osobistych i rzeczowych. Zarząd stara się obniżyć to ryzyko prowadząc aktywną i transparentną politykę informacyjną wobec Banku Gospodarstwa Krajowego, dążąc do zawarcia porozumień kreujących realne możliwości spłaty powstałego zadłużenia.

Ryzyko utraty płynności

Z wyżej opisanym ryzykiem koncentracji wierzytelności wiąże się wprost ryzyko utraty płynności przez Herkules S.A., które zmaterializuje się w przypadku podjęcia przez Bank Gospodarstwa Krajowego próby egzekucji wymagalnego długu związanego z zabezpieczeniem przez spółkę dominującą produktów finansowych spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Ze względu na istniejące poręczenia (dla gwarancji należytego wykonania i gwarancji zwrotu zaliczki), zastaw na składnikach majątkowych (maszynach) Herkules S.A. do wartości 17,2 mln zł (dla wszystkich produktów oraz oświadczenie spółki dominującej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. (dla gwarancji zwrotu zaliczki), Zarząd spółki dominującej postrzega obecną sytuację jako istotne zagrożenie płynności i kontynuacji działalności. Dodatkowym elementem ryzyka w obliczu złożonych wniosków restrukturyzacyjnych jest reakcja banków finansujących działalność oraz leasingodawców jak również kontrahentów na zaistniałą sytuację.

Innym czynnikiem, który może mieć wpływ na ograniczenie płynności to niekorzystne zmiany rynkowe lub istotne zmiany ekonomiczne o charakterze nierynkowym w sektorach gospodarki, w których Herkules S.A. prowadzi działalność.

Ryzyko związane z procesem przeprowadzenia postępowania układowego

Złożenie w lipcu 2023 r. przez Herkules S.A. wniosku o otwarcie postępowania układowego ma na celu ograniczenie ryzyka wypływającego z koncentracji wierzytelności, a tym samym ograniczenie ryzyka dla płynności i kontynuacji działalności przez Spółkę. Postępowanie takie generuje ryzyko powodzenia, a głównymi czynnikami mogą być: przewlekłość lub zawiłość postępowania sądowego lub niechęć wierzycieli do akceptacji wypracowywanych propozycji układowych. Z powyższym wiąże się także ryzyko nieotwarcia postępowania o charakterze restrukturyzacyjnym, a zainicjowania postępowania upadłościowego.

Z przedmiotowym postępowaniem związane jest bezpośrednio ryzyko utraty części rynków, kontrahentów i dostawców ze względu na negatywną percepcję przez podmioty trzecie przedsiębiorstwa, które znajduje się w sytuacji otwierania lub prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego - układowego.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Rozpoczęta w końcu lutego 2022 r. agresja zbrojna Rosji na Ukrainę stwarza całkowicie nowy i trudny do zdefiniowania zestaw czynników ryzyka wpływających na większość aktywności Grupy Kapitałowej Herkules i spowodowała w minionym roku wystąpienie szeregu bardzo dynamicznych zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku. Zidentyfikowano następujące obszary, w których odnotowano wystąpienie czynników wpływających na rynki, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność:

- zakłócenia łańcuchów dostaw – dotyczy to przede wszystkim surowców, półproduktów oraz paliw, ograniczających dostępność materiałów i urządzeń koniecznych do prowadzenia prac budowlanych;
- wzrosty cen surowców i paliw powodujących spadek oczekiwanej rentowności projektów inwestycyjnych i w konsekwencji ograniczenie zamówień dla Grupy ze strony sektora budowlanego;
- obszar pracowniczy – obserwowany w 2022 r. powrót do Ukrainy zatrudnionych w sektorze budowlanym obywateli tego kraju powodujący istotne braki personalne w branży, co mogło wpłynąć na wzrost kosztów projektów inwestycyjnych a w konsekwencji spadek koniunktury w sektorze.

Powyższe czynniki, zwłaszcza te z obszarów surowców, paliw i materiałów, stały się w 1. połowie 2022 r. głównym czynnikiem proinflacyjnym, który wywindował koszty sektora budowlanego w skali i dynamice nieznaną od kilkudziesięciu lat. Sytuacja ta z pewnością ograniczyła koniunkturę w sektorze budowlanym i wpłynęła na kontrakcję Grupy Kapitałowej Herkules.

Obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma bezpośredniego operacyjnego wpływu na działalność Grupy. Spółki Grupy Kapitałowej Herkules nie realizują żadnych robót ani dostaw zarówno na terytorium Ukrainy jak również Rosji i

Białorusi oraz nie są stroną umów z podmiotami znajdującymi się na tych terytoriach. Zarząd Herkules S.A. jednak zwraca uwagę, że eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jej skutki polityczno-gospodarcze zwiększają oddziaływanie negatywnych efektów na otoczenie rynkowe Spółki i w konsekwencji mogą wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Niezależnie od powyższego, w związku z istniejącym poręczeniem Herkules S.A. za zobowiązania spółki powiązanej Herkules infrastruktura Sp. z o.o. w istotnej wartości, dostrzega się wpływ konfliktu rosyjsko-ukraińskiego na spółkę dominującą. Spółka powiązana, realizując projekt GSMR, zmuszona była ująć w budżecie projektu rosnące istotnie koszty surowców, materiałów i usług budowlanych, co przyczyniło się znacznego powiększenia w 2022 r. rozpoznawanej na tym kontrakcie straty i stało się jedną z przesłanek otwarcia postępowania sanacyjnego dla tej spółki oraz odstąpienia przez nią od kontraktu. Konsekwencją jest konieczność ujęcia w księgach Herkules S.A. skutków materializacji zobowiązań warunkowych wynikających z poręczenia i rozpoznanie zagrożenia kontynuacji działalności.

Ponadto przedłużająca się agresja Rosji przyczynia się cały czas do kontynuacji inflacyjnego trendu cen, a w konsekwencji do utrzymywania się wysokich stóp procentowych, co wpływa wprost na poziom kosztów finansowych.

2.10. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules są wskazane w rozdziale 3. i 4. sprawozdania finansowego za 1. półrocze 2023 r., którego częścią jest niniejsze sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych

| L.p. | Pozycja | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2022 | 30.06.2023 / 30.06.2022 [zmiana wartościowa] | 30.06.2023 / 30.06.2022 [zmiana procentowa] |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|---|--|
| I. | AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe) | 232 081 | 232 940 | -859 | 0% |
| 1 | Wartości niematerialne | 152 | 276 | -124 | -45% |
| 2 | Rzeczowe aktywa trwałe | 218 609 | 219 299 | -690 | 0% |
| 3 | Wartość firmy | 12 713 | 12 713 | 0 | 0% |
| 4 | Należności długoterminowe | 607 | 652 | -45 | -7% |
| - | <i>w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i> | <i>607</i> | <i>652</i> | <i>-45</i> | <i>-7%</i> |
| II | AKTYWA OBROTOWE | 48 841 | 51 997 | -3 156 | -6% |
| A | AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA | 48 215 | 51 360 | -3 145 | -6% |
| 1 | Zapasy | 6 634 | 10 388 | -3 754 | -36% |
| 2 | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 29 388 | 30 917 | -1 529 | -5% |
| - | <i>w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów</i> | <i>2 092</i> | <i>2 999</i> | <i>-907</i> | <i>-30%</i> |
| 3 | Aktywa dotyczące podatku bieżącego | 370 | 962 | -592 | -62% |
| 4 | Aktywa obrotowe z tytułu umów | 5 588 | 3 820 | 1 768 | 46% |
| 5 | Środki pieniężne i inne ekwiwalenty | 6 235 | 5 273 | 962 | 18% |
| B | AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA | 626 | 637 | -11 | -2% |
| | AKTYWA RAZEM | 280 922 | 284 937 | -4 015 | -1% |

Wartość rzeczowych aktywów trwałych pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi wykazuje stabilność, która wynika przede wszystkim z jednej strony ze zmniejszenia wolumenu środków trwałych w wyniku sprzedaży i planowej amortyzacji, a z drugiej – uzupełnienia stanu bazy sprzętowej głównie o ujęty w rejestrze w lipcu 2022 r. żuraw mobilny Liebherr LG 1750SX o wartości blisko 30 mln zł.

Spadek zapasów o 36% pochodzi głównie ze zmian wolumenu produktów gotowych i materiałów w Gastel Prefabrykacja S.A. i wynika przede wszystkim z istotnego wzrostu sprzedaży w spółce produkcyjnej w 2. połowie 2022 r. Spadek należności bieżących to efekt zmniejszonej aktywności handlowej i zmniejszenia sprzedaży w Herkules S.A. przejawiający się zatem niższym wolumenie należności z tytułu dostaw i usług. Wzrost wartości rozliczeń kontraktów długoterminowych wiąże się ze większą ilością otwartych projektów w segmentach budownictwa telekomunikacyjnego oraz produkcji. Wzrósł również poziom środków pieniężnych wzrósł o 18%.

Łącznie suma skonsolidowanych aktywów na koniec 1. półroczu 2023 r. spadła o 1% od tej na zamknięcie okresu porównywalnego.

| Lp. | Pozycja | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2022 | 30.06.2023 / 30.06.2022 [zmiana wartościowa] | 30.06.2023 / 30.06.2022 [zmiana procentowa] |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|---|--|
| I | KAPITAŁ WŁASNY | 96 469 | 165 664 | -69 195 | -42% |
| A | KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | 96 438 | 165 631 | -69 193 | -42% |
| 1 | Kapitał podstawowy | 68 238 | 68 238 | 0 | 0% |
| 2 | Pozostałe kapitały rezerwowe | 59 941 | 59 941 | 0 | 0% |
| 3 | Zyski zatrzymane | -31 741 | 37 452 | -69 193 | -185% |
| - | <i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i> | <i>-64 419</i> | <i>-2 042</i> | <i>-62 377</i> | <i>-3054%</i> |
| B | KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH | 31 | 33 | -2 | -6% |
| II | ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 184 452 | 119 272 | 65 180 | 55% |
| A | ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 61 318 | 53 918 | 7 400 | 14% |
| 1 | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 19 907 | 19 752 | 155 | 1% |
| 2 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 242 | 253 | -11 | -4% |
| 4 | Kredyty i pożyczki | 4 018 | 6 205 | -2 187 | -35% |
| 5 | Zobowiązania z tytułu leasingu | 31 670 | 21 641 | 10 029 | 46% |
| 6 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe | 5 481 | 6 067 | -586 | -10% |
| - | <i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i> | <i>5 481</i> | <i>6 067</i> | <i>-586</i> | <i>-10%</i> |
| B | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 123 134 | 65 354 | 57 780 | 88% |
| B1 | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA | 123 134 | 65 354 | 57 780 | 88% |
| 1 | Kredyty i pożyczki | 12 116 | 14 244 | -2 128 | -15% |
| 2 | Zobowiązania z tytułu leasingu | 25 227 | 30 162 | -4 935 | -16% |
| 3 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 41 | 39 | 2 | 5% |
| 4 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 85 721 | 20 699 | 65 022 | 314% |
| - | <i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i> | <i>722</i> | <i>1 454</i> | <i>-732</i> | <i>-50%</i> |
| - | <i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i> | <i>1 751</i> | <i>2 293</i> | <i>-542</i> | <i>-24%</i> |
| 5 | Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe | 29 | 210 | -181 | -86% |
| B2 | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA | 0 | 0 | 0 | |
| | PASYWA RAZEM | 280 922 | 284 937 | -4 015 | -1% |

Zmiany w kapitale własnym to przede wszystkim efekt ujęcia w ciężar kosztów prezentowanego okresu rezerw związanych z materializacją w okresie maj - lipiec 2023 r. ryzyka zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego. Powyższe zdarzenie obniżyło wynik finansowy 1. półrocza 2023 r. o 63,2 mln zł oraz istotnie podwyższyło poziom pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.

Powyższy fakt wpłynął na wzrost ogólnej sumy zobowiązań o 55%. W grupie zobowiązań długoterminowych zwraca uwagę poziom długu leasingowego, którego przyrost (łącznie długo- i krótkoterminowego) pomiędzy wskazanymi

dniami bilansowymi o 10% wyniku z ujętej w 2. półroczu 2022 r. finansowanej tą formą inwestycji w nowy żuraw Liebherr LG 1750SX o wartości blisko 30 mln zł. Ogólna wartość długu kredytowego zmniejszyła się o 21%, zarówno na skutek planowej spłaty, jak również w związku z wycofaniem się ING Banku Śląskiego S.A. ze współpracy z Herkules S.A., na skutek negatywnej reakcji na materializację ryzyka związanego z zobowiązaniami pozabilansowymi.

Spadek międzyokresowych rozliczeń przychodów wynika z rozliczenia dotacji z funduszy unijnych, zarówno według planowego umorzenia tej pozycji, jak i w części finansującej zbywane składniki majątku trwałe.

Poza opisanym wyżej ujęciem rezerw związanych z zabezpieczeniem długu spółki powiązanej wobec Banku Gospodarstwa Krajowego w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych, na poziom tej grupy pasywów ma wpływ także zmniejszenie o 23% zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które należy wiązać z niższą aktywnością sprzedażową w prezentowanym okresie.

Analiza struktury bilansu:

| L.p. | Pozycja | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2023 struktura | Stan na 30.06.2022 | Stan na 30.06.2022 struktura |
|-----------|--|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| I. | AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe) | 232 081 | 83% | 232 940 | 82% |
| 1 | Wartości niematerialne | 152 | 0% | 276 | 0% |
| 2 | Rzeczowe aktywa trwałe | 218 609 | 78% | 219 299 | 77% |
| 3 | Wartość firmy | 12 713 | 5% | 12 713 | 5% |
| 4 | Pozostałe aktywa długoterminowe | 607 | 0% | 652 | 0% |
| II | AKTYWA OBROTOWE | 48 841 | 17% | 51 997 | 18% |
| A | AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA | 48 215 | 17% | 51 360 | 18% |
| 1 | Zapasy | 6 634 | 3% | 10 388 | 3% |
| 2 | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 29 388 | 10% | 30 917 | 11% |
| 3 | Pozostałe aktywa krótkoterminowe | 12 193 | 4% | 10 055 | 4% |
| B | AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA | 626 | 0% | 637 | 0% |
| | AKTYWA RAZEM | 280 922 | 100% | 284 937 | 100% |

| L.p. | Pozycja | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2023 struktura | Stan na 30.06.2022 | Stan na 30.06.2022 struktura |
|----------|---|-----------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| I | KAPITAŁ WŁASNY | 96 469 | 34% | 165 664 | 58% |
| A | KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ | 96 438 | 34% | 165 631 | 58% |
| 1 | Kapitał podstawowy | 68 238 | 24% | 68 238 | 24% |
| 2 | Pozostałe kapitały rezerwowe | 59 941 | 21% | 59 941 | 21% |
| 3 | Zyski zatrzymane | -31 741 | -11% | 37 452 | 13% |
| - | <i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i> | <i>-64 419</i> | <i>-23%</i> | <i>-2 042</i> | <i>-1%</i> |
| B | KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH | 31 | 0% | 33 | 0% |

| Lp. | Pozycja | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2023 struktura | Stan na 30.06.2022 | Stan na 30.06.2022 struktura |
|---------------------|--|--------------------|------------------------------|--------------------|------------------------------|
| II | ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 184 452 | 66% | 119 272 | 42% |
| A | ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE | 61 318 | 22% | 53 918 | 19% |
| 1 | Rezerwy długoterminowe | 20 149 | 7% | 20 005 | 7% |
| 2 | Finansowe zobowiązania długoterminowe | 35 688 | 13% | 27 846 | 10% |
| 3 | Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 5 481 | 2% | 6 067 | 2% |
| B | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE | 123 134 | 44% | 65 354 | 23% |
| B1 | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA | 123 134 | 44% | 65 354 | 23% |
| 1 | Finansowe zobowiązania krótkoterminowe | 37 343 | 13% | 44 406 | 16% |
| 2 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 85 750 | 31% | 20 909 | 7% |
| 3 | Rezerwy krótkoterminowe | 41 | 0% | 39 | 0% |
| B2 | ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA | 0 | 0% | 0 | 0% |
| PASYWA RAZEM | | 280 922 | 100% | 284 937 | 100% |

Analiza dynamiki pozycji wynikowych

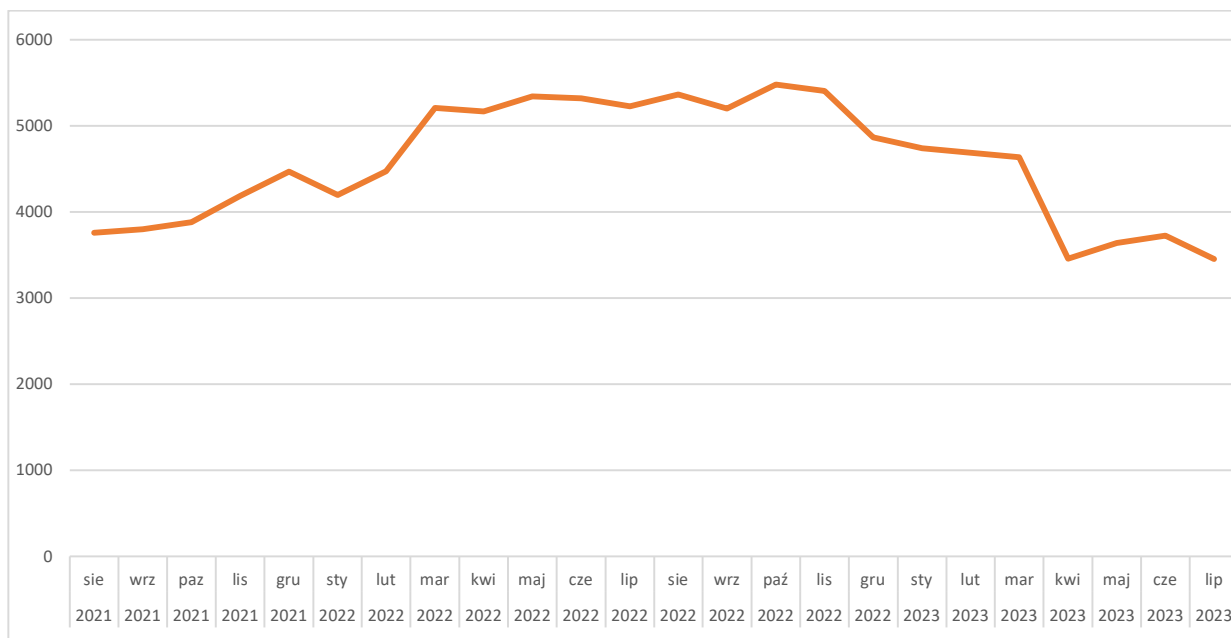
Podstawowa działalność operacyjna:

| Lp. | Pozycja | Za okres 01.01. - 30.06.2023 | Za okres 01.01. - 30.06.2022 | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana wartościowa] | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana procentowa] |
|----------|---|------------------------------|------------------------------|--|---------------------------------------|
| A | Przychody ze sprzedaży | 61 965 | 73 330 | -11 365 | -15% |
| a | Sprzedaż towarów | 338 | 2 374 | -2 036 | -86% |
| b | Sprzedaż produktów | 61 627 | 70 956 | -9 329 | -13% |
| B | Koszty operacyjne | 60 717 | 71 742 | -11 025 | -15% |
| 1 | Amortyzacja | 9 957 | 9 544 | 413 | 4% |
| 2 | Zużycie materiałów i energii | 10 651 | 14 525 | -3 874 | -27% |
| 3 | Usługi obce | 22 429 | 28 193 | -5 764 | -20% |
| 4 | Podatki i opłaty | 363 | 359 | 4 | 1% |
| 5 | Koszty świadczeń pracowniczych | 14 103 | 16 906 | -2 803 | -17% |
| 6 | Pozostałe koszty rodzajowe | 2 679 | 2 683 | -4 | 0% |
| 7 | Zmiana stanu produktów | 86 | -2 594 | 2 680 | 103% |
| 8 | Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 449 | 2 126 | -1 677 | -79% |
| - | Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8) | 1 248 | 1 588 | -340 | -21% |

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 15% spadek sprzedaży z działalności podstawowej. Poniżej zamieszczono ujęcie wolumenu przychodów w ujęciu segmentów operacyjnych i jego dynamikę między prezentowanymi okresami. Pominąwszy kwestię pozostałych źródeł przychodów, które w 1. półroczu 2022 r. wynikały z incydentalnych transakcji pośrednictwa w obrocie żurawiami, to spadek ten wyniósł 13%.

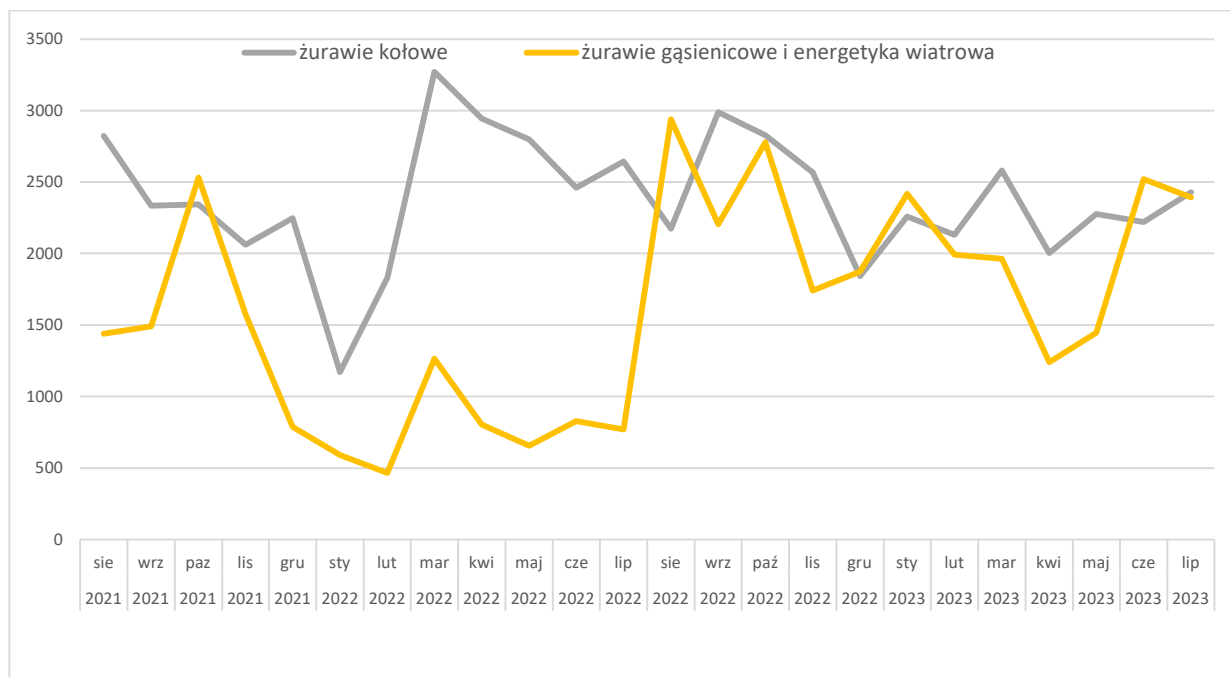
| Wartość | Okres | Wynajem żurawi | Budownictwo telekom. | Produkcja | Inne | Razem |
|--------------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------|-------|--------|
| sprzedaż | 1P 2023 | 44 995 | 5 218 | 11 586 | 166 | 61 965 |
| sprzedaż | 1P 2022 | 46 838 | 8 294 | 16 102 | 2 096 | 73 330 |
| dynamika sprzedaży | 1P 2023 / 1P 2022 | -4% | -37% | -28% | -92% | -15% |

W porównaniu obu wskazanych okresów w podstawowym segmencie sprzętowym odnotowano spadek sprzedaży o 4%. Wiodący w strukturze operacyjnej dział wynajmu żurawi wieżowych zarejestrował zmniejszenie przychodów o 16%. Jest to efekt zdecydowanego spadku aktywności sektora budowlanego, zwłaszcza w zakresie budownictwa kubaturowego (mieszaniowego) po 3. kwartale 2022 r. Prezentowany niniejszym raportem okres charakteryzował się spadkiem cen usług, zdecydowanie niższą ilością projektów i w konsekwencji spadkiem wykorzystania bazy maszynowej. Z jednej strony jest to skutek niejako naturalnej sezonowości, gdyż zazwyczaj miesiące zimowe odznaczają niższą sprzedażą, ale też przede wszystkim inflacyjnym wzrostem kosztów budownictwa, wzrostem stóp procentowych i zamrożenia akcji kredytowej. Poniżej zaprezentowano wartość sprzedaży w dziale żurawi wieżowych wg miesięcy w okresie sierpień 2021 – lipiec 2023. Zwiększenie akcji ofertowej w okresie marzec – czerwiec br. pozwoliło zatrzymać trend spadkowy, jednak ze względu na znacznie mniejsze marże na pozyskiwanych projektach, nie widać w chwili obecnej perspektywy na szybkie odbudowanie pozytywnych wyników notowanych jeszcze w 1. kwartale 2023 r.



Liderem dynamiki sprzedaży jest w prezentowanym okresie dział żurawi gąsienicowych i energetyki wiatrowej, który odnotował 151% wzrostu przychodów. Dział ten w 1. półroczu 2022 r. operował tylko jedną maszyną, a jego dynamika sprzedaży poprawiła się zdecydowanie w sierpniu ub.r., gdy rozpoczęto realizację montażu nowych turbin wiatrowych

z wykorzystaniem pozyskanego żurawia Liebherr LG 1750SX. Uczestnictwo Herkules S.A. w projektach energetyki wiatrowej angażuje również szereg maszyn kołowych i w porównaniu obu okresów wystąpił wzrost sprzedaży dla projektów wewnętrznych o 154%. Sprzedaż kierowana dla zleceń zewnętrznych spadła jednak o 31%, co w efekcie przynosi zmniejszenie aktywności ogólnej o 7%. Jest to skutek przede wszystkim wciąż słabszego popytu i malejących cen usług z opisanych powyżej przyczyn wpływających ze stanu sektora ogólnobudowlanego. Poniżej zamieszczono analogiczną wizualizację poziomu sprzedaży w opisanych dwóch działach sprzętowych w okresie sierpień 2021 – lipiec 2023.



Segment budownictwa telekomunikacyjnego odnotował 37% spadek przychodów, z czego projekty obsługi operatorów telefonii komórkowej charakteryzowały się zmniejszeniem o 23%, aktywność związana z finalizowaniem prac na projekcie GSMR, od którego odstąpiła spółka wykonawcza, spadły w relacji półrocze do półrocza o 55%.

Segment produkcji odnotował zmniejszenie przychodów o 28%, z czego za ten spadek odpowiada wyłącznie obszar projektu GSMR, w którym zarejestrowano niższą sprzedaż o 75%. W przeciwieństwie do okresu porównywalnego, w którym prawie cała sprzedaż tej gałęzi była kierowana do Herkules Infrastruktura Sp.. z o.o., w 1. półroczu 2023 r. 90% tego obrotu kierowane jest bezpośrednio do Konsorcjum wykonawczego z pominięciem spółki powiązanej, która odstąpiła od kontraktu kolejowego. Niezależnie od powyższego aktywność związana z innymi projektami poza GSMR wzrosła o 28%.

W omawianym okresie koszty działalności operacyjnej zredukowane zostały łącznie o 15% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynikało to ze spadku sprzedaży, a zatem niższej aktywności operacyjnej, ale też z radykalnych działań ograniczających koszty funkcjonowania oraz bieżącej dyscypliny finansowej. W zakresie kosztów działalności operacyjnej widoczny jest spadek kosztów usług obcych o 22%, spadek kosztów materiałowych o 27% oraz zmniejszenie kosztów personelu o 17%. Zmniejszenie kosztów pracowniczych związane jest głównie z ograniczeniem struktury personalnej projektu GSMR po odstąpieniu spółki powiązanej od Kontraktu w lutym 2023 r. Wyższe koszty sprzedanych towarów w 1. półroczu 2022 r. związane są z incydentalnym pośrednictwem w handlu maszynami.

Poniżej zaprezentowano porównanie wyników segmentów operacyjnych (bez kosztów ogólnego zarządu) w obu sześciomiesięcznych okresach, zrealizowanych na poziomie wyniku na sprzedaży Grupy Kapitałowej.

| Wartość | Okres | Wynajem żurawi | Budownictwo telekom. | Produkcja | Inne | Razem |
|--------------------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------|------|-------|
| wynik segmentu | 1P 2023 | 4 128 | 264 | 1 053 | 215 | 5 660 |
| wynik segmentu | 1P 2022 | 3 657 | 390 | 2 517 | 321 | 6 885 |
| dynamika wyniku segmentu | 1P 2023 / 1P 2022 | 13% | -32% | -58% | -33% | -18% |

Rozliczenie działalności podstawowej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem przynosi zysk na sprzedaży w wysokości 1,2 mln zł. Wynik ten jest niższy o 21% od zysku uzyskanego w 1. półroczu 2022 r.

Pozostała działalność operacyjna:

| L.p. | Pozycja | Za okres 01.01. - 30.06.2023 | Za okres 01.01. - 30.06.2022 | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana wartościowa] | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana procentowa] |
|----------|--|---------------------------------|---------------------------------|--|---|
| - | Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8) | 1 248 | 1 588 | -340 | 21% |
| 9 | Pozostałe przychody operacyjne | 2 402 | 5 199 | -2 797 | -54% |
| a | Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 8 | 0 | 8 | |
| b | Inne przychody operacyjne | 2 394 | 5 199 | -2 805 | -54% |
| - | - Dotacje | 293 | 2 216 | -1 923 | -87% |
| - | - Pozostałe inne przychody operacyjne | 2 101 | 2 983 | -882 | -30% |
| 10 | Pozostałe koszty operacyjne | 2 971 | 3 799 | -828 | -22% |
| a | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych | 379 | 3 655 | -3 276 | -90% |
| b | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | 0 | 0 | 0 | |
| c | Inne koszty operacyjne | 2 592 | 144 | 2 448 | 1698% |
| C | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 679 | 2 988 | -2 309 | -77% |

Najistotniejsze elementy w powyższym zestawieniu w okresie 1. półrocza 2022 r. są związane z transakcjami sprzedaży zbędnych lub charakteryzujących się niskim wykorzystaniem środków trwałych. Wykazaną w części kosztowej stratę na sprzedaży tych składników majątkowych powiązać należy z ujęciem w przychodach dotacji dotyczącej sprzedanych aktywów oraz wykorzystaniem odpisów aktualizujących wartość tych składników majątkowych.

Istotną pozycją pozostałych kosztów operacyjnych jest ujęcie odpisów aktualizujących należności 2,3 mln zł na należności bieżące od spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wynikające udostępnienia zasobów Herkules S.A. dla celów realizacji projektu GSMR. Analogiczny odpis był ujęty w okresie porównywalnym w kosztach finansowych w postaci aktualizacji pożyczek, które finansowały należności spółki dominującej od spółki powiązanej.

Po podsumowaniu powyższej części zysk na działalności operacyjnej za 1. półrocze 2023 r. wyniósł 0,7 mln zł i był niższy o 77% od EBIT wypracowanego w porównywalnym okresie. Wartość EBITDA wyniosła 10,6 mln zł i była niższa odpowiednio o 15%.

Działalność finansowa:

| L.p. | Pozycja | Za okres 01.01. - 30.06.2023 | Za okres 01.01. - 30.06.2022 | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana wartościowa] | 1P 2023 / 1P 2022 [zmiana procentowa] |
|----------|---|------------------------------|------------------------------|--|---------------------------------------|
| C | Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 679 | 2 988 | -2 309 | -77% |
| D | Przychody finansowe | 3 380 | 981 | 2 399 | 245% |
| a | Odsetki | 1 539 | 981 | 558 | 57% |
| b | Inne | 1 841 | 0 | 1 841 | |
| E | Koszty finansowe | 67 714 | 5 599 | 62 115 | 1109% |
| a | Odsetki | 2 912 | 1 677 | 1 235 | 74% |
| b | Strata ze zbycia inwestycji | 0 | 0 | 0 | |
| c | Inne | 64 802 | 3 922 | 60 880 | 1552% |
| F | Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -63 655 | -1 630 | -62 025 | 3805% |
| G | Podatek dochodowy | 765 | 413 | 352 | 85% |
| I | Zysk (strata) netto | -64 420 | -2 043 | -62 377 | 3053% |

Wzrost przychodów odsetkowych wynika ze zwiększenia zaangażowania pożyczkowego Herkules S.A. w spółki zależne – przede wszystkim dotyczy to wsparcia udzielanego do 2022 r. spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Drugim czynnikiem zwiększenia przychodów finansowych jest korzystna wycena zobowiązań walutowych.

Po stronie kosztów widoczny jest zdecydowany wzrost odsetek naliczonych od zobowiązań finansowych, który jest efektem m.in. wzrostu stóp procentowych. W pozycji innych kosztów finansowych ujęto przede wszystkim koszt wynikający z utworzenia rezerw związanych z materializacją w okresie maj - lipiec 2023 r. ryzyka zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego. Powyższe zdarzenie jest decydujące dla kształtu niniejszego sprawozdania i obniżyło wynik finansowy 1. półrocza 2023 r. o 63,2 mln zł.

Po uwzględnieniu tych zdarzeń w 1. półroczu 2022 r. odnotowano stratę brutto w kwocie -63,7 mln zł oraz stratę netto w wysokości -64,4 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

| | Za okres 01.01. - 30.06.2023 | Za okres 01.01. - 30.06.2022 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i> | 2,0% | 2,2% |
| wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i> | -104,0% | -2,8% |
| stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i> | -22,9% | -0,7% |
| stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i> | -66,8% | -1,2% |

| | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i> | 39,7% | 79,6% |
| wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - aktywa przeznaczone do zbycia)/zobowiązania krótkoterminowe</i> | 33,8% | 62,7% |

| | Stan na 30.06.2023 | Stan na 30.06.2022 |
|--|--------------------|--------------------|
| wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i> | 41,6% | 71,1% |
| wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i> | 65,7% | 41,9% |
| wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i> | 191,2% | 72,0% |
| wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA [LTM]</i> | 2,64 | 1,74 |

4. Pozostałe informacje uzupełniające.

4.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza spółek Grupy Kapitałowej Herkules w 2023 r. jest finansowana z następujących źródeł:

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

Najistotniejszym czynnikiem niepewności w zakresie polityki finansowej jest otwarta i wymagalna ekspozycja Herkules S.A. w wysokości 63,2 mln zł wobec Banku Gospodarstwa Krajowego wynikająca z zabezpieczeń produktów finansowych udzielonych przez bank spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Spółka dominująca podjęła próbę otwarcia przewidzianych prawem ram dla restrukturyzacji tego długu z intencją porozumienia z wierzycielami i przy poszanowaniu ich interesów, jednak z pewnością wypracowane uzgodnienia będą miały wpływ na płynność bieżącą przedsiębiorstwa, a faktem niezaprzeczalnym jest, że wyłączną gwarancją powodzenia tego planu jest sprawna i efektywna działalność operacyjna spółki dominującej.

Z uwagi na powyższe oraz odnotwane ostatnio przez Herkules S.A. i jej spółkę zależną spadki sprzedaży, szczególnie istotna jest aktywna działalność handlowa, a w tym zakresie przed Grupą Kapitałową Herkules stoją wyzwania związane z kondycją sektora budowlanego, w którym wciąż jest niepewna sytuacja spowodowana przez ogólnogospodarcze skutki rosyjskiej agresji na Ukrainę oraz inne czynniki o charakterze makroekonomicznym. Po kilku miesiącach silnej dynamiki cenowej i zakłóceń w łańcuchach dostaw, obecnie rynek jest w fazie częściowej stabilizacji, jednak nie zniknęły wciąż czynniki proinflacyjne oraz awersja do ryzyka inwestycyjnego.

Wszystkie te czynniki mogą spowodować kolejne dynamiczne proinflacyjne wzrosty cen, które mogą się odbić na działalności operacyjnej prowadzonej przez Herkules S.A. i Gastel Prefabrykacja S.A. oraz na ich sytuacji ekonomicznej, w tym na zasobach finansowych. Istotnym elementem są także wysokie poziomy stóp procentowych, które oddziałują na skłonność do inwestycji budowlanych, ale również bezpośrednio będą wpływać na wartość zobowiązań finansowych Grupy pozostających do obsługi.

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

W związku z otwarciem postępowania sanacyjnego dla spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i wprowadzeniem do niej zarządcy sądowego nadzorującego ten proces i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający, spółka dominująca utraciła kontrolę właścicielską nad Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Spółka powyższa ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

W dniu 12 lipca 2023 r. Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku IV Wydział Gospodarczy wydał postanowienie w przedmiocie ogłoszenia upadłości Viatron S.A. i wyznaczył syndyka dla spółki w tym postępowaniu.

Poza powyższymi zdarzeniami w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły żadne istotne zmiany w strukturze Herkules S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej. Zależności pomiędzy spółkami zostały przedstawione w informacji dotyczącej jednostek zależnych w nocy 2.1. niniejszego sprawozdania. W przedstawionym okresie Herkules S.A. nie dokonywała ani nie zbywała inwestycji długoterminowych.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1. półrocze 2023 r. spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2023 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 1 kwartał 2023 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się jak w poniższym zestawieniu i do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2023 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie stanu posiadania istotnych akcjonariuszy.

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów | Udział w liczbie głosów |
|--|--------------|------------------------------|---------------|-------------------------|
| VALUE FIZ Subfundusz 1 | 11 289 942 | 33,09% | 11 289 942 | 33,09% |
| Willet Sp. z o.o. | 2 323 531 | 6,81% | 2 323 531 | 6,81% |
| Fairfax Polska Sp. z o.o. | 2 035 904 | 5,97% | 2 035 904 | 5,97% |
| Pozostali | 18 469 728 | 54,13% | 18 469 728 | 54,13% |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym | 34 119 105 | 100,00% | 34 119 105 | 100,00% |

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Herkules S.A. informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za 1. kwartał 2023 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1. półrocze 2023 r.

| Osoba | Pełniona funkcja | Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2023 | Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2023 | Zmiana |
|---------------------------|--------------------------------|--|---|-----------|
| osoby zarządzające | | | | |
| Mariusz Zawisza | Prezes Zarządu | 0 | 0 | 0 |
| Mateusz Rychlewski | Wiceprezes Zarządu | 11 600 | 11 600 | 0 |
| Tadeusz Orlik | Prokurent | 0 | 0 | 0 |
| osoby nadzorujące | | | | |
| Piotr Kwaśniewski | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 4 360 | 130 328 | + 125 968 |
| Błażej Dowgielski | Członek Rady Nadzorczej | 12 000 | 17 000 | + 5 000 |
| Paweł Chołota | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 62 500 | + 62 500 |
| Leszek Kukawski | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 0 | - |
| Michał Stalmach | Członek Rady Nadzorczej | 0 | 0 | - |

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

Herkules S.A.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lutego 2020 r., Herkules S.A. prowadzi działania zmierzające do wyegzekwowania od byłych członków zarządu Spółki naprawienia szkody wyrządzonej przez nich przy sprawowaniu zarządu w latach 2017 – 2019 szacowanej na około 30 mln zł. Jest to najistotniejsze wartościowo postępowanie sądowe prowadzone przez Spółkę.

Poza powyższym Herkules S.A. nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wiarygodności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości istotnie wpływających na sprawozdanie finansowe. 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.

Niezależnie od powyższego Herkules S.A. jest stroną pozwaną w postępowaniach z powództwa byłych członków zarządu, którzy przestali funkcjonować w organie Spółki w 2019 r. Ze względu na różnorodność roszczeń kierowanych do Spółki (m.in. odszkodowanie lub odprawa z tytułu rozwiązania umowy o pracę, roszczenie o odszkodowanie z tytułu zakończenia programu motywacyjnego, roszczenie o premię od wyniku finansowego) i w związku z istniejącym ryzykiem niekorzystnych dla Herkules S.A. rozstrzygnięć tych postępowań, Spółka utrzymuje zawiązaną rezerwę bilansową w wysokości 1 224 tys. zł, z której środki mogą posłużyć do ewentualnych wypłat. Wartość tej rezerwy obrazuje oceniany przez Zarząd obecny poziom ryzyka dla Spółki i jest okresowo weryfikowany w zależności od przebiegu powyższych postępowań sądowych.

Gastel Prefabrykacja S.A.

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. uczestniczy w postępowaniach o nieistotnej wartości dotyczących zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których spółka ta ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

W sierpniu 2020 r. spółka złożyła pozew przeciwko Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. Roszczenie ma związek z realizacją przez obie spółki projektu GSMR i dotyczy należnego Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wynagrodzenia z tytułu dodatkowych kosztów spowodowanych wpływem zmienionego przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. planu radiowego oraz naruszenia przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. umowy konsorcjalnej w odniesieniu do procesu przygotowania i złożenia oferty konsorcjalnej, co spowodowało powstanie po stronie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nieprzewidzianych uprzednio kosztów prac elektrycznych. Łącznie roszczenie opiewa na kwotę blisko 45 mln zł. Dotychczas w postępowaniu zebrano zeznania wskazanych świadków, odbyły się przesłuchania stron oraz złożono pisma podsumowujące stanowiska stron. W sierpniu 2023 r. odbyła się rozprawa na której przesłuchano strony, a nadto sąd oddalił wniosek Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. o dopuszczeniu dowodu z opinii biegłego i zamknął rozprawę odraczając publikację wyroku do 27 września 2023 r.

Ponadto toczą się 4 postępowania z powództwa FTTH Solutions sp. z o.o. („FTTH”) przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., z czego dwa dotyczą żądania ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do naliczania kar umownych z umowy WLZ i umowy OR i o ustalenie nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowych dla każdej z tych umów, zaś pozostałe dwa – żądania zapłaty kwot należnych w ocenie FTTH z powyższych umów.

1. Postępowanie toczące przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy WLZ i ustalenia nieistnienia prawa Spółki do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 22.04.2022 Spółka złożył odpowiedź na pozew. Postępowanie jest w toku.

Pozew powyższy został złożony przez FTTH wraz z wnioskiem o zabezpieczenie - wniosek o zabezpieczenie został oddalony, co zostało podtrzymane przez sąd drugiej instancji. Postanowienie o oddaleniu pierwszego wniosku o zabezpieczenie jest prawomocne. Powód złożył kolejny wniosek o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone postanowieniem z 8.07.2022 poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec banku DNB Bank Polska S.A. o zapłatę kwoty 1.408.800 zł z tytułu żądania wypłaty środków z gwarancji bankowej. Postanowienie o zabezpieczeniu jest prawomocne i zostało wykonane.

W styczniu 2023 r. FTTH złożył replikę na odpowiedź na pozew Spółki, zaś Sąd zobowiązał pełnomocnika Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do złożenia dupliki w terminie do 17.04.2023. Jednak w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.617.600 zł

2. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy 500 OR i ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 15.07.2022 Spółka złożyła odpowiedź na pozew i postępowanie jest w toku.

Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone poprzez zakazanie DNB wypłaty środków z gwarancji na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o..24.06.2022 Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu, zażalenie to zostało oddalone. Postanowienie jest prawomocne.

Podczas posiedzenia 4.04.2023, w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 30.276.152 zł

3. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 7.176.605,80 zł z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 210.994,30 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych.

Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd odmówił udzielenia zabezpieczenia, odmówił również wydania nakazu zapłaty i skierował sprawę do postępowania zwykłego. 11.02.2023 Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła odpowiedź na pozew. W związku z otwarciem postępowania sanacyjnego sprawa została zawieszona, a następnie podjęta pod nową sygnaturą. Postępowanie jest w toku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 7.387.601,00 zł.

4. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 830.698,95 z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 25.562,90 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd udzielił zabezpieczenia poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec PKP Polskie Linie Kolejowe do kwoty 855.261,85 zł. 26.09.2022 postanowienie zostało zażalone przez Spółkę. Zażalenie zostało oddalone 18.10.2022. Postępowanie główne jest w toku, lecz w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 855.262,00 zł.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca oraz jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Szersza informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem funkcjonowały poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółek zależnych o istotnej wartości. Szczegółowa informacja o tych poręczeniach zamieszczona jest w kolejnej nocy poniżej. W nocy poniżej opisano także pożyczki udzielone spółkom zależnym przez jednostkę dominującą.

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

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

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

150% wartości udzielonej gwarancji. W dniu 20 lipca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji, wskazana wyżej kwota została wypłacona. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 24 lipca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 1 sierpnia 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Roszczenie powyższe jest jedną z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.

- We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o wartości 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomaganie procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poręczenie Herkules S.A. wygasło 30 czerwca 2022 r. Data zapadalności kredytu ustalona była na dzień 29 maja 2023 r. W maju br. bank odmówił przedłużenia tego terminu i postawił kredyt w stan wymagalności w wysokości wykorzystanego salda 16 483 tys. zł. Zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki powiązanej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonego finansowania.
- W grudniu 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu II części zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. W dniu 9 czerwca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji bank wypłacił z tego zabezpieczenia nierozliczoną część zaliczki w kwocie 12 829 mln zł. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 14 czerwca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 22 czerwca 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Roszczenie powyższe jest jedną z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.

Dodatkowym zabezpieczeniem powyższej ekspozycji wobec Banku Gospodarstwa Krajowego ze wszystkich wskazanych tytułów jest zastaw na składnikach majątkowych (maszynach) Herkules S.A. do wartości rynkowej weryfikowanej przez bank 17,2 mln zł, a dla gwarancji zwrotu II części zaliczki oświadczenie spółki dominującej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c.

Ze względu na wysokość kwot roszczeń z powyższych tytułów i brak możliwości jednorazowej spłaty, zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wciąż są wymagalne i obciążone odsetkami naliczanymi według maksymalnej stopy dla odsetek za opóźnienie w płatności (obecnie 23%). Wysokość i wymagalność tych zobowiązań jest identyfikowana przez Zarząd Herkules S.A. jako istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności spółki dominującej.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Herkules S.A. udziela pożyczki spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 500 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a odsetki płatne są na koniec okresu pożyczki. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31 grudnia 2024 r. Na dzień bilansowy saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 137 tys. zł. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy- Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił dokonać odpisu aktualizacyjnego należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej powyższej kwocie.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 r. otwarte zobowiązanie spółki zależnej wobec powyższego podmiotu to 5 tys. zł.

W maju 2020 r. Herkules S.A. przyznała spółce Viatron S.A. w restrukturyzacji limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 100 tys. zł w celu sfinansowania bieżących wydatków operacyjnych, by podtrzymać jej funkcjonowanie do chwili rozstrzygnięcia procesu sądowego przeciwko Liebherr-Werk Ehingen GmbH. W czerwcu 2021 r. limit ten został podwyższony o 100 tys. zł, a w lutym spółka dominująca przekazała jeszcze 6 tys. zł. Na dzień bilansowy zobowiązanie Viatron S.A. wobec Herkules S.A. wynosi 239 tys. zł (kapitał i odsetki). Ze względu na stwierdzone wcześniej zagrożenie dla działalności spółki, cała powyższa wartość podlega odpisowi aktualizującemu w księgach Herkules S.A. Nieściągalność tej inwestycji zmaterializowała się wobec niepowodzenia procesu restrukturyzacji Viatron S.A. i złożonego 21 października 2022 r. przez tę spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości.

W październiku 2021 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules infrastruktura Sp. z o.o. wobec Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. z tytułu porozumienia dotyczącego wsparcia udzielanego przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. spółce zależnej w procesie realizacji projektu GSMR. Jednym z elementów umowy był mechanizm przyspieszonych płatności, które po jego uruchomieniu stanowią zobowiązanie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec lidera konsorcjum. Herkules S.A. poręczyła spłatę tego zobowiązania do kwoty 4 600 tys. zł. Na dzień bilansowy zobowiązanie spółki zależnej wobec tego kontrahenta to 2 078 tys. zł.

W maju 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy kredytu inwestycyjnego o wartości 418 tys. zł. Poręczenie wygasa w terminie obowiązywania umowy kredytowej – w maju 2027 r. Na dzień bilansowy zobowiązanie spółki zależnej z tytułu tego kredytu to 341 tys. zł.

We wrześniu 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy kredytu w rachunku bieżącym. Wartość limitu to 2 200 tys. zł, a zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy to 2 216 tys. zł.

W styczniu 2023 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy o limit kredytowy wielocelowy (kredyt w rachunku kredytowym oraz limit gwarancyjny) łączna wartość limitu to 2 330 tys. zł (1 330 tys. zł – kredyt i 1 000 tys. zł – gwarancje). Zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy to 439 tys. zł z tytułu kredytu oraz 50 tys. zł z tytułu limitu gwarancyjnego.

W styczniu 2022 r. Gastel Prefabrykacja S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules S.A. wobec ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu na żuraw LG 1750SX. Wartość początkowa zobowiązania to 5 262 tys. EUR. Zobowiązanie spółki dominującej na dzień bilansowy to 4 998 tys. EUR czyli 23 671 mln zł.

W styczniu 2023 r. Gastel Prefabrykacja S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy o limit kredytowy w rachunku bieżącym. Wartość początkowa limitu to 4 000 tys. zł. Zobowiązanie spółki dominującej na dzień bilansowy to 970 tys. zł. Powyższy kredyt został spłacony w sierpniu 2023 r. i w związku z tym poręczenie wygasło.

Poniżej wykazano pożyczki udzielone przez spółkę dominującą spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

- W lipcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 000 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.

- W sierpniu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 700 tys. zł. Saldo tej pożyczki zostało kilkakrotnie podwyższone i na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. wynosi 19 098 tys. zł, a na dzień publikacji niniejszego raportu 20 753 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień bilansowy to 27 939 tys. zł (wraz z odsetkami 32 413 tys. zł).

Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmował m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, finansowanie kredytowe przez Bank Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów. Ze względu na zidentyfikowaną i ujawnioną w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2019 r. przyszłą stratę na kontrakcie GSMR, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w sprawozdaniu finansowym za okres, w którym zostały udzielone. Odpis dokonany w okresie 1. półrocza 2023 r. do dnia bilansowego wyniósł 1 515 tys. zł i dotyczy naliczonych za ten okres odsetek od udzielonej pożyczki.

Otrzymane poręczenie.

W maju 2023 r. na zabezpieczenie zobowiązania z tytułu gwarancji ubezpieczeniowej na kwotę 406 tys. eur pozyskanej przez Herkules S.A. na potrzeby jednego z kontraktów, spółka Sanwil Holding S.A. udzieliła poręczenia wekslowego na rzecz wystawcy gwarancji na okres obowiązywania tej gwarancji, czyli do lutego 2024 r. Ewentualne roszczenia poręczyciela względem Herkules S.A. zabezpieczone są hipoteką na nieruchomości stanowiącej składnik majątkowy spółki dominującej.

4.9. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem trwająca zbrojna agresja Rosji na Ukrainę nie wywierała bezpośredniego wpływu na funkcjonowanie spółek Grupy Kapitałowej Herkules. Grupa nie jest zaangażowana w wymianę handlową w obszarach ogarnięte działaniami wojennymi oraz nie utrzymuje kontaktów biznesowych z krajami objętymi międzynarodowymi sankcjami. Sytuacja polityczna na wschodzie Europy pozostaje bez wpływu na jej wewnętrzne procesy, sprawność działalności i zarządzanie.

Inaczej postrzegany jest pośredni wpływ wojny rosyjsko-ukraińskiej. Wynikające z niej zdarzenia ekonomiczne przyniosły w gospodarce szereg czynników o bardzo silnym oddziaływaniu i dynamicznej zmienności. Rynki spotykają się z istotnymi ograniczeniami surowcowymi, towarowymi i kapitałowymi, co rodzi zupełnie nowe przyczyny niepewności i ryzyka. Wydarzenie to ma znaczący wpływ na sytuację społeczną, polityczną i gospodarczą, nie tylko w regionie, ale także globalnie. Na rynkach surowcowych i finansowych widoczna jest podwyższona awersja do ryzyka i duża zmienność cen towarów oraz instrumentów finansowych. Szoki podażowe, zwłaszcza w zakresie surowców energetycznych, które wystąpiły w pierwszej fazie wojny, przyczyniły się do pogłębienia dynamiki, już rozpędzonej w wyniku pandemii SARS-CoV-2, inflacji, co w przyniosło istotne wahania zmiany w koniunkturze na rynku budowlanym i w zakresie finansowania sektora budowlanego. Braki w surowcach i materiałach budowlanych oraz fluktuacja siły roboczej w połączeniu z rosnącymi stopami procentowymi przyczyniły się niespotykanego od 30 lat wzrostu kosztów produkcji budowlanej. Sytuacja rynkowa względnie się ustabilizowała na przełomie 3. i 4. kwartału 2022 r., jednak na stosunkowo wysokim poziomie cen materiałów i usług oraz przy spadającej liczbie projektów.

Działalność **Herkules S.A.** oparta jest przede wszystkim o krótko- i średnioterminowe kontrakty usługowe, więc ewentualne wzrosty cen w tym obszarze Spółka jest zdolna uwzględnić w pewnym zakresie w swojej ofercie handlowej. Mimo to istnieje ryzyko, że ten czynnik może wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Zmienna sytuacja polityczna może stwarzać również bodźce wzrostowe dla sektorów obsługiwanych przez spółkę dominującą, na przykład w obszarze budownictwa mieszkaniowego (napływ uchodźców), jak i w segmencie publicznej infrastruktury (nowe obiekty militarne i rządowe, zagęszczenie sieci teleinformatycznej, inwestycje w obszarach infrastruktury drogowej i kolejowej). Mimo tego, po 3. kwartale 2022 r. dostrzega się zmniejszenie stopnia wykorzystania maszyn i malejącą liczbę obsługiwanych projektów – zwłaszcza w dziale żurawi wieżowych.

Efektom dotykającym bezpośrednio działalność **Gastel Prefabrykacja S.A.** po rozpoczęciu wojny w 1. półroczu 2022 r. był dostrzegalny wzrost cen stali i problemy z jej dostępnością oraz ich pochodna w zakresie cen innych materiałów budowlanych, a także paliw. Sytuacja ta także przejawiała się we wzroście cen usług transportowych i ich dostępności. Wpłynęło to wprost na istotną dynamikę cen produktów spółki zależnej i wahania sprzedaży. W 3. kwartale 2022 r. dynamika wzrostu kosztów osłabła i sytuacja rynkowa zaczęła się stabilizować na stosunkowo wysokim poziomie cen. W 4. kwartale 2022 r. ceny spadły o około 50% uprzedniego przyrostu i obecnie rynek wygląda na stosunkowo stabilny, co pozwala na odbudowanie pozycji oraz akcji ofertowej i sprzedażowej.

Obecnie rozwój sytuacji wywołanej konfliktem zbrojnym w Ukrainie jest niemożliwy do przewidzenia, podobnie jak związane z tym potencjalne negatywne skutki dla działalności operacyjnej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules. Z pewnością opisane wyżej zjawiska rynkowe oznaczają konieczność szukania dróg do ujęcia w ofercie handlowej wzrostu cen materiałów budowlanych, paliw, kosztów finansowych, kosztów pracy i innych czynników.

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

Najistotniejszym elementem, który decyduje o funkcjonowaniu Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej w najbliższej przyszłości jest ryzyko związane z ekspozycją dłużną spółki dominującej względem Banku Gospodarstwa Krajowego oraz wynikające z niej zagrożenie dla kontynuacji działalności. Najistotniejsze w tym kontekście jest uwzględnienie złożonego przez Herkules S.A. wniosku o otwarcie postępowania o zawarcie układu oraz powodzenie procesu przeprowadzenia projektowanego postępowania układowego.

Ocenia się, że znaczący wpływ na rezultaty osiągnięte przez Grupę Kapitałową Herkules w dalszym ciągu będą miały ogólnogospodarcze skutki rosyjskiej agresji na Ukrainę, której kluczowymi efektami są wciąż niepewna sytuacja na rynku budowlanym i wysoka inflacja. Działania wojenne mogą spowodować dalsze sankcje gospodarcze, ograniczenia transportowe, embarga, a więc istotne problemy w zaopatrzeniu w surowce (stal, węgiel, materiały budowlane, paliwa płynne i gazowe, produkty przemysłu chemicznego) oraz odpływ z polskiego rynku siły roboczej.

W odniesieniu do rynku budowlanego istniejąca inflacja skutkuje przede wszystkim wzrostem cen materiałów i usług oraz kosztu finansowania, co wzmaga niechęć do ryzyka inwestycyjnego. Począwszy od 3. kwartału 2022 r. objawia się istotny wpływ dynamicznie rosnących stóp procentowych (zahamowany w pierwszym półroczu 2023, z odnotowanym pierwszym spadkiem po dniu bilansowym) na sektor budownictwa mieszkaniowego. Ilość projektów w tym segmencie spadła i utrzymuje się niezmiennie na niskim poziomie, a zatem można przypuszczać, że aktualny poziom kosztów kredytu może przynieść w najbliższym okresie pogłębienie tej tendencji.

Kluczowym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej będzie rozwijanie bazy kontraktowej oraz zwiększanie sprzedaży i jej rentowności w podstawowym segmencie usług dźwigowych. Ważnym czynnikiem prorozwojowym jest z pewnością notowany od kilkunastu miesięcy wzrost liczby projektów związanych z energetyką wiatrową. Zwiększenie bazy sprzętowej o nowy mobilny żuraw przeznaczony do wysokich podniesień i udźwignięć może nadal pozytywnie wpływać na wyniki podstawowego segmentu działalności w kolejnych miesiącach.

Istotny wpływ na poziom sprzedaży i osiągnięte wyniki przez Gastel Prefabrykacja S.A. może mieć odstąpienie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. od realizacji kontraktu GSMR, w którym spółka produkcyjna jest dostawcą istotnej części projektu, jakim są prefabrykaty żelbetonowe masztów i kontenerów.

Poniżej wykazano najistotniejsze czynniki, które zdaniem Zarządu jednostki dominującej będą miały decydujące znaczenie dla kształtowania wyników i sytuacji finansowej gotowa przynajmniej w najbliższym okresie.

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- stan koniunktury na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- proces związany z przeprowadzeniem działań restrukturyzacyjnych;
- dynamika cen w sektorze budowlanym;
- ocena branży w której funkcjonuje Grupa przez sektor finansowy;
- wielkość popytu krajowego zgłaszanego przez sektor budownictwa;
- kształt polityki energetycznej, zwłaszcza w zakresie odnawialnych źródeł energii;
- popyt sektora telekomunikacyjnego;
- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wielkość strumieni funduszy unijnych;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- poziom stóp procentowych;
- nowe rozwiązania w zakresie legislacji podatkowej i gospodarczej;
- sytuacja na rynku pracy;
- reakcja kontrahentów na złożone przez spółkę dominującą wnioski restrukturyzacyjny i upadłościowy.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- jakość i stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług;
- jakość produkowanych wyrobów i efektywność produkcji;
- komplementarność działań w zakresie wykorzystania bazy sprzętowej;
- skuteczna polityka cenowa;
- zdolność kreowania atrakcyjnej oferty;
- dyscyplina kosztowa;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- utrzymywanie właściwej zdolności kredytowej;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- presja płacowa.

4.11. 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 poza informacjami, które zostały podane w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1. półrocze 2023 r. nie znajduje się innych istotnych informacji, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Herkules oraz jej wyniku finansowego i ich zmian, a także innych informacji, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę.

5. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Mariusza Zawiszy – Prezesa Zarządu oraz Mateusza Rychlewskiego – Wiceprezesa Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 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 1. półrocze 2023 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – Misters Audytor Adviser Spółką 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.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 19 lipca 2023 r. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, która dotyczy przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules, jak również badania jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules za lata obrotowe 2023 i 2024 została zawarta w dniu 10 sierpnia 2023 r.

Warszawa, dnia 26 września 2023 r.

Osoby sporządzające sprawozdanie

*Tadeusz Orlik
Dyrektor ds. Relacji Finansowych i Płynności*

*Zbigniew Sojka
Dyrektor ds. Controllingu*

Zarząd Spółki Herkules S.A.

*Mariusz Zawisza
Prezes Zarządu*

*Mateusz Rychlewski
Wiceprezes Zarządu*