

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2020 r.  
do 30 czerwca 2020 r.**

**Warszawa, wrzesień 2020 r.**

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2020 r. ....	3
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	4
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	4
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	6
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. ....	6
2.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej. ....	6
2.5.	Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej. ....	7
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.	Realizacja projektu GSM-R. ....	12
2.10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	15
3.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	21
4.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna. ....	23
5.	Pozostałe informacje uzupełniające. ....	30
5.1.	Przewidywana sytuacja finansowa. ....	30
5.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności. ....	31
5.3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych. ....	31
5.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji. ....	31
5.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób. ....	32
5.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	32
5.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	33
5.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. ....	34
5.9.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta. ....	35
5.10.	Ocena wpływu pandemii SARS-CoV-2 na sytuację Grupy Kapitałowej Herkules. ....	36
5.11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	39
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	41
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	41

## 1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w I półroczu 2020 r.

Najistotniejszym zdarzeniem zaistniałym w okresie przedstawionym niniejszym sprawozdaniem jest pandemia SARS-CoV-2 mająca bardzo silny wpływ na kondycję gospodarki w II kwartale 2020 r. Zjawisko ma charakter powszechny i długoterminowy, o zmiennym nasileniu, więc jego ostateczne skutki trudne są do oszacowania. W segmentach gospodarki, w których działa Grupa Kapitałowa Herkules, najsilniej dotknął budownictwo za sprawą ograniczenia przez sektor bankowy finansowania inwestycji oraz wstrzymania projektów budowlanych w wyniku ostrożności samych inwestorów.

Skutkiem powyższej sytuacji bezpośrednio odczuwalnym przez Grupę Kapitałową jest przyspieszenie spadku produkcji budowlanej, który zaczął dotyczyć dział żurawi wieżowych Herkules S.A. już w II półroczu 2019 r. Efekt w postaci stopniowo malejącego popytu na usługi sprzętowe i obniżające się stawki wynajmu, przybrał zdecydowanie większe rozmiary w II kwartale br. Okres od maja do sierpnia to czas istotnych spadków przychodów w tym segmencie (za wyjątkiem krótkiego odbicia w czerwcu). Od końca sierpnia obserwowany jest stopniowy wzrost działań ofertowych i liczby podpisanych kontraktów, więc istnieje prawdopodobieństwo, że trend spadkowy może się odwrócić w III lub IV kwartale.

Sytuacja pandemii nie dotknęła istotnie pozostałych segmentów operacyjnych Grupy Kapitałowej. Dział żurawi kołowych odnotował wysoki stopień wykorzystania sprzętu, przy czym około 40% jego wykorzystania znalazła miejsce w projektach Grupy Kapitałowej. W minionym półroczu Herkules S.A. wzięła udział w pracach przy realizacji farm energetyki wiatrowej, gdzie znalazły zatrudnienie zarówno żurawie kołowe jak i gąsienicowe, co przyniosło istotny wzrost przychodów. Najistotniejszy przyrost przychodów uzyskany został w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego, w którym sklasyfikowano realizację projektu GSMR.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zrealizowano kilka transakcji sprzedaży aktywów trwałych, których efektem jest istotny przyrost środków pieniężnych. Środki te stanowią rezerwę na potrzeby reorganizacji struktury finansowej realizowanego projektu budowy sieci GSMR oraz ewentualny bufor bezpieczeństwa finansowego dla reagowania na zmienną i niepewną sytuację sektora budowlanego.

Łączna sprzedaż skonsolidowana w przedstawionym okresie jest wyższa o 19% od uzyskanej w analogicznym okresie poprzedniego roku, a skonsolidowany zysk netto w wysokości ponad 2 mln zł, co jest zdecydowanie lepszym wynikiem, niż osiągnięty rok wcześniej. Poniżej zaprezentowano skrócony rachunek zysków i strat porównujący oba półrocza.

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Zmiana wartościowa 1P2020 / 1P2019	Zmiana procentowa 1P2020 / 1P2019
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 900</b>	<b>61 162</b>	<b>11 738</b>	<b>19%</b>
I	Sprzedaż towarów	134	1 137	-1 003	-88%
II	Sprzedaż produktów	72 766	60 025	12 741	21%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>70 760</b>	<b>59 391</b>	<b>11 369</b>	<b>19%</b>
-	W tym amortyzacja	9 952	10 385	-433	-4%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 141</b>	<b>1 771</b>	<b>370</b>	<b>21%</b>
D	Pozostałe przychody operacyjne	7 554	2 550	5 004	196%
E	Pozostałe koszty operacyjne	4 356	3 723	633	17%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 339</b>	<b>598</b>	<b>4 741</b>	<b>793%</b>
G	Przychody finansowe	7	490	-483	-99%
H	Koszty finansowe	2 942	2 087	855	41%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 404</b>	<b>-999</b>	<b>3 403</b>	<b>341%</b>
J	Podatek dochodowy	382	-120	502	418%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 022</b>	<b>-879</b>	<b>2 901</b>	<b>330%</b>

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

### 2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

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

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

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

Na dzień 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 Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz jednostka powiązana Viatron S.A. w restrukturyzacji.

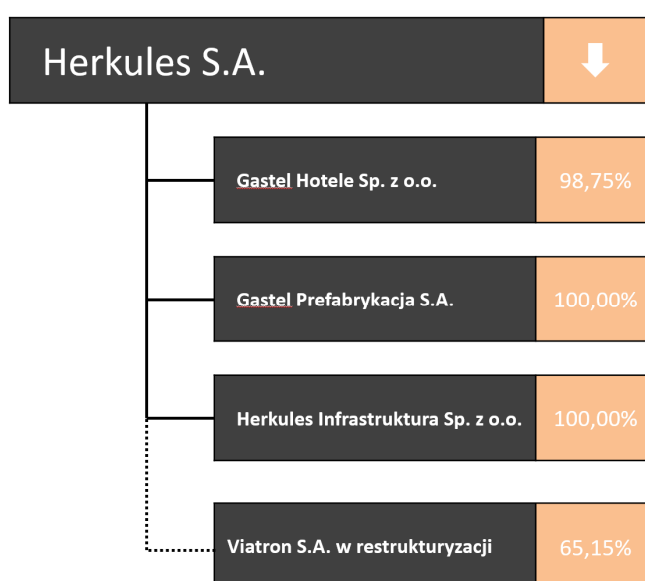
**Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950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

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

**Viatron S.A. w restrukturyzacji od 26.03.2018 (dalej zwana Viatron S.A.)** to spółka z siedzibą w Gdyni przy pl. Kaszubskim 8/505, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000400738. Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Spółka Viatron jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W związku z wprowadzeniem do Viatron S.A. nadzorca sądowego nadzorującego proces restrukturyzacji i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką organowi zarządzającemu oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca utraciła kontrolę właścicielską na Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, a jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

Na dzień bilansowy graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawiała 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
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów łącznej wartości nominalnej 5 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
Viatron S.A.	743 535 akcji o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł	65,15%	kapitałowy – spółka wyłączona z konsolidacji

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2020 r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 72 238 210,00 zł i dzieli się na 36 119 105 akcji. W dniu 17 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 2 000 000 akcji pozyskanych w ramach skupu akcji własnych uchwalonego 13 lutego 2018 r. Umorzenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8 maja 2020 r. Po rejestracji powyższej zmiany kapitał akcyjny Spółki wynosi 68 238 210,00 zł i dzielił się na 34 119 105 akcji.

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

## 2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

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

W dniu 17 lutego 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 2 000 000 akcji skupionych w ramach wykonania uchwały z 20 listopada 2018 r. Obniżenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 8 maja 2020 r.

Po realizacji powyższego Spółka nie posiada żadnych akcji własnych i przeprowadziła umorzenie wszystkich walorów skupionych w ramach programów ogłoszonych w latach 2016 – 2018.

## 2.4. Organy korporacyjne Spółki Dominującej.

Na dzień 1 stycznia 2020 r. skład osobowy Zarządu Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

Mariusz Zawisza - Prezes Zarządu  
Jacek Tucharz – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Zawisza i Jacek Tucharz złożyli rezygnację z pełnionych funkcji z dniem 17 lutego 2020 r. W tym samym dniu Rada Nadzorcza powołała Martę Towpik do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (z dniem 1 marca 2020 r.), Konrada Mitterskiego do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu oraz Mateusza Rychlewskiego do pełnienia funkcji Członka Zarządu (obaj z dniem 17 lutego 2020 r.). W związku z powyższymi zmianami na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu przedstawia się następująco:

Marta Towpik – Prezes Zarządu  
Konrad Mitterski – Wiceprezes Zarządu  
Mateusz Rychlewski – Członek Zarządu

#### **Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2020 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

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

W dniu 17 lutego 2020 r. Konrad Mitterski zrezygnował z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. W tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało do organu Jacka Osowskiego i Dariusza Formelę. Przewodniczącym Rady został wybrany Piotr Ciżkowicz. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni funkcję w następującym składzie:

Piotr Ciżkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Kwaśniewski  
Błażej Dowgielski  
Adam Purwin  
Jacek Osowski  
Dariusz Formeła

#### **Prokura**

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

#### **2.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.**

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

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

- wynajem żurawi kołowych hydraulicznych i kratowych (od 2014 r. do 2017 r. również poprzez swoją spółkę Viatron S.A.)
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem żurawi gąsienicowych
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- wykonawstwo farm wiatrowych (od 2014 r. do 2017 r. również poprzez swoją spółkę Viatron S.A.)
- produkcja masztów strunobetonowych, żerdzi energetycznych i kontenerów żelbetonowych oraz innych prefabrykatów żelbetonowych (od 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.)

Historycznie Herkules S.A. świadczyła także usługi transportu ponadgabarytowego. Z uwagi na zaistniałe problemy tej branży spowodowane przede wszystkim zapaścią polskiego sektora inwestycji w siłownie wiatrowe w 2016 r., Spółka zaprzestała działalności w tym zakresie i wyzbyła się środków transportu związanych z tym segmentem.

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

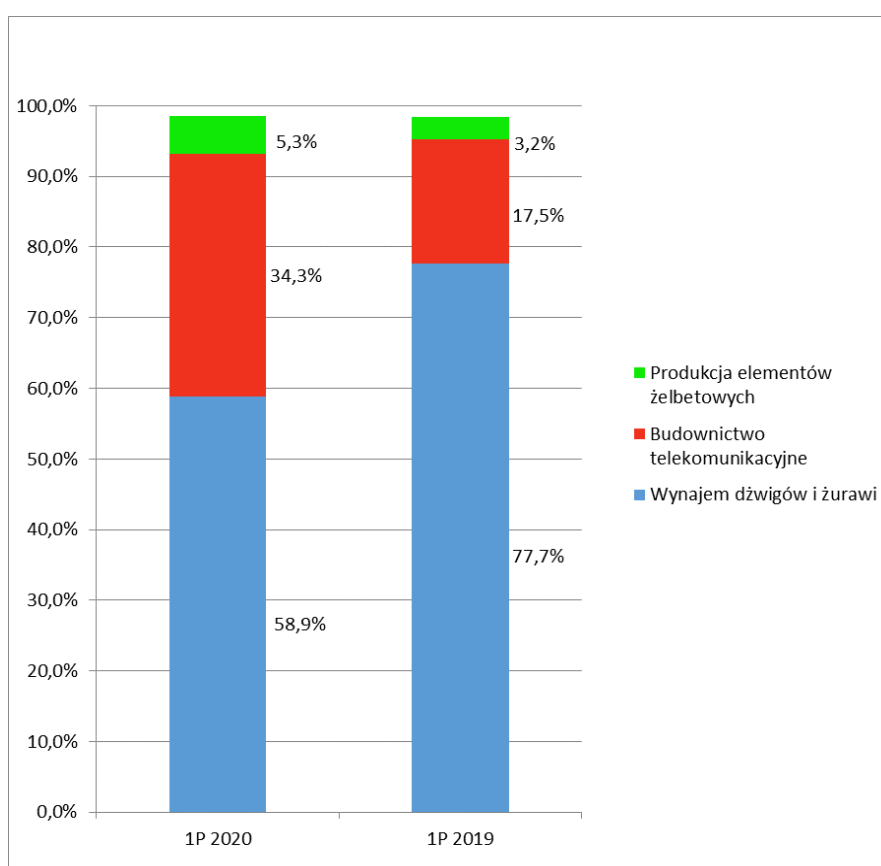
Grupa działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia telekomunikacyjnych stacji bazowych. W zakresie tym Spółka współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami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





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

Poniżej przedstawiono strukturę skonsolidowanej sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2020 r. i jej relację do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku. W relacji przychodów Spółki wg segmentów w porównywanych okresach można dostrzec wyraźny wzrost w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego oraz produkcji na niekorzyść głównego biznesu dźwigowego. Jest to efekt zwiększającego się udziału w przychodach Grupy Kapitałowej, przychodów z tytułu realizacji projektu budowy systemu GSMR dla PKP Polskie Linie Kolejowe S.A.



Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu 2020 r., wg udziału obrotów tych podmiotów w ogólnej sumie przychodów Grupy. Tylko obroty z Nordex Polska przekroczyły 10% sumy przychodów Grupy Kapitałowej Herkules. Niżej wskazane przedsiębiorstwa nie są podmiotami powiązanymi z Herkules S.A. ani z pozostałymi przedsiębiorstwami Grupy Kapitałowej.

Nordex Polska (wynajem żurawi dla energetyki wiatrowej)	11,8% sumy przychodów
PKP Polskie Linie Kolejowe (projekt GSMR)	7,3% sumy przychodów
Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa)	5,1% sumy przychodów
Fabet-Konstrukcje (wynajem żurawi dla budownictwa)	2,8% sumy przychodów
Mostostal Warszawa (wynajem żurawi dla budownictwa)	2,2% sumy przychodów

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w I półroczu 2020 r.

Polska	99,0%
Słowacja	0,4%
Czechy	0,3%
Litwa	0,2%
Pozostałe	0,1%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>

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

- Kontrahent A (obsługa żurawi) 4,6% sumy przychodów
- Kontrahent B (prace budowlane) 4,5% sumy przychodów
- Kontrahent C (paliwa) 2,1% sumy przychodów
- Kontrahent D (konstrukcje stalowe) 2,1% sumy przychodów
- Kontrahent E (wynajem żurawi) 1,5% sumy przychodów

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

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

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum sanatoryjno-hotelowo-konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście 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 angażuje Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne zostały ujęte 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. jednak obecny Zarząd Herkules S.A. odsuwa tę koncepcję preferując 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.

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

W związku z realizacją przez Grupę Kapitałową Herkules projektu budowy systemu łączności kolejowej GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A., głównym odbiorcą Gastel Prefabrykacja S.A. w 2019 była spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Gastel Prefabrykacja S.A. dostarcza dla niej maszty telekomunikacyjne i kontenery teletechniczne. Produkcja dla potrzeb realizacji tego kontraktu rozpoczęła się w I kwartale 2018 r. i obecnie jest głównym elementem działalności operacyjnej Gastel Prefabrykacja S.A.

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

Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka zajmuje się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem tym jest zbudowanie około 1 200 obiektów radiowych rozlokowanych wzdłuż 13 tys. km trasy 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 informatyczną. Działalność Spółki polega na pozyskaniu pozwoleń na budowę w określonych lokalizacjach, stworzeniu projektów budowlanych obiektów radiowych, wybudowaniu tych obiektów i końcowej certyfikacji po uruchomieniu. Spółka korzysta 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. Oczekiwana wartość przychodów z tego przedsięwzięcia to 280 mln zł. Grupa Kapitałowa Herkules przed zawarciem przedmiotowego kontraktu uczestniczyła w podobnych projektach o mniejszej skali – m.in. budowa Krajowego Systemu Bezpieczeństwa Morskiego oraz realizacji sieci GSM-R wzdłuż jednej z pilotażowych linii kolejowych.

W związku z tym kontraktem i koniecznością zapewnienia gwarancji i finansowania spółce celowej, Herkules S.A. w 2018 r. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu gwarancji należytego wykonania (34,3 mln zł), gwarancji zwrotu zaliczki (17,2 mln zł) oraz kredytu obrotowego (17,5 mln zł).

## 2.9. Realizacja projektu GSM-R

Przedsięwzięcie, ze względu na swoje rozmiary, wielość lokacji obiektów radiowych i ich położenie w całym kraju oraz zakres prac dokumentacyjnych i budowlanych jest niezwykle skomplikowane i stanowi najtrudniejsze przedsięwzięcie budowlane, które wykonywała Grupa Kapitałowa Herkules. W celu sprawniejszej jego realizacji zmodyfikowano i zreorganizowano strukturę wewnętrzną Grupy i procesy w niej funkcjonujące. Obecnie funkcjonują trzy biura operacyjne – w Poznaniu, w Gdańsku i centralne w Warszawie, które pokrywają swoim zasięgiem teren Polski. O ponad 30 osób wzrosło zatrudnienie w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego, który bezpośrednio realizuje kontrakt.

Pomimo zachowywania najwyższych standardów i dokładania wszelkich starań, proces wykonawczy napotyka szereg przeciwności. Głównym problemem realizacyjnym zgłaszanym przez Konsorcjum są wady dokumentacji projektowej i formalno-prawnej otrzymanej od Zamawiającego, kolizje z istniejącą i projektowaną infrastrukturą kolejową i energetyczną oraz niewystarczający poziom współpracy ze strony Zamawiającego.

Ten zasadniczy fakt oraz inne przyczyny natury technicznej są źródłem wielu przeszkód wykonawczych oraz powodują znaczny wzrost kosztów realizacji nieuwzględniony w pierwotnej wycenie kontraktu.

Elementami determinującymi powyższe w aspekcie kosztowym i czasowym są m.in.:

- konieczność powtórnego przygotowania większości projektów budowlanych,
- konieczność procedowania pozwoleń zamiennych na budowę,
- powtórne przeprowadzanie prac geodezyjnych,
- zmiany lokalizacji obiektów radiowych i wynikająca z tego konieczność występowania o pozwolenia na budowę dla nieprzewidywanych pierwotnie lokalizacji,
- nieprzewidziane kolizje z infrastrukturą naziemną i podziemną,
- konieczność odwadniania, wymiany gruntu i innych, nieprzewidywanych w pierwotnych założeniach prac budowlanych w ramach realizacji wielu obiektów radiowych,
- konieczność zwiększenia zatrudnienia administracyjnego i nadzorującego,
- nieprzewidziane kolizje z innymi zadaniami inwestycyjnymi niezależnymi od Konsorcjum oraz opóźnienia innych zadań inwestycyjnych,
- opóźnienia w odbiorach ze strony Zamawiającego,
- problemy w rozliczeniach dotyczących wykonanych prac,
- problemy proceduralne dotyczące prawa dysponowania nieruchomościami,
- problemy proceduralne dotyczące pozyskiwania warunków technicznych przyłączenia energetycznego,
- problemy z pozyskaniem podwykonawców zarówno w części budowlanej jak i dokumentacyjnej,
- wzrost cen usług i materiałów budowlanych.

Do końca 2019 r. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. zrealizowała budowę blisko 100 obiektów radiowych. Ta ilość to około 8% łącznej liczby obiektów przewidywanych kontraktem, co pozwala wstępnie ocenić częstotliwość i prawdopodobieństwo wystąpienia znaczących problemów realizacyjnych, a co za tym stoi, jest podstawą oceny pierwotnych założeń, które determinowały decyzje związane z uczestnictwem w realizacji tego przedsięwzięcia.

Powyższe fakty oraz nieuwzględnione w pierwotnej wycenie zdarzenia generujące znaczące koszty, stoją za istotną weryfikacją budżetu kontraktu GSM-R, która została dokonana na dzień 30 września 2019 r. z uwagi na chęć dochowania należytej staranności i ostrożności w szacowaniu wyniku tak istotnej dla Grupy Kapitałowej umowy.

Efektom przeprowadzonej wnikliwej i ostrożnej oceny jest szacowana strata na realizacji całości tej umowy, która na dzień jej sporządzenia została oszacowana na wartość 30,7 mln zł. Głównym składnikiem wpływającym na powyższą

wartość jest niedoszacowanie kosztów działalności operacyjnej po uwzględnieniu obecnych realiów realizacyjnych, które powoduje stratę operacyjną na całości kontraktu na poziomie 23,3 mln zł – ta wartość została odniesiona w koszty działalności operacyjnej roku obrotowego 2019. Pozostała kwota 7,4 mln zł dotyczy przyszłych estymowanych kosztów obsługi finansowej przedsięwzięcia – odniesiono ją w koszty finansowe poprzedniego roku.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. w bilansie została ujęta wartość tej rezerwy na poziomie 29,6 mln zł, gdyż koszty niezajdujące pokrycia w sprzedaży w okresie od początku realizacji umowy do tego dnia wyniosły kwotę 1,1 mln zł. Wyżej wskazana wartość rezerwy została odniesiona w wynik 2019 r.

W kolejnych okresach sprawozdawczych ujmowane będzie wykorzystanie rezerwy w kwotach równoważących stratę ponoszoną w tych okresach. W okresie I półrocza 2020 r. w kosztach operacyjnych ujęto wartość wykorzystania rezerwy 1,7 mln zł, a w kosztach finansowych 0,4 mln zł. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 r. wartość rezerwy ujęta w bilansie wynosi 27,5 mln zł.

Grupa Kapitałowa podejmuje aktywne działania w celu zminimalizowania negatywnych efektów opisanych powyżej. W tym celu zaczyna stosować odmienne technologie budowy, w tym m.in. wdrożenie w istotnie szerszym zakresie technologii fundamentu palowego i stara się zreorganizować proces realizacji. Zmiana zakresu zadań w ramach Konsorcjum, odmienne realia techniczne, organizacyjne i rynkowe kolejnych prac i budowanych obiektów mogą w przyszłości wpłynąć na zmianę oceny rentowności przedsięwzięcia, co zostanie uwzględnione w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Działaniom powyższym sprzyja także zawarcie przez Konsorcjum i Zamawiającego w październiku 2019 r. aneksu do umowy wykonawczej, który zmienia m.in. zakres poszczególnych etapów ilościowych („kamieni milowych”) w sposób usprawniający Konsorcjum realizację projektu. Aneks ten również oficjalnie potwierdza zgodę zamawiającego na zastosowanie technologii fundamentowania palowego, co może wpłynąć na obniżenie kosztów realizacji kolejnych obiektów radiowych w przyszłości.

Po dniu bilansowym, w lutym bieżącego roku Konsorcjum otrzymało informację o naliczeniu przez Zamawiającego kary umownej w wysokości 0,8 mln zł z tytułu przekroczenia terminu przedłożenia harmonogramu rzeczowo – finansowego projektu lub nieuwzględnienia uwag Inżyniera Projektu do tego harmonogramu. Ponadto Zamawiający poinformował także o wyszacowaniu obciążenia o charakterze kary umownej w kwocie 0,5 mln zł z tytułu opóźnienia realizacji jednego z etapów ilościowych. Oba powyższe zdarzenia są przykładem względnej materializacji niektórych wskazywanych przez Spółkę ryzyk związanych z kontraktem. Konsorcjum podjęło niezbędne kroki prawne by wykazać niezasadność naliczeń i zneutralizować to ryzyko.

W dniu 6 marca 2020 r. Santander Bank Polska S.A. wstrzymał możliwość korzystania przez Gastel Prefabrykacja oraz Herkules S.A. z limitów kredytowo – gwarancyjnych w całym zakresie do wysokości niewykorzystanej części tych limitów. Decyzję bank argumentuje wystąpieniem zdarzenia, które w ocenie banku może mieć wpływ na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółki dominującej lub spółki zależnej, a za zdarzenie takie bank uznał opublikowanie w listopadzie 2019 r. informacji o wystąpieniu trudności w realizacji kontraktu GSMR

Ograniczenie finansowania dla Gastel Prefabrykacja S.A. - głównego dostawcy komponentów żelbetowych dla projektu, Zarządy spółki dominującej i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postrzegają jako istotne zagrożenie realizacyjne. Grupa Kapitałowa Herkules podjęła szereg działań, aby powyższe ryzyko oraz inne, występujące przy realizacji projektu, ograniczyć lub zneutralizować oraz zminimalizować szacowaną stratę na kontrakcie, m.in.:

- uzgodniono z jednym z członków Konsorcjum przejęcie części zakresu prac przynależnego dotychczas Grupie,
- wprowadzono nowe technologie prac budowlanych (głównie prac fundamentowych, poprzez zwiększenie zakresu zastosowania fundamentu palowego) obniżające koszty wykonawcze,

- zreorganizowano procesy administracyjne w celu zoptymalizowania administracji projektem przyspieszenia prac formalno-prawnych,
- przygotowano plan wsparcia finansowego dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. przez spółkę dominującą, gdzie planowanym źródłem kapitału obrotowego jest sprzedaż zbędnych składników majątkowych oraz środki pozyskane z bieżącej działalności operacyjnej,
- prowadzone jest szerokie oddziaływanie w ramach Konsorcjum na metodykę akceptacji wykonanych prac przez Zamawiającego w celu uproszczenia zasad i przyspieszenia rozliczenia, co wpłynie pozytywnie na płynność krótkookresową Konsorcjum,
- podejmowane są próby pozyskania nowych podwykonawców, którzy przejmą kompleksowo obszerne zakresy prac przynależne dotychczas Grupie – zwłaszcza w zakresie prac budowlanych i elektrycznych,
- prowadzone są działania, których celem jest pozyskanie dla Gastel Prefabrykacja S.A. finansowania kapitału obrotowego.

Konsorcjum obecnie prowadzi intensywne prace mające na celu pozyskanie od Zamawiającego drugiej części zaliczki, która w przypadku Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. ma osiągnąć wartość netto ok. 14 mln zł. Będzie to istotne wsparcie finansowania procesu wykonawczego dla Grupy Kapitałowej.

Pomimo podjętych działań, Zarząd dostrzega ryzyko, że w przypadku niepowodzenia wyżej opisanych zamierzeń, sytuacja finansowa i operacyjna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. może ulec pogorszeniu, co w związku z udzielonymi poręczeniami może wpłynąć negatywnie na Grupę Kapitałową Herkules.

W sierpniu br. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła pozew przeciwko Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o. Roszczenie ma związek z realizacją przez obie spółki projektu GSMR i dotyczy należnego spółce zależnej wynagrodzenia z tytułu zmian w asortymencie dostarczanych elementów prefabrykowanych pod 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. W opinii Herkules SA zaistniała sytuacja spowodowała powstanie po stronie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nieprzewidzianych uprzednio kosztów prac elektrycznych. Łącznie roszczenie opiewa na kwotę blisko 45 mln zł. O zaistniałym zdarzeniu Herkules SA poinformował raportem bieżącym nr 28/2020 z dnia 12 sierpnia 2020 r.

Powyższe roszczenie nie wpływa na proces realizacji projektu przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i prace są prowadzone w normalnym trybie.

W sierpniu br. Herkules SA poinformował raportem bieżącym nr 27/2020 z dnia 11 sierpnia 2020 r., że powziął informacje o podjęciu przez spółki zależne, Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz Gastel Prefabrykacja Sp. z o.o., decyzji o wszczęciu procedur i czynności korporacyjnych mających na celu doprowadzenie do zawarcia przez spółki zależne umów o charakterze znaczącym ze spółką IMPEL Tech Solutions Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowy dotyczyć będą:

- i) podwykonawstwa w zakresie wykonania przez IMPEL na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. robót budowlanych polegających na zaprojektowaniu i budowie obiektów wchodzących w skład projektu GSMR,
- ii) wykonania przez IMPEL prac elektrycznych i zagospodarowania terenu dla części lokalizacji w ramach Kontraktu,
- iii) świadczenie usług przez Gastel Prefabrykacja Sp. z o.o. na rzecz IMPEL w zakresie dostawy i transportu wież strunobetonowych telekomunikacyjnych oraz kontenerów betonowych na potrzeby projektu GSMR.

Szczegółowa analiza skutków zawarcia umów z IMPEL Tech Solutions wskazuje, na potencjalną możliwość poprawy przepływów pieniężnych, jak również poprawy wyniku finansowego realizowanych na projekcie GSMR i tym samym prawdopodobną możliwość zmiany wartości rezerwy ujętej w bilansie. Na dzień sporządzenia sprawozdania trudno jest jednak odpowiedzialnie zymiarować finalne skutki i ostateczny wpływ umów zawartych z Impel Tech Solutions

na wynik końcowy zrealizowany na projekcie GSMR. Po zawarciu umów ostatecznych, na co wymagana jest zgoda Zamawiającego tj. PKP PLK, oraz rozpoczęciu realizacji prac przez IMPEL Tech Solutions, Herkules SA będzie dokonywał bieżącej, stałej kontroli postępu prac na projekcie GSMR w stosunku do przyjętego harmonogramu oraz wyniku finansowego realizowanego na kontrakcie. W oparciu o dane faktyczne podejmowane będą decyzje w przedmiocie wartości rezerwy ujętej w bilansie.

## **2.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

### **Ryzyko epidemiczne SARS-CoV-2**

W związku z pojawieniem się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z rozprzestrzenianiem wirusa SARS-CoV-2 i skutkiem jakie to zdarzenie wywołuje, w branżach, w której działają spółki Grupy Kapitałowej Herkules oraz w jej szerszym otoczeniu rynkowym (łańcuchy dostaw, inwestycje budowlane, urzędy, podmioty finansujące) mogą pojawić się ograniczenia w funkcjonowaniu, rzutujące w sposób istotny na działalność operacyjną Grupy. Skutki tej sytuacji spółka dominująca odczuła w II kwartale br. w związku ze spadkiem zamówień ze strony sektora budownictwa kubaturowego, co bezpośrednio przełożyło się na spadek sprzedaży w dziale żurawi wieżowych. Grupa rozpoznaje na bieżąco związane z tym ryzyka mogące w istotnym stopniu wpłynąć na sposób prowadzenia działalności operacyjnej, a w szczególności na dotrzymanie terminów umownych, jak i spowodować powstanie nieprzewidzianych kosztów, wykraczających poza dotychczasowe planowanie ekonomiczne.

Zarządy spółek Grupy, a w szczególności Zarząd spółki dominującej, dostrzegają, że opisana wyżej sytuacja jest obecnie (przynajmniej w krótkim okresie) najistotniejszym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności. W związku z powyższym spółki, wykorzystując wszelkie dostępne sobie możliwości i instrumenty, stworzyły i stosują procedury mające działać w kierunku ograniczenia powyższego ryzyka. Jednocześnie podjęły działania prewencyjne oraz edukacyjne mające na celu ograniczenie ryzyka zarażenia poszczególnych osób, zarówno wewnątrz spółek, jak i w relacjach w Grupie Kapitałowej oraz w relacjach z podmiotami zewnętrznymi.

Grupa Kapitałowa Herkules dostrzega także, że w kontekście makroekonomicznym pandemia ma istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie gospodarki krajowej oraz ogólnoswiatowej, a to z dużym prawdopodobieństwem odbije się na obsługiwanych przez spółki Grupy sektorach i w konsekwencji pogorszy możliwości prowadzenia przez nie niezakłóconej działalności operacyjnej i uzyskiwane przez nie wyniki finansowe.

### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest ryzyko krótkookresowych wahań koniunkturalnych (szczególnie w związku z ryzykiem epidemiologicznym SARS-CoV-2), które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy do popytu zgłaszanego przez rynek.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzania oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, podejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki

prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

Spółki Grupy Kapitałowej obserwują polski rynek, by w dogodnym momencie ponownie zacząć realizować rozpoczętą w ubiegłych latach działalność w odmiennych od sektora budowlanego segmentach rynku, takich jak energetyka wiatrowa. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój Grupy w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane wyniki finansowe, jednakże ryzyko to powinna ograniczać pogłębiona analiza możliwości ekspansji w tym zakresie. Znaczący wpływ na powyższe aspiracje mają czynniki regulacyjne o charakterze legislacyjnym.

#### **Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej**

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko związane z 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 oraz wywierając wpływ na ich politykę operacyjną i finansową. W zakresie podmiotów, których charakter działalności operacyjnej odbiega od działalności podstawowej Herkules SA, poszukiwane są rozwiązania mające na celu wyłączenie tych podmiotów z Grupy Kapitałowej.

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

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



### **Ryzyko rynku pracy**

W związku z pojawieniem się w Polsce zjawiska o charakterze epidemicznym związanym z wirusem SARS-CoV-2, rynek pracy podlega bardzo silnym fluktuacjom. Sytuacja która stanowi realne zagrożenie dla zdrowia i życia pracowników oraz ograniczenia mobilne personelu mogą mieć istotny wpływ na ciągłość działalności operacyjnej Spółki, w tym przede wszystkim możliwość świadczenia przez nią usług w dotychczasowym kształcie i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

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

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

### **Ryzyko kontroli należności**

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

### **Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników. 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 Spółce 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. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

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

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

handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się rynkiem budowlanym czy usługami sprzętowymi.

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

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

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

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

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

#### **Ryzyko kursowe**

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

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

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

#### **Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych**

Grupa Kapitałowa 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. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej spółek może niekorzystnie wpłynąć na możliwość spłaty tych zobowiązań lub umowne

ograniczenia finansowe (covenanty), co doprowadzić może do podjęcia przez instytucje finansujące działań windykacyjnych przeciwko Grupie i w konsekwencji narazić ją na wzrost kosztów obsługi długu, konieczność przedterminowej spłaty lub utratę składników majątkowych.

Szczególnie istotną pozycję w tym zakresie stanowi wartość poręczeń i gwarancji udzielonych przez Herkules SA na rzecz spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., odpowiedzialnej za realizację projektu GSMR. Brak właściwej i terminowej realizacji prac na projekcie GSMR ze strony Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. rodzi za sobą ryzyko zgłoszenia, ze strony BGK SA - banku finansującego realizację projektu GSMR, potencjalnych roszczeń w stosunku do Herkules SA z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń o wartości 70 mln zł

#### **Ryzyko posiadanych udziałów i akcji**

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

#### **Ryzyko realizacji dużych kontraktów.**

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

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

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

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

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

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

- **ryzyko zapewnienia finansowania dużych kontraktów** – brak wystarczających źródeł finansowania lub ich utrata może przynieść efekt utrudnień realizacyjnych, naruszenia terminów wykonania lub w skrajnym przypadku do nieukończenia prac z wszelkimi umownymi konsekwencjami roszczeń, może także przyczynić się do wejścia Grupy w nieprawidłową i zwiększającą ryzyko strukturę finansowania

- **ryzyko związane z odpowiedzialnością Grupy za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców** – spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. realizuje kontrakt wspólnie z innymi wykonawcami oraz zatrudnia na potrzeby jego wykonania podwykonawców. Spółka ponosi odpowiedzialność za działania zatrudnionych przez siebie podwykonawców jak za swoje własne działania lub uchybienia; nie można wykluczyć, iż uchybienia przy realizacji prac w ramach kontraktu przez podwykonawców lub konsorcjantów mogą spowodować trudności w realizacji kontraktu przez Spółkę, a w konsekwencji wpłynąć na sytuację ekonomiczną i finansową całej Grupy Kapitałowej Herkules;

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

### 3. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym RS/2019 w dniu 30 kwietnia 2020 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za I półrocze 2020 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyników i całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2019 r. i 30 czerwca 2019 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2019 r. i od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

#### Zmiany danych porównywalnych.

W celu zapewnienia porównywalności danych ekonomicznych zmianie uległa prezentacja na dzień 30 czerwca 2019 r. nakładów poniesionych przez Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. na przebudowę sanatorium w Krynicy – Zdroju, które dotychczas prezentowane były w pozycji zapasów w bilansie. Dla bardziej precyzyjnego oddania obrazu charakteru tej inwestycji nakłady te przeniesione zostały w bilansie na dzień 31 grudnia 2019 r. do pozycji środków trwałych w budowie. Dla zapewnienia porównywalności danych na dzień 30.06.2019 r. dokonano również zgodnego z powyższym przeniesienia.

L.p.	Aktywa	Stan na 30.06.2019 [przed przekształceniem]	Stan na 30.06.2019 [po przekształceniu]
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE, w tym:</b>	<b>300 484</b>	<b>311 042</b>
1	Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	286 401	296 959
-	Środki trwałe w budowie, w tym:	1 588	12 146
*	Nakłady na projekt Krynica-Zdrój	0	10 558
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>675</b>	<b>675</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE, w tym</b>	<b>71 812</b>	<b>61 254</b>
1	Zapasy, w tym:	21 489	10 931
-	Towary, w tym:	883	142
*	Nabyte naniesienia gruntowe Krynica-Zdrój	741	0
-	Półprodukty i produkty w toku, w tym:	11 990	2 173
*	Nakłady na projekt Krynica-Zdrój	9 817	0
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>372 971</b>	<b>372 971</b>

W celu zapewnienia porównywalności danych finansowych zmianie uległa prezentacja na dzień 31 grudnia 2019 r. pozycji rezerwy na szacowany przyszły wynik kontraktu długoterminowego.

L.p.	Aktywa	Stan na 31.12.2019 [przed przekształceniem]	Stan na 31.12.2019 [po przekształceniu]
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE, w tym:</b>	<b>60 603</b>	<b>63 679</b>
1	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym:	35 133	38 209
-	Inne, w tym:	8 554	11 630
-	z tytułu wyceny projektów w toku	7 451	10 527

L.p.	Pasywa	Stan na 31.12.2019 [przed przekształceniem]	Stan na 31.12.2019 [po przekształceniu]
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, w tym:</b>	<b>118 080</b>	<b>121 156</b>
1	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	26 523	29 599

#### 4. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

##### Analiza dynamiki pozycji bilansowych

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2019	Zmiana wartościowa 30.06.2020 / 30.06.2019	Zmiana procentowa 30.06.2020 / 30.06.2019
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>266 059</b>	<b>311 042</b>	<b>-44 983</b>	<b>-14%</b>
1	Wartości niematerialne	409	543	-134	-25%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	252 236	296 959	-44 723	-15%
3	Wartość firmy	12 713	12 717	-4	0%
4	Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	701	823	-122	-15%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>658</b>	<b>675</b>	<b>-17</b>	<b>-3%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>89 805</b>	<b>61 254</b>	<b>28 551</b>	<b>47%</b>
1	Zapasy	12 007	10 931	1 076	10%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56 908	38 793	18 115	47%
-	z tytułu podatku dochodowego	0	360	-360	-100%
-	z tytułu wyceny projektów	28 401	10 476	17 925	171%
3	Pozostałe aktywa finansowe	39	0	39	
4	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	18 367	8 238	10 129	123%
5	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 484	3 292	-808	-25%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>356 522</b>	<b>372 971</b>	<b>-16 449</b>	<b>-4%</b>

Najistotniejszą zmianą w aktywach trwałych jest zmniejszenie o 15% wartości rzeczowych aktywów trwałych przede wszystkim na skutek dokonanych w II połowie 2019 r. odpisów aktualizujących oraz zrealizowanych I półroczu 2020 r. transakcjach sprzedaży niektórych składników majątku trwałego.

Źródłem wzrostu wartości zapasów o 10% jest przede wszystkim wzrost wolumenu trwających projektów w segmencie budownictwie telekomunikacyjnego.

Wzrost należności krótkoterminowych o 47% to wypadkowa głównie przyrostu wartości prac wykonanych w ramach projektu GSMR, a nieprzedstawionych jeszcze do rozliczenia, zmniejszenia należności fiskalnych na skutek zmiany sposobu rozliczenia podatku VAT oraz istotnego przyrostu należności handlowych w Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. obrazującego wzrost intensywności prac w ramach projektu GSMR.

Zmniejszenie wartości rozliczeń międzyokresowych kosztów (łącznie długo- i krótkookresowych) o 23% jest efektem niższego kosztu ubezpieczeń w bieżącym okresie oraz spadku kosztów napraw zgłoszonych do ubezpieczycieli. łącznie suma aktywów zmniejszyła pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi o 4%.

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2019	Zmiana wartościowa 30.06.2020 / 30.06.2019	Zmiana procentowa 30.06.2020 / 30.06.2019
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>150 957</b>	<b>187 944</b>	<b>-36 987</b>	<b>-20%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>150 919</b>	<b>187 875</b>	<b>-36 956</b>	<b>-20%</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	72 238	-4 000	-6%
2	Akcje Własne	0	-8 400	8 400	-100%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	0	8 240	-8 240	-100%
4	Zyski zatrzymane	39 312	36 268	3 044	8%
5	Kapitał zapasowy z połączenia jednostek	59 941	59 941	0	0%
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-18 594	20 466	-39 059	-191%
8	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 022	-878	2 900	330%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>38</b>	<b>69</b>	<b>-31</b>	<b>-45%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>102 807</b>	<b>108 313</b>	<b>-5 506</b>	<b>-5%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 112	21 091	-1 979	-9%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	260	231	29	13%
3	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	27 501	0	27 501	
4	Kredyty i pożyczki	5 361	1 213	4 148	342%
5	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	41 014	68 895	-27 881	-40%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 559	16 883	-7 324	-43%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>102 758</b>	<b>76 714</b>	<b>26 044</b>	<b>34%</b>
1	Kredyty i pożyczki	21 556	15 097	6 459	43%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38 383	18 833	19 550	104%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16	17	-1	-6%
4	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 500	73	1 427	1955%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 356	40 996	-640	-2%
6	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	947	1 698	-751	-44%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>356 522</b>	<b>372 971</b>	<b>-16 449</b>	<b>-4%</b>

Zmiany w kapitale własnym to efekty przede wszystkim zakończenia procesu skupu akcji własnych, umorzenia skupionych walorów oraz ujęcia ubiegłorocznego wyniku finansowego.

Zmniejszenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 9% to rezultat sprzedaży niektórych środków trwałych wykazujących różnicę między bieżącą wartością księgową i podatkową.

Wzrost zobowiązań kredytowych długoterminowych o 342% wynika z refinansowania jednej z pożyczek o pierwotnym terminie zapadalności w II kwartale 2019 r., która została prolongowana na dłuższy okres. Wzrost krótkoterminowego odpowiednika tej pozycji o 43%, to zwiększenie wykorzystania limitu kredytowego przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Całkowite zobowiązania natury kredytowej zwiększyły się pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi o 65%. Całkowity wolumen zobowiązań leasingowych zmniejszył się o 9%.

Wzrost biernych rozliczeń międzyokresowych to efekt dokonanej w 2019 r. zmiany szacowania rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów. Zobowiązania krótkoterminowe zachowują stabilność zarówno w grupie handlowych, jak i pozostałych. Spadek poziomu międzyokresowych rozliczeń przychodów – krótkookresowych o 44% i długookresowych o 43% jest skutkiem ujęcia w przychodach dotacji uprzednio rozliczanej w długim okresie dotyczącej sprzedanych środków trwałych.



## Analiza struktury bilansu:

Lp.	Aktywa	Stan na 30.06.2020		Stan na 30.06.2019	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>	<b>266 059</b>	<b>75%</b>	<b>311 042</b>	<b>83%</b>
1	Wartości niematerialne	409	0%	543	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	252 236	71%	296 959	80%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 717	3%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	701	0%	823	0%
<b>II</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>658</b>	<b>0%</b>	<b>675</b>	<b>0%</b>
<b>III</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>89 805</b>	<b>25%</b>	<b>61 254</b>	<b>16%</b>
1	Zapasy	12 007	3%	10 931	3%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	56 908	16%	38 793	10%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	18 406	5%	8 238	2%
4	Rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 484	1%	3 292	1%
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>356 522</b>	<b>100%</b>	<b>372 971</b>	<b>100%</b>

Lp.	Pasywa	Stan na 30.06.2020		Stan na 30.06.2019	
		dane liczbowe	udział w sumie bilansowej	dane liczbowe	udział w sumie bilansowej
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>150 957</b>	<b>42%</b>	<b>187 944</b>	<b>50%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>150 919</b>	<b>42%</b>	<b>187 875</b>	<b>50%</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	19%	72 238	19%
2	Akcje Własne	0	0%	-8 400	-2%
3	Kapitał rezerwowy na wykup akcji	0	0%	8 240	2%
4	Zyski zatrzymane	39 312	11%	36 268	10%
5	Kapitał zapasowy z połączenia jednostek	59 941	17%	59 941	16%
6	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-18 594	-5%	20 466	5%
7	Zysk (strata) netto bieżącego okresu	2 022	1%	-878	0%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>38</b>	<b>0%</b>	<b>69</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>102 807</b>	<b>29%</b>	<b>108 313</b>	<b>29%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	46 873	13%	21 322	6%
2	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46 375	13%	70 108	19%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	9 559	3%	16 883	5%
<b>III</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>102 758</b>	<b>29%</b>	<b>76 714</b>	<b>21%</b>
1	Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	59 939	17%	33 930	9%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	40 356	11%	40 996	11%
3	Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów	2 463	1%	1 788	0%
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>356 522</b>	<b>100%</b>	<b>372 971</b>	<b>100%</b>

Analiza dynamiki pozycji wyników*Podstawowa działalność operacyjna:*

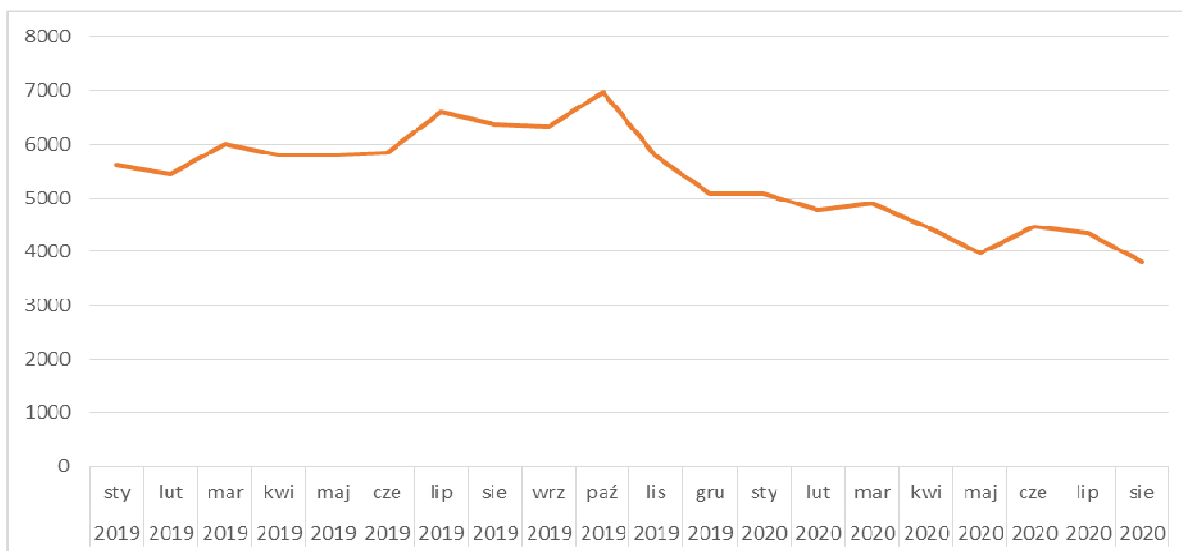
Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Zamiana wartościowa 1Q 2020 / 1Q 2019	Zamiana procentowa 1Q 2020 / 1Q 2019
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 900</b>	<b>61 162</b>	<b>11 738</b>	<b>19%</b>
I	Sprzedaż towarów	134	1 137	-1 003	-88%
II	Sprzedaż produktów	72 766	60 025	12 741	21%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>70 759</b>	<b>59 391</b>	<b>11 368</b>	<b>19%</b>
I	Amortyzacja	9 952	10 385	-433	-4%
II	Zużycie materiałów i energii	12 257	8 492	3 765	44%
III	Usługi obce	32 306	25 993	6 313	24%
IV	Podatki i opłaty	375	378	-3	-1%
V	Wynagrodzenia	10 676	10 624	52	0%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 155	2 033	122	6%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	2 230	2 134	96	4%
VIII	Zmiana stanu produktów	223	-1 823	2 046	112%
IX	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	585	1 175	-590	-50%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 141</b>	<b>1 771</b>	<b>370</b>	<b>21%</b>

W porównywanych okresach wolumen skonsolidowanej sprzedaży podstawowej wzrósł o 19%. Poniżej zamieszczono analizę przychodów w przekroju poprzez poszczególne segmenty operacyjne:

Wartość	Okres	Dźwigi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Transport	Inne	Razem
sprzedaż	1H 2020	42 936	25 019	3 856	0	1 089	72 900
sprzedaż	1H 2019	47 509	10 726	1 935	24	968	61 162
dynamika sprzedaży	1H 2020 / 1H 2019	-10%	133%	99%	-100%	13%	19%

W segmencie podstawowym przychody w I półroczu 2020 r. były niższe o 10% od poziomu analogicznego okresu poprzedniego roku. Jest to wypadkowa bardzo dynamicznego, bo aż o 177%, wzrostu przychodów w sekcji żurawi gąsienicowych (blisko 9 mln zł) oraz spadku w dziale żurawi wieżowych – o 21% (27,5 mln zł). Spadek o 27% odnotowano też w dziale żurawi kołowych (7,4 mln zł), jednak maszyny te pracowały w dużej części (5,1 mln zł) na potrzeby Grupy Kapitałowej realizując projekty energetyki wiatrowej oraz montaż obiektów radiowych w projekcie GSMR. Ich zaangażowanie jest widoczne w wolumenie wypracowanym przez dział żurawi gąsienicowych oraz segment budownictwa telekomunikacyjnego. Najsilniej na trend spadkowy ogólnej sprzedaży działa malejąca aktywność w segmencie żurawi wieżowych, która rozpoczęła się w II półroczu 2019 r. jednak bardzo silny jej spadek nastąpił w maju br., co wskazuje na wpływ ograniczeń inwestycyjnych na rynku budowlanym związanych z pandemią

SARS-CoV-2. Najistotniejszym przejawem tego wpływu jest spadek zamówień ze strony sektora mieszkaniowego. Stosunkowo mocne odbicie poziomu sprzedaży w tym dziale nastąpiło już w czerwcu, jednak w lipcu i w sierpniu ponownie odnotowano spadek. Sytuacja ta może się odwrócić w IV kwartale br., gdyż w końcu sierpnia i we wrześniu br. odnotowano wzrost postępowań ofertowych i kontraktacji w relacji do wiosennych miesięcy oraz wznowienie projektów zakontraktowanych w I kwartale 2020, a wpływ akcji handlowej widoczny jest w przychodach po 2 – 3 miesiącach. Poniżej zaprezentowano wartość sprzedaży w dziale żurawi wieżowych wg miesięcy.



W związku z przyspieszeniem realizacji kontraktu budowy sieci GSMR wzrosły przychody ze sprzedaży w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego (+133%). W segmencie produkcji odnotowano znaczący przyrost przychodów o prawie 100%, co jest wynikiem większej ilości obsługiwanych przez Gastel Prefabrykacja S.A. projektów niezwiązanych z kontraktem GSMR.

Wyższy poziom kontraktacji przyniósł również wzrost kosztów operacyjnych o 19%, a najistotniejszy wartościowo wzrost dotyczy pozycji kosztów materiałowych w związku z większą dynamiką realizacji kontraktu GSMR. W przeciwny kierunku w tej pozycji działa słabsze wykorzystanie sprzętu i większą ilością stacjonarnych projektów obsługiwanych przez żurawie mobilne (brak relokacji). Wzrost wartości usług obcych wynika przede wszystkim z intensyfikacji prac budowlanych w realizacji projektu GSMR oraz wspomagania obcym sprzętem projektów wiatrakowych. Różnica w pozycji stanu produktów jest efektem istnienia dużego zapasu komponentów żelbetowych dla projektu GSMR w segmencie produkcji w roku ubiegłym. Pozostałe składowe pozycje kosztów działalności operacyjnej nie wykazują istotnych wartościowo zmian.

Reasumując zysk na sprzedaży w I półroczu 2020 r. wyniósł ponad 2,2 mln zł i był wyższy od osiągniętego w I półroczu 2019 r. o 21%.

## Pozostała działalność operacyjna:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Zamiana wartościowa 1Q 2020 / 1Q 2019	Zamiana procentowa 1Q 2020 / 1Q 2019
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>2 141</b>	<b>1 771</b>	<b>370</b>	<b>21%</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>7 554</b>	<b>2 550</b>	<b>5 004</b>	<b>196%</b>
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	1 037	-1 037	-100%
II	Inne przychody operacyjne	7 554	1 513	6 041	399%
1	Dotacje	7 089	854	6 235	730%
2	Pozostałe inne przychody operacyjne	465	659	-194	-29%
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>4 356</b>	<b>3 723</b>	<b>633</b>	<b>17%</b>
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4 221	0	4 221	
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	2 913	-2 913	-100%
III	Inne koszty operacyjne	135	810	-675	-83%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 339</b>	<b>598</b>	<b>4 741</b>	<b>793%</b>

W powyższym zestawieniu zwracają uwagę transakcje zbycia składników majątku trwałego, które rozliczane bilansowo przyniosły stratę, jednak z uwzględnieniem pozostałego do rozliczenia salda finansującej ich dotacji dotychczas rozliczanej w okresie amortyzacji przyniosły istotny wpływ na zwiększenie zysku. Dodać należy, że sprzedaż dotowanych aktywów była realizowana po wygaśnięciu okresów trwałości projektów dotacyjnych. Ponadto w pozycji pozostałych innych przychodów operacyjnych ujęto wykorzystanie odpisów aktualizujących wartości dokonanych w poprzednich okresach dla sprzedawanych w prezentowanym okresie maszyn. Spadek innych kosztów wynika głównie z mniejszej wartości szkód ubezpieczeniowych. EBIT za I półrocze 2020 r. osiągnięto na poziomie ponad 5,3 mln zł i był on wyższy od wyniku z działalności operacyjnej za analogiczny okres 2019 r. o blisko 800%. Wynik EBITDA za I półrocze 2020 r. był równy 15,3 mln zł, czyli był wyższy od osiągniętego w I półroczu 2019 r. o 39%.

## Działalność finansowa:

Lp.	Pozycje	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 01.01. - 30.06.2019	Zamiana wartościowa 1Q 2020 / 1Q 2019	Zamiana procentowa 1Q 2020 / 1Q 2019
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>5 339</b>	<b>598</b>	<b>4 741</b>	<b>793%</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>7</b>	<b>490</b>	<b>-483</b>	<b>-99%</b>
I	Odsetki	1	30	-29	-96%
II	Inne	6	460	-454	-99%
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>2 942</b>	<b>2 087</b>	<b>855</b>	<b>41%</b>
	<i>w tym: odsetki</i>	1 430	1 748	-318	-18%
II	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	
II	Inne	1 512	339	1 173	346%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>2 404</b>	<b>-999</b>	<b>3 403</b>	<b>341%</b>
J	Podatek dochodowy	382	-120	502	418%
<b>K</b>	<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>2 022</b>	<b>-879</b>	<b>2 901</b>	<b>330%</b>

W analizie działalności finansowej zwraca uwagę spadek kosztów obsługi długu odsetkowego o 18%, co jest związane z niższym poziomem zobowiązań finansowych w I półroczu 2020 w relacji do I półrocza 2019 r. w spółce dominującej i spadkiem stóp procentowych. W przeciwnym kierunku działa rozliczenie różnic kursowych, które wynikają z niekorzystnej zmiany kursu EUR.

Po uwzględnieniu działalności finansowej w I półroczu 2020 r. odnotowano zysk brutto 2,4 mln zł, a więc wyższy o ponad 340% od wartości osiągniętej w I półroczu poprzedniego roku. Wynik netto ukształtował się na poziomie ponad 2 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 01.01. - 30.06.2019
<b>wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży</b> <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	2,9%	2,9%
<b>wskaźnik marży zysku netto</b> <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	2,8%	-1,4%
<b>stopa zwrotu aktywów (ROA)</b> <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,6%	-0,2%
<b>stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)</b> <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,3%	-0,5%

	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2019
<b>wskaźnik płynności bieżącej</b> <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,87	0,80
<b>wskaźnik płynności szybkiej</b> <i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,76	0,66

	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2019
<b>wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b> <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	0,57	0,60
<b>wskaźnik ogólnego zadłużenia</b> <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	0,58	0,50
<b>wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b> <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	1,36	0,98
<b>wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA</b> <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA</i>	6,03	10,15

## 5. Pozostałe informacje uzupełniające.

### 5.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Herkules w najbliższym okresie będzie kształtować się pod wpływem dekonjunkury obserwowanej na rynku budowlanym, której główną przyczyną są ograniczenia inwestycji w związku z pandemią SARS-CoV-2. Odnotowane spadki sprzedaży w segmencie żurawi wieżowych wpłyną negatywnie na poziom płynności, jednak spółka dominująca posiada wypracowane rezerwy gotówkowe, by przeciwdziałać niekorzystnej tendencji. Niezależnie od powyższego Herkules S.A. prowadzi politykę zmierzającą do ograniczenia finansowania odsetkowego i zamierza w dalszym stopniu zmniejszać poziom tych zobowiązań. W przypadku realizacji nowych projektów inwestycyjnych (zwłaszcza w segmencie żurawi), Spółka na bieżąco będzie analizować zasadność ekonomiczną zwiększenia parku maszynowego, finansowanego środkami zewnętrznymi, co może skutkować wzrostem zadłużenia odsetkowego. W perspektywie najbliższego półrocza nie przewiduje się znaczących nakładów inwestycyjnych poza niewielkimi inwestycjami odtworzeniowymi.

Zidentyfikowanym w końcu 2019 r. znaczącym czynnikiem ryzyka jest przypuszczalne niedoszacowanie kosztów realizacji budowy systemu łączności kolejowej GSMR mogące mieć zdecydowany wpływ na przepływy finansowe projektu. Sytuacja ta, jeśli się urzeczywistni, może być istotną przeszkodą w rozwoju Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej. W Grupie Kapitałowej podejmowane są liczne działania mające na celu ograniczenie strat na tym projekcie i poprawę płynności. Służać ma temu m.in. wprowadzenie innowacji technologicznych obniżających koszty budowy, wprowadzenie nowych podwykonawców i reorganizacja struktury finansowania projektu.

Ograniczenie przez jeden z banków finansujących Grupę finansowania dla Gastel Prefabrykacja S.A. - głównego dostawcy komponentów żelbetowych dla projektu GSMR, Zarządy spółki dominującej i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postrzegają jako istotne zagrożenie realizacyjne. Obecnie prowadzone są działania, których celem jest pozyskanie dla spółki zależnej finansowania kapitału obrotowego.

Istotnym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności jest wpływ epidemii SARS-CoV-2 na gospodarkę i sektory w których działa Herkules S.A. Ograniczenia w funkcjonowaniu przedsiębiorstw, spadek zamówień, pogarszanie przepływów mogą zakłócić działalność operacyjną, administracyjną i finansową Spółki.

W sierpniu br. Herkules SA poinformował raportem bieżącym, że powziął informacje o podjęciu przez spółki zależne, Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz Gastel Prefabrykacja Sp. z o.o., decyzji o wszczęciu procedur i czynności korporacyjnych mających na celu doprowadzenie do zawarcia przez spółki zależne umów o charakterze znaczącym ze spółką IMPEL Tech Solutions Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie. Umowy dotyczyć będą:

- i) podwykonawstwa w zakresie wykonania przez IMPEL na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. robót budowlanych polegających na zaprojektowaniu i budowie obiektów wchodzących w skład projektu GSMR,
- ii) wykonania przez IMPEL prac elektrycznych i zagospodarowania terenu dla części lokalizacji w ramach Kontraktu,
- iii) świadczenie usług przez Gastel Prefabrykacja Sp. z o.o. na rzecz IMPEL w zakresie dostawy i transportu wież strunobetonowych telekomunikacyjnych oraz kontenerów betonowych na potrzeby projektu GSMR.

Szczegółowa analiza skutków zawarcia umów z IMPEL Tech Solutions wskazuje, na potencjalną możliwość poprawy przepływów pieniężnych, jak również poprawy wyniku finansowego realizowanych na projekcie GSMR i tym samym prawdopodobną możliwość zmiany wartości rezerwy ujętej w bilansie. Na dzień sporządzenia sprawozdania trudno jest jednak odpowiedzialnie zymiarować finalne skutki i ostateczny wpływ umów zawartych z Impel Tech Solutions na wynik końcowy zrealizowany na projekcie GSMR. Po zawarciu umów ostatecznych, na co wymagana jest zgoda Zamawiającego tj. PKP PLK, oraz rozpoczęciu realizacji prac przez IMPEL Tech Solutions, Herkules SA będzie

dokonywał bieżącej, stałej kontroli postępu prac na projekcie GSMR w stosunku do przyjętego harmonogramu oraz wyniku finansowego realizowanego na kontrakcie. W oparciu o dane faktyczne podejmowane będą decyzje w przedmiocie wartości rezerwy ujętej w bilansie.

Zarząd spółki dominującej ocenia, że istotny wpływ na sytuację płynnościową Grupy Kapitałowej i jej wynik finansowy będą miały zdarzenia związane z realizacją kontraktu GSMR o charakterze restrukturyzacyjnym – zarówno w zakresie zmian w stosowanej technologii prowadzenia prac budowlanych (zwłaszcza fundamentowych, poprzez zastosowanie w szerszym zakresie fundamentu palowego) oraz rotacji i zmian podwykonawców, jak i organizacji i zarządzania procesami oraz reorganizacji wewnętrznego i zewnętrznego finansowania projektu.

W sierpniu br. spółka zależna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła pozew przeciwko Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o. Roszczenie ma związek z realizacją przez obie spółki projektu GSMR i dotyczy należnego spółce zależnej wynagrodzenia z tytułu zmian w asortymencie dostarczanych elementów prefabrykowanych pod 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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły żadne zmiany w strukturze organizacyjnej Herkules S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej. Zależności pomiędzy spółkami zostały przedstawione w informacji dotyczącej jednostek zależnych w nocie 1.1. niniejszego sprawozdania. W przedstawionym okresie Herkules S.A. nie dokonywała ani nie zbywała inwestycji długoterminowych.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 r. Spółka Dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2020 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za I kwartał 2020 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się jak w poniższym zestawieniu i do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie stanu posiadania istotnych akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
AgioFunds TFI S.A.	7 114 371	20,85%	7 114 371	20,85%
Tomasz Kwieciński	5 633 897	16,51%	5 633 897	16,51%
Nationale Nederlanden PTE S.A	5 516 458	16,17%	5 516 458	16,17%
Pozostali	15 854 379	46,47%	15 854 379	46,47%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	34 119 105		34 119 105	

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Herkules S.A. informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za I kwartał 2020 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za I półrocze 2020 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2020	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2020	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Marta Towpik	Prezes Zarządu	0	0	0
Konrad Mitterski	Wiceprezes Zarządu	0	31 371	+ 31 371
Mateusz Rychlewski	Członek Zarządu	0	0	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
<b>osoby nadzorujące</b>				
Piotr Ciżkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	0	1 000	+ 1 000
Dariusz Formela	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	10 279	10 279	0
Jacek Osowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Adam Purwin	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

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

Herkules S.A. nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości istotnie wpływających na sprawozdanie finansowe. Spółka uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów lub kontrahentów w upadłości oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Spółka ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień. Podobny charakter mają postępowania, w których stroną jest Gastel Prefabrykacja S.A.



Ponadto Herkules S.A. prowadzi kilka spraw z powództwa byłych członków Zarządu:

1. Przed Sądem Okręgowym w Gdańsku VII Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, przeciwko Herkules S.A. prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu niewydania jednostek instrumentu pochodnego w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2018 (wartość przedmiotu sporu 281 tys. zł wraz z odsetkami od dnia 12 lipca 2019r.).
2. Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Północ W Warszawie, VI Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych, przeciwko Herkules S.A. prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę (wartość przedmiotu sporu 433 tys. zł wraz z odsetkami od dnia doręczenia pozwu).
3. Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Północ W Warszawie, VI Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych przeciwko Herkules S.A. prowadzone są cztery sprawy z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odprawy z tytułu zwolnień grupowych, odszkodowania z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę, odszkodowania z tytułu odwołania z Zarządu, odszkodowania z tytułu niewydania jednostek instrumentu pochodnego w programie motywacyjnym za rok obrotowy 2018. Łączna wartość powyższych sporów to 1 275 tys. zł.

Spółka powiązana Viatron S.A prowadzi postępowanie przed Sądem Okręgowym w Sztokholmie o uzyskanie od Liebherr-Werk Ehingen GmbH odszkodowania z tytułu wypadku żurawia Liebherr LG1750 który nastąpił w sierpniu 2017 r. Spółka domaga się zasądzenia od Liebherr odszkodowania za poniesione szkody oraz utracone przez spółkę kontrakty na rynku skandynawskim w latach 2017- 2019. W pozwie Spółka wskazuje, iż podmiotem odpowiedzialnym za wypadek Żurawia jest Liebherr, albowiem żuraw został wadliwie zaprojektowany, w tym m. in. nie spełniał wymagań stawianych wobec tego typu maszyn przez Dyrektywę 2006/42/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 17 maja 2006 roku w sprawie maszyn, zmieniającą Dyrektywę 95/16/WE, co szczegółowo uzasadnione zostało w treści opinii niezależnych międzynarodowych rzeczoznawców. Roszczenie określone zostało na kwotę 4,3 mln EUR. Rozprawa główna została wyznaczona na marzec 2021 r.

W sierpniu br. spółka zależna Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła pozew przeciwko Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o. Roszczenie ma związek z realizacją przez obie spółki projektu GSMR i dotyczy należnego spółce zależnej wynagrodzenia z tytułu zmian w asortymencie dostarczanych elementów prefabrykowanych pod 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.

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

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

Szersza informacja na temat transakcji Herkules S.A. z podmiotami powiązanymi znajduje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. i Gastel Hotele Sp. z o.o. funkcjonuje pożyczka udzielona spółce zależnej przez jednostkę dominującą na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Pożyczka ta jest zasilaniem 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 1 300 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 2022 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 614 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-Operator Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa-Operator Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2020 r. spółka zależna nie miała jakichkolwiek zobowiązań wobec tego kontrahenta.

W dniu 1 października 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za Gastel Prefabrykacja S.A. wobec SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o. spłatę zobowiązania leasingowego z tytułu zawartej w tym samym dniu umowy dotyczącej finansowania zakupu i montażu nowego wężła betoniarskiego w zakładzie w Karsinie o wartości 861 tys. zł. Umowa leasingu zawarta była na warunkach rynkowych. W związku ze spłatą zobowiązania leasingowego poręczenie powyższe wygasło w maju 2020 r.

Herkules S.A. jest wraz z Gastel Prefabrykacja S.A. współkredytobiorcą (przystępującym do długu) w ramach wielocelowej linii kredytowo-gwarancyjnej o łącznej wartości 22 mln zł udostępnionej przez Santander Bank Polska S.A. Produkt ten uruchomiony został we wrześniu 2017 r. i jest corocznie odnawiany. Obydwie spółki będące kredytobiorcami solidarnie odpowiadają wobec banku za wspólne zobowiązania, co oznacza istnienie związku o charakterze poręczenia Herkules S.A. za zobowiązania spółki zależnej do wysokości przyznanego tej spółce sublimitu w kwocie 6 mln zł. W dniu 6 marca 2020 r. Santander Bank Polska S.A. wstrzymał możliwość korzystania przez Gastel Prefabrykacja oraz Herkules S.A. z limitów kredytowo – gwarancyjnych w całym zakresie do wysokości niewykorzystanej części tych limitów. Decyzję bank argumentuje wystąpieniem zdarzenia, które w ocenie banku może mieć wpływ na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółki dominującej lub spółki zależnej, a za zdarzenie takie bank uznał opublikowanie w listopadzie 2019 r. informacji o wystąpieniu trudności w realizacji kontraktu GSMR. Zamrożona ekspozycja Gastel Prefabrykacja w zakresie tego limitu (kredyt i gwarancje) wynosi 3 707 tys. zł.

W maju 2020 r. Herkules S.A. przyznała spółce Viatron S.A. limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 100 tys. zł, który może być wykorzystany przez spółkę powiązaną na bieżące wydatki operacyjne, by podtrzymać jej funkcjonowanie do chwili rozstrzygnięcia procesu sądowego przeciwko Liebherr- Werk Ehingen GmbH. Na dzień 30 czerwca 2020 r. zobowiązanie spółki zależnej wobec Herkules S.A. wynosi 39 tys. zł.

W czerwcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. pożyczki w wysokości 300 tys. zł. Pożyczka została w całości wypłacona i jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

Po dniu bilansowym w sierpniu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. kolejnej pożyczki w wysokości 3 700 tys. zł. Pożyczka została w całości wypłacona i jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2020 r.

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

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że poza informacjami, które zostały podane w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półroczu 2020 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.

## 5.10. Ocena wpływu pandemii SARS-CoV-2 na sytuację Grupy Kapitałowej Herkules

### Planowanie ciągłości działań.

W związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 Zarząd Herkules S.A. na początku marca 2020 r. wydał pierwsze dyspozycje i zalecenia dotyczące przede wszystkim bezpieczeństwa pracowników Grupy Kapitałowej. Po szczegółowej analizie ryzyk instrukcje te zostały wsparte Zarządzeniem z 16 marca 2020 r., które kształtuje zasady pracy i prowadzenia działalności przez spółkę i jej spółki zależne podczas pandemii. Z dokumentu tego wynika szereg obostrzeń i zasad, które mają uchronić spółki Grupy Kapitałowej i ich personel przed skutkami pandemii i zapewnić ich dalsze możliwie niezakłócone funkcjonowanie. Poniżej wymieniono najistotniejsze działania zapobiegawcze.

- Z członków zarządu i szefów poszczególnych działów funkcjonalnych powołano zespoły kryzysowe – jeden w zakresie normalnej działalności operacyjnej, drugi w zakresie realizacji projektu GSMR. Zespoły te cyklicznie dwa razy w tygodniu wymieniają się doświadczeniami i obserwacjami na temat wpływu pandemii na funkcjonowanie spółek Grupy oraz na bieżąco ustalają kroki zapobiegawcze.
- Zapewniono dostawę i dystrybucję środków dezynfekcyjnych oraz środków ochrony osobistej.
- Wprowadzono obowiązkową zasadę zdalnej pracy pracowników, którzy mają możliwość wykonywania powierzonych im zadań w domu.
- Zdecydowano ograniczyć liczbę pracowników w biurach, w taki sposób, by nie przebywali w tych samych pomieszczeniach.
- Zapewniono środki techniczne do prowadzenia zdalnej pracy i sprawnej komunikacji.
- Prowadzi się obserwację pracowników pod kątem ryzyka zachorowalności (pomiar temperatury).
- Wyłączono możliwość osobistych spotkań, tam gdzie nie jest absolutnie niezbędne.
- Zapewniono środki bezpieczeństwa pracownikom, którzy muszą pracować w grupach.
- Kładzie się nacisk na rotację obowiązków w działach operacyjnych, by podnieść wzajemną zastępowalność pracowników.

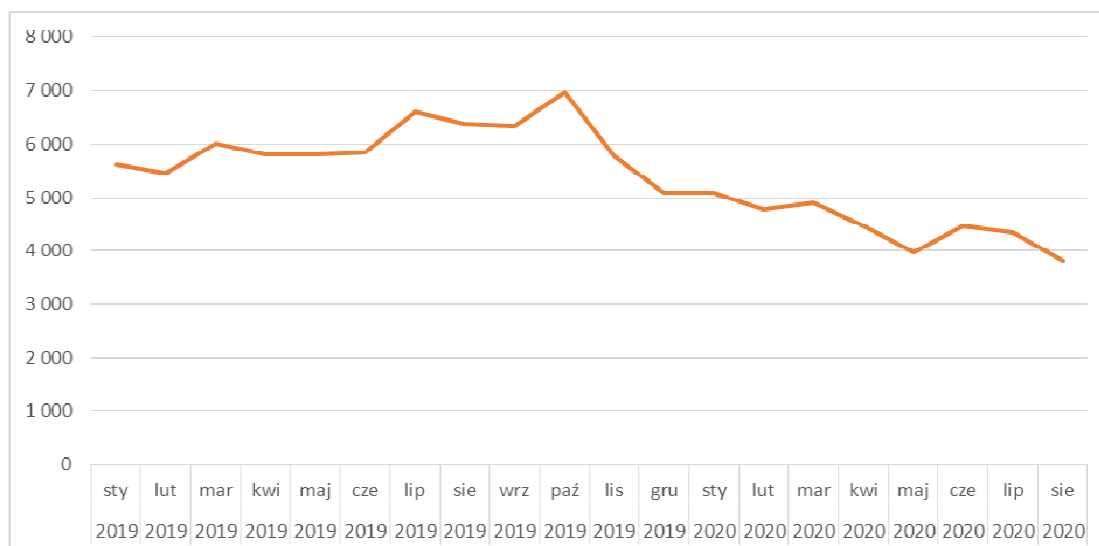
Sytuacja epidemiczna jest stale i na bieżąco monitorowana. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wśród personelu spółek Grupy Kapitałowej nie odnotowano przypadków zakażenia COVID-19. Grupa na powyższych zasadach funkcjonuje od połowy marca br. i obserwacja jej działalności w tym okresie wskazuje, że pomimo wprowadzonych obostrzeń i zmiany trybu funkcjonowania, działa ona zasadniczo bez zakłóceń wykonywanych zadań, zarówno w zakresie jej działalności sprzedażowej, serwisowej oraz administracyjnej.

Niezależnie od powyższego Zarząd spółki dominującej analizuje krytyczne scenariusze w zakresie wpływu ewentualnej absencji na ciągłość funkcjonowania przedsiębiorstwa i tworzy plany alternatywne dotyczące możliwej wzajemnej komplementarności i zastępowalności personelu.

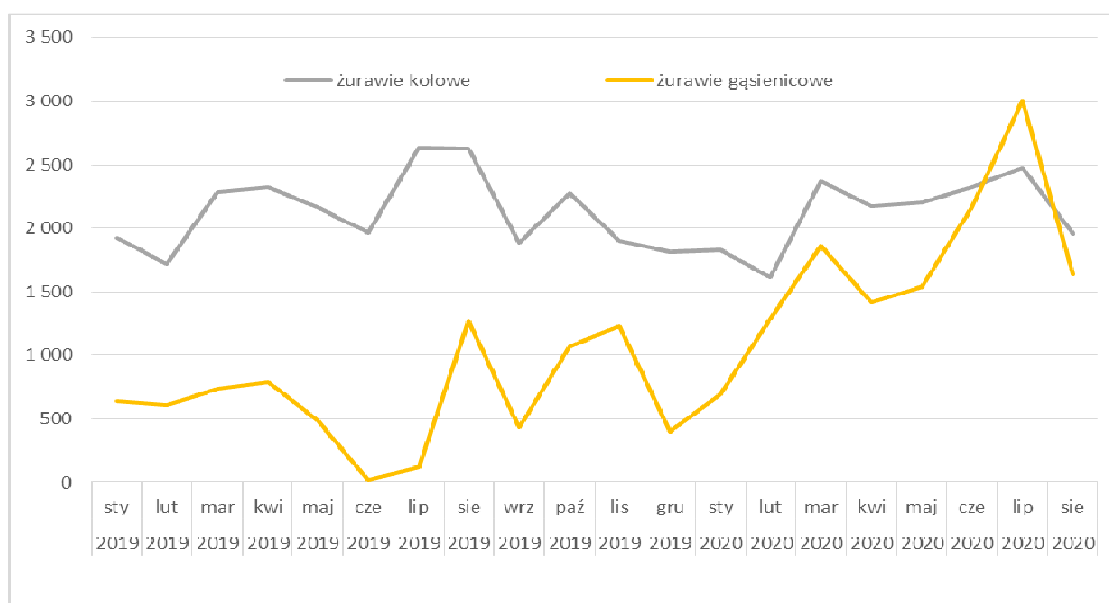
### Wpływ otoczenia rynkowego.

W II kwartale 2020 r. stwierdzono istotny wpływ ograniczeń rynkowych na działalność w segmencie żurawi wieżowych, które pojawiły się w marcu r. i były wywołane przez epidemię SARS-CoV-2. Obserwowany od II półrocza 2019 r. spadek obrotów w tym dziale jest skutkiem zarówno mniejszego wolumenu projektów (zwłaszcza ze strony budownictwa mieszkaniowego), jak i spadających cen usług wynajmu. Po chwilowym wzroście sprzedaży w marcu, nastąpił kolejny spadek w kwietniu pogłębiony niskim poziomem przychodów w maju. W czerwcu zaobserwowano odbicie, jednak w następnych dwóch miesiącach pojawiły się kolejne spadki, które należy wiązać z wprowadzeniem przeciwepidemicznych ograniczeń w gospodarce, a zwłaszcza z restrykcjami ze strony sektora bankowego finansującego działalność developerską i budownictwo. Powyższe miało również swoje odbicie w spadku stawek za najem żurawi na nowych projektach w niektórych segmentach rynku nawet o 30% – 40% r/r. Na przełomie sierpnia i września br. pojawiło się zdecydowanie więcej projektów i proces ofertowania nabrał większych rozmiarów porównywalnych z latami ubiegłymi. Zawarto również więcej kontraktów niż w poprzednich trzech miesiącach,

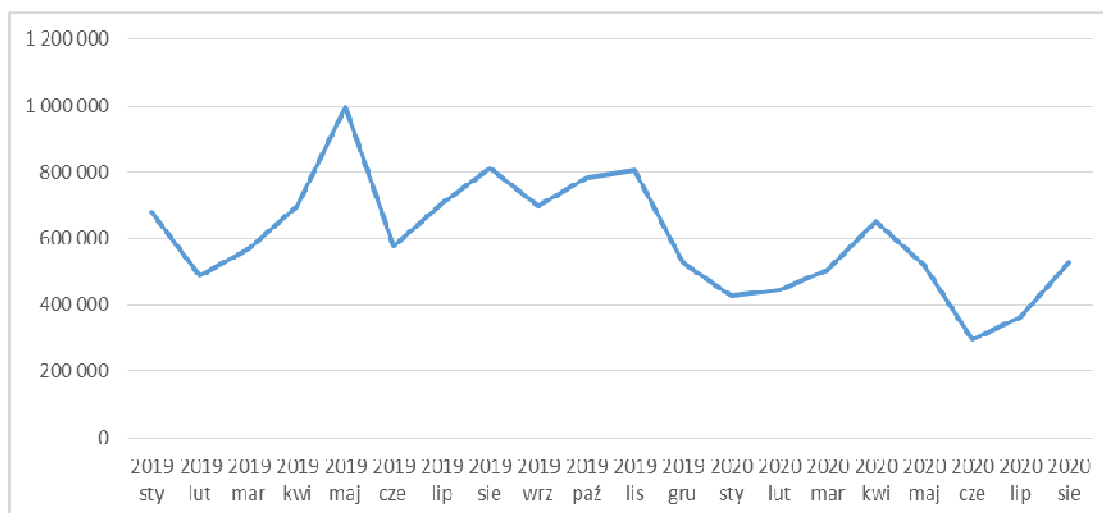
jednak stawki wynajmu są wciąż na niskim poziomie. Ze względu powyższy wzrost akcji sprzedażowej (w sierpniu uzyskano zlecenia na około 5 mln zł, co wcześniej zajmowało czasem dwa miesiące), trwałość tej tendencji może zostać potwierdzona trendami III i IV kwartału br. Poniżej zaprezentowano sprzedaż w segmencie żurawi wieżowych w okresie od stycznia 2019 do sierpnia 2020 r.



Ze względu na udział Herkules S.A. w projektach energetyki wiatrowej, sekcja żurawi gąsienicowych osiąga rekordowo wysokie obroty i widoczny jest rosnący trend (około 200% wzrost r/r w analogicznym okresie). Mimo, że tendencja w segmencie żurawi kołowych jest bardziej zmienna, to jej kierunek jest również wzrostowy, należy jednak mieć na uwadze, że duża część generowanej przez ten segment sprzedaży jest kierowana wewnątrz w Grupie Kapitałowej na potrzeby projektu GSMR, farm wiatrowych i obsługi żurawi wieżowych. Spadek sprzedaży w obu działach odnotowany w sierpniu br. można wiązać w niewielkim stopniu z wpływem epidemii (dla żurawi kołowych), jednak zasadniczą jego przyczyną jest finalizacja jednego z projektów wiatrakowych. Poniżej zaprezentowano sprzedaż w segmencie żurawi gąsienicowych i kołowych w okresie od stycznia 2019 do sierpnia 2020 r.



W segmencie budownictwa telekomunikacyjnego Herkules S.A. widoczny jest istotniejszy spadek sprzedaży w maju i w czerwcu br., który może być spowodowany w pewnym stopniu przez skutki epidemii, jednak raczej należy go postrzegać jako naturalną fluktuację procesów i rozliczeń zleceń. Poniżej zaprezentowano sprzedaż w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego w okresie od stycznia 2019 do sierpnia 2020 r.



Po początkowych problemach działu serwisu technicznego Herkules S.A. odnotowanych na przełomie marca i kwietnia br. w zakresie możliwości zaopatrzenia w niektóre części zamienne oraz zewnętrznych podwykonawców, sytuacja wróciła do normy i obecnie nie są odczuwalne jakiegokolwiek skutki epidemii w tym obszarze. Również nie dostrzega się też niekorzystnych, czy też wyjątkowych tendencji w spływie należności. W reakcji na dekonstrukcję rynku budowlanego widoczne są tendencje do spadku cen w zakresie usług operatorskich, montażowych i transportowych. W zakresie szeroko rozumianej działalności administracyjnej i finansowej nie zwracają uwagi szczególne zakłócenia procesów występujących w przedsiębiorstwie, które należałoby wiązać ze zjawiskiem pandemii.

W celu przeciwdziałania niekorzystnym tendencjom rynkowym, zwłaszcza w segmencie żurawi wieżowych, prowadzona jest intensywna akcja sprzedażowa oraz renegecjonowane są umowy i zlecenia podwykonawcze, by ograniczyć ich wpływ na koszty świadczonych usług. Zarząd przygotował analizy krytycznych scenariuszy i prognoz związanych z wielostopniowym spadkiem sprzedaży i jego wpływu na sytuację finansową i możliwość kontynuowania działalności. Prowadzona jest na bieżąco skrupulatna obserwacja rynku w zakresie możliwych zmian popytu na usługi sprzętowe i ich korelację z negatywnymi efektami stanu pandemii. Herkules S.A. ubiega się o dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w postaci „Dotacji na kapitał obrotowy” z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

Realizacja kontraktu GSMR przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nie jest istotnie zakłócona przez sytuację epidemiczną w zakresie prac budowlanych i instalacyjnych. Na przełomie marca i kwietnia br. stwierdzono krótkookresowe problemy w zaopatrzeniu w stal budowlaną, a przymusowa kwarantanna dotknęła dwie ekipy podwykonawcze, ale zdarzenia te nie wpłynęły w znaczący sposób na wykonanie prac. Nie zaobserwowano znaczących wahań cen stosowanych materiałów budowlanych. W sferze prac SABP wydłużył się proces pozyskiwania i uzgadniania z urzędami kwestii formalno-prawnych, w których niezbędne jest uczestnictwo organów administracji państwowej i samorządowej. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. jest beneficjentem subwencji programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm”

Zarząd spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. ocenia, że ze względu na ograniczenia związane z epidemią, wolumen sprzedaży Spółki może być niższy o około 2 mln zł, głównie ze względu na wstrzymanie projektów inwestycyjnych przez sektor restauracyjny. Obecnie część z wstrzymanych w wiosennych miesiącach projektów została odblokowana, jednak poziom obrotów z przedsiębiorstwami tej branży jest niższy od oczekiwanego. Poza drobnymi problemami w zaopatrzeniu w komponenty stalowe na przełomie marca i kwietnia br., nie stwierdzono istotnych zakłóceń w sferze dostaw i nie zaobserwowano istotnych, czy nietypowych wahań cen materiałów budowlanych. Nie odnotowano także jakichkolwiek przypadków zakażeń wśród personelu Spółki. Gastel Prefabrykacja S.A. jest beneficjentem subwencji programu rządowego „Tarcza finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm” oraz ubiega się o dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości w postaci „Dotacji na kapitał obrotowy” z Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój.

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

Istotnym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności jest wpływ pandemii SARS-CoV-2 na gospodarkę i sektory, w których działa Grupa Kapitałowa Herkules. Ostrożność sektora bankowego, ograniczenia w funkcjonowaniu przedsiębiorstw, spadek zamówień, pogarszanie przepływów mogą zakłócić działalność operacyjną, administracyjną i finansową Grupy i wpłynąć znacząco na pogorszenie jej wyników finansowych.

Poza efektywnym reagowaniem na skutki pandemii, najistotniejszym zadaniem Grupy w najbliższym okresie będzie zapewnienie właściwego przebiegu i sposobu realizacji projektu budowy systemu łączności GSM-R dla PKP PLK S.A. oraz aktywne poszukiwanie rozwiązań dla minimalizacji dostrzeganych problemów i ryzyk. Kluczowa w tym procesie będzie próba eliminacji jak największej liczby czynników wpływających negatywnie na wykonanie i wdrożenie metod poprawiających rentowność kontraktu oraz skracających czas realizacji poszczególnych procesów.

Niezależnie od kwestii projektu kolejowego spółka dominująca będzie zwracać uwagę na rozwój w swoim głównym przedmiocie działalności, a więc w branży urządzeń transportu pionowego dla budownictwa. Herkules S.A. najsilniej jest zaangażowana w sektorze budowlanym i to perspektywy tej gałęzi gospodarczej w dużej mierze zdecydują o efektach działalności spółki dominującej w najbliższych miesiącach. Spółka dominująca dostrzega rosnące ryzyko spadku koniunktury w sektorze budownictwa i stara się reagować na spadek popytu uelastycznieniem oferty usługowej i ograniczeniami kosztów.

Ważnym czynnikiem prorozwojowym może być pojawienie się w Polsce nowych projektów instalacji energetyki wiatrowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. uczestniczyła już w budowie dwóch farm wiatrowych i poszukuje kolejnych zamówień na rynku.

Istotną kwestią konieczną do rozwiązania w krótkim okresie jest zapewnienie odbudowania finansowania kapitału obrotowego dla Gastel Prefabrykacja S.A., która dzięki temu będzie mogła intensywniej działać w kierunku zwiększenia sprzedaży i rentowności poprzez pozyskiwanie zewnętrznych projektów poza obsługą kontraktu GSMR dla Grupy Kapitałowej.

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

#### *Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:*

- koniunktura na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- wielkość popytu krajowego zgłaszanego przez sektor budownictwa;

- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wielkość strumieni funduszy unijnych;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego.

*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;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- utrzymywanie właściwej zdolności kredytowej;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego.



## 6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Marty Towpik – Prezes Zarządu, Konrada Mitterskiego – Wiceprezesa Zarządu oraz Mateusza Rychlewskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2020 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

## 7. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za I półrocze 2020 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – UHY ECA Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

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

Warszawa, dnia 23 września 2020 r.

Osoby sporządzające sprawozdanie:

*Tadeusz Orlik*  
Z-ca Dyrektora ds. Finansowych

*Zbigniew Sojka*  
Z-ca Dyrektora ds. Controllingu

Zarząd Spółki Herkules S.A.

*Marta Towpik*  
Prezes Zarządu

*Konrad Mitterski*  
Wiceprezes Zarządu

*Mateusz Rychlewski*  
Członek Zarządu