

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie  
od 1 stycznia 2021 r.  
do 30 czerwca 2021 r.**

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2021 r. ....	3
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	5
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules. ....	5
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym. ....	7
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych. ....	7
2.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej. ....	7
2.5.	Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej. ....	8
2.6.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. ....	11
2.7.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. ....	12
2.8.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. ....	12
2.9.	Realizacja projektu GSM-R. ....	13
2.10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia. ....	16
3.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	23
4.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna. ....	24
5.	Pozostałe informacje uzupełniające. ....	33
5.1.	Przewidywana sytuacja finansowa. ....	33
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. ....	34
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. ....	34
5.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji. ....	34
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. ....	34
5.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	35
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. ....	36
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. ....	37
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. ....	39
5.10.	Ocena wpływu pandemii SARS-CoV-2 na sytuację Grupy Kapitałowej Herkules. ....	39
5.11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. 41	
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	43
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe. ....	43

### 1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2021 r.

Zaobserwowane wiosną br. ożywienie na rynku budowlanym przyniosło w 2 kwartale 2021 r. wzrost sprzedaży w segmencie podstawowym w relacji do wartości uzyskanej w 1 kwartale br. Podobny charakter miała dynamika przychodów w pozostałych segmentach operacyjnych. Dzięki temu Grupie Kapitałowej udało się zmniejszyć stratę operacyjną wykazaną za pierwsze trzy miesiące 2021 r., jednak wyniki prezentowane okresu wciąż pozostają pod silnym wpływem stagnacji okresu zimowego. Na prezentowane w niniejszym sprawozdaniu rezultaty finansowe wciąż silnie oddziałują także niekorzystne tendencje wywołane zamrożeniem rynku (głównie budownictwo kubaturowe) w 2020 r. z powodu pandemii, które wywołało spadek zamówień, kontraktów, stopnia wykorzystania maszyn i cen usług. Począwszy od 2 kwartału 2021 r. obserwowany jest stopniowy powrót do cenowych poziomów sprzed pandemii, ale w prezentowanym okresie wciąż w segmencie sprzętowym obecny był duży udział kontraktów zawartych na niższych cenach w poprzednich okresach sprawozdawczych. Pozostałe segmenty operacyjne wypracowały wzrost sprzedaży i pozytywne wyniki, jednak ich wolumen nie wystarczył, by 1 półroczu 2021 r. zakończyć pozytywnym wynikiem na sprzedaży. Warto zwrócić uwagę na dynamicznie rosnącą sprzedaż oraz marżowość spółki Gastel Prefabrykacja S.A., która poza obsługą projektu GSMR, pozyskuje coraz więcej zleceń na rynku polskim i zwiększa swoją sprzedaż na rynku czeskim oraz niemieckim.

Poniżej zaprezentowano skrócony rachunek zysków i strat porównujący półroczne okresy 2020 i 2021 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2021	Za okres 01.01. - 30.06.2020
A	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 545</b>	<b>72 900</b>
B	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>72 852</b>	<b>70 759</b>
	w tym: amortyzacja	9 693	9 952
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-307</b>	<b>2 141</b>
9	Pozostałe przychody operacyjne	2 770	7 554
10	Pozostałe koszty operacyjne	392	4 356
C	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 071</b>	<b>5 339</b>
D	Przychody finansowe	448	7
E	Koszty finansowe	848	2 942
F	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 671</b>	<b>2 404</b>
G	Podatek dochodowy	115	382
I	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 556</b>	<b>2 022</b>

Pomimo omówionych wyżej spadków sprzedaży, sytuacja płynnościowa Grupy Kapitałowej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem była zadowalająca. Grupa zmniejszyła po raz kolejny zadłużenie z tytułu leasingu oraz kredytów bankowych przy zachowanym, stosunkowo wysokim poziomie dostępnych środków pieniężnych. Ograniczenie poziomu zadłużenia, przy jednoczesnym pozytywnym trendzie na wycenie pozycji nominowanych w EUR, pozwolił na istotne ograniczenie kosztów finansowych Grupy Kapitałowej.

Bezpośrednio po 1 półroczu 2021 r. na skutek wzrostu cen na rynku budowlanym i zamykania mniej rentownych kontraktów, wzrosła sprzedaż w segmencie usług sprzętowych. Ten trend w połączeniu z przystąpieniem do prac nad nowymi projektami montażu turbin wiatrowych zakontraktowanych na 2 półrocze br., daje podstawy sądzić, że druga część bieżącego roku winna charakteryzować się zdecydowanie lepszymi wynikami.

## 2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

### 2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

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

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

Herkules S.A. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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

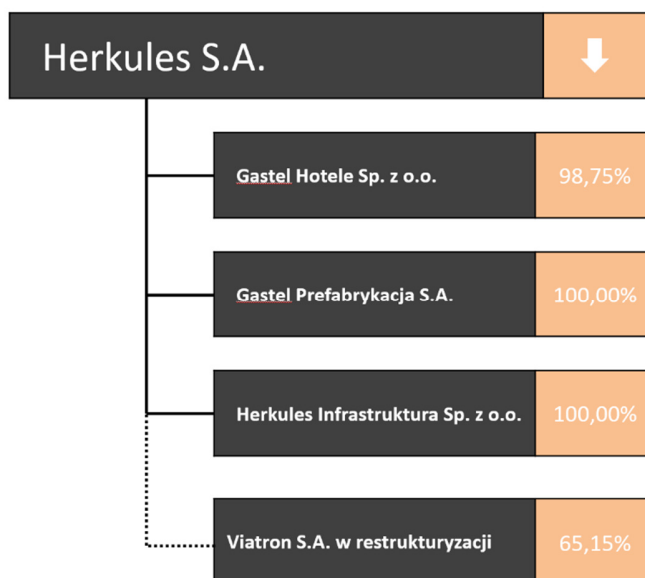
**Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 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 nad Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, ale 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 2021 r. oraz na dzień bilansowy 31 marca 2021 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje są i posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

W okresie porównywalnym wartość kapitału akcyjnego wynosiła 72 238 210,00 zł (36 119 105 akcji), a obniżenie jego wartości wynika z 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.

## 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.

### Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2021 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład osobowy Zarządu Herkules S.A. 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 2021 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

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

W dniu 3 sierpnia 2021 r. rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej złożył Jacek Osowski, w dniu 4 sierpnia 2021 r. – Dariusz Formela, a w dniu 23 sierpnia 2021 r. Błażej Dowgielski. W dniu 31 sierpnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Michała Hulbója oraz Grzegorza Łajcę. Na dzień publikacji niniejszego raportu Rada Nadzorcza Spółki pełni funkcję w następującym składzie:

Piotr Ciżkowicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Piotr Kwaśniewski  
Adam Purwin  
Michał Hulbój  
Grzegorz Łajca

### **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 dominującej 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 Grupa Kapitałowa świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym budowy obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych. Poniżej wykazano podstawowe obszary działalności operacyjnej:

- wynajem żurawi kołowych (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 żelbetowych oraz innych prefabrykatów żelbetowych (od 2013 r. poprzez swoją spółkę zależną Gastel Prefabrykacja S.A.)

Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z 259 żurawi wieżowych, w której znaczący udział mają maszyny o wysokich – ponad 200 tm, grupach udźwigu. To one pozwalają przedsiębiorstwu zaistnieć w najbardziej prestiżowych projektach konstrukcyjnych ostatnich lat – w budownictwie wysokościowym i infrastrukturze przemysłowo-energetycznej. Dzięki nim marka Herkules jest widoczna i rozpoznawalna w całej Polsce. Niezwykle istotnym uzupełnieniem są 34 wielozadaniowe żurawie teleskopowe, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi żurawiami kratowymi na podwoziach gąsienicowych stosowanych głównie w budownictwie infrastrukturalnym, przemysłowym i energetyce wiatrowej. Wymienione wyżej maszyny z różnych rodzajów często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

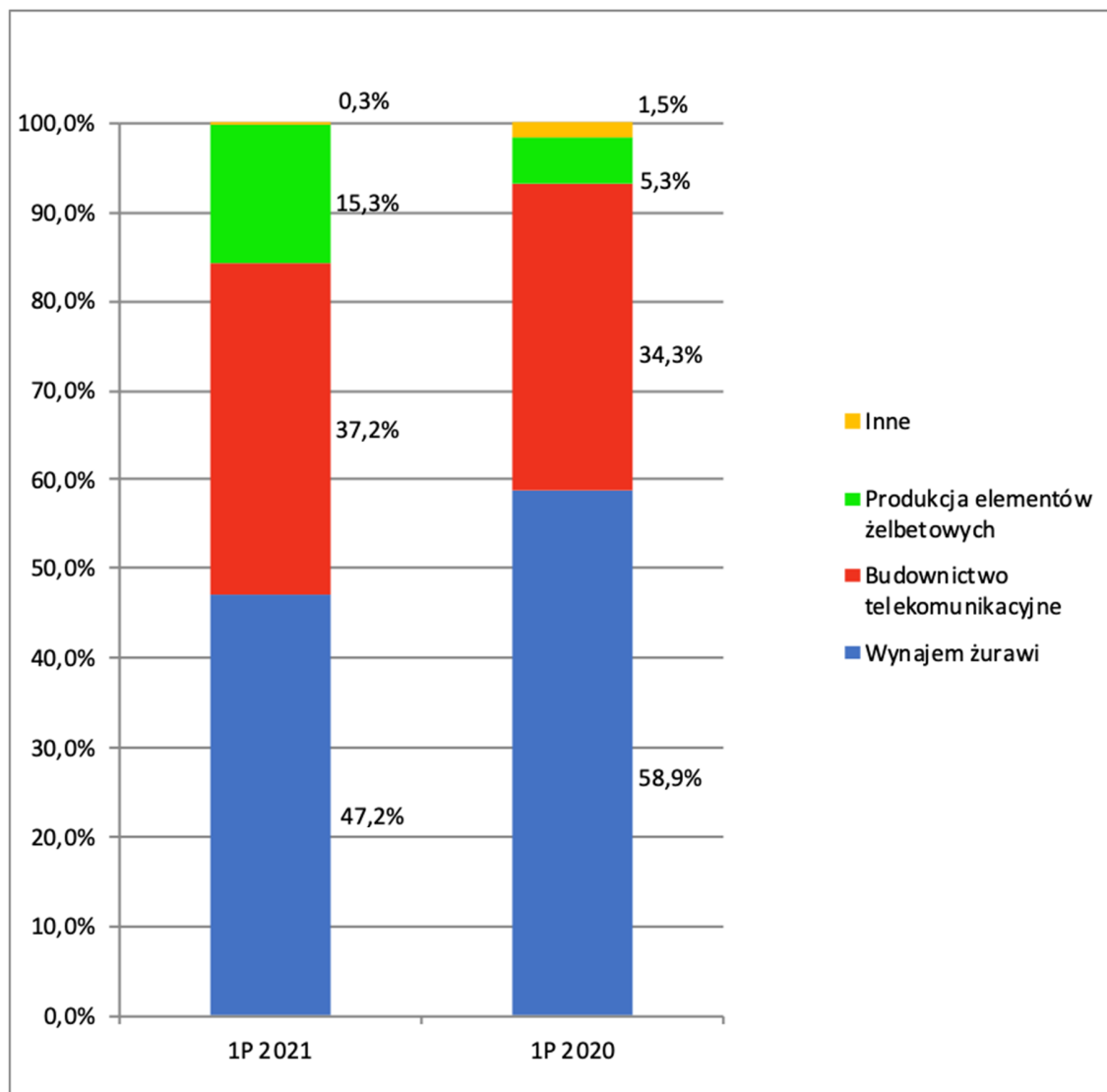
Grupa Kapitałowa aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia telekomunikacyjnych stacji bazowych. W zakresie tym Grupa Kapitałowa współpracuje od lat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

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

Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez kilka przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zazwyczaj ponad 85% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich. Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. ma swój zakład produkcyjny w Karsinie w województwie pomorskim oraz biuro operacyjne w Poznaniu. Viatron S.A. ma swoją siedzibę w Gdyni, a pozostałe spółki działają ze swoich siedzib w Warszawie.



Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2021 r. i w 1 półroczu 2020 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W relacji przychodów w obu okresach widoczny jest spadek udziału przychodów w dziedzinie podstawowej działalności operacyjnej i wzrost sprzedaży segmentu budownictwa telekomunikacyjnego. Z jednej strony to efekt przyspieszonej dynamiki realizacji projektu GSMR i zwiększonych obrotów z tego tytułu, a z drugiej – spadek wolumenu sprzedaży w segmencie sprzętowym.



Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w okresie 1 półroczu 2021 r. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi.

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| • Kontrahent 1 (budownictwo telekomunikacyjne)  | 30,9% sumy przychodów |
| • Kontrahent 2 (prefabrykaty żelbetowe)         | 6,0% sumy przychodów  |
| • Kontrahent 3 (wynajem żurawi dla budownictwa) | 3,9% sumy przychodów  |
| • Kontrahent 4 (wynajem żurawi dla budownictwa) | 2,6% sumy przychodów  |
| • Kontrahent 5 (wynajem żurawi dla budownictwa) | 2,0% sumy przychodów  |

Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w 1 półroczu 2021 r.

Polska	96,8%
Czechy	1,8%
Litwa	1,3%
Pozostałe	0,1%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>

Baza dostawców operacyjnych Grupy Kapitałowej charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 1 półroczu 2021 r. odnotowano kontakty handlowe z ponad 2 000 podmiotów. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- Kontrahent A (prace projektowe i budowlane) 7,2% sumy przychodów
- Kontrahent B (obsługa żurawi) 3,4% sumy przychodów
- Kontrahent C (materiały do produkcji elementów żelbetowych) 2,8% sumy przychodów
- Kontrahent D (konstrukcje stalowe) 2,8% sumy przychodów
- Kontrahent E (paliwa) 2,5% 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. Obecnie trwają prace zabezpieczające obiekt w celu zachowania go w jak najlepszej kondycji.

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

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. została utworzona przez Herkules S.A. w październiku 2012 r. w celu przejęcia segmentu produkcji prefabrykatów żelbetowych ze spółki macierzystej. W związku z realizacją powyższej koncepcji w dniu 2 kwietnia 2013 r. dokonano wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci Zakładu Prefabrykacji Betonu Karsin jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa do powyższej spółki na podwyższenie kapitału. Główną działalnością Gastel Prefabrykacja S.A. jest produkcja strunobetonowych wież (masztów) wirowanych dla 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. Spółka dostarcza swoje produkty również na rynek czeski.

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 traktacji kolejowej na terenie Polski. Obiektem radiowym jest maszt telekomunikacyjny z kontenerem instalacyjno-technicznym zlokalizowany na wydzielonym (ogrodzonym) terenie z wpięciem go w sieć elektryczną i 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. 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), kredytu obrotowego (17,5 mln zł) oraz gwarancji zwrotu II części zaliczki (17,2 mln zł).

## 2.9. Realizacja projektu GSM-R

Projekt budowy systemu ERTMS/GSM-R dotyczącego bezprzewodowej łączności cyfrowej dla kolei jest najistotniejszym kontraktem realizowanym w Grupie Kapitałowej Herkules. Przedsięwzięcie zlokalizowane na terenie całego kraju, 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. W celu sprawniejszej jego realizacji zmodyfikowano i zreorganizowano strukturę wewnętrzną Grupy i procesy w niej funkcjonujące, a kontrakt obsługują trzy biura operacyjne – w Poznaniu, w Gdańsku i centralne w Warszawie, które pokrywają swoim zasięgiem cały teren Polski.

Proces wykonawczy napotyka szereg przeciwności. Głównym problemem obecnie wpływającym na realizację Kontraktu jest dostępność pozwoleń na budowę oraz projektów wykonawczych. Wynika on z obecnego wydłużenia procesów administracyjnych.

Na proces realizacji istotny wpływ ma pandemia SARS-CoV-2 i związane z nią obostrzenia sanitarne. Trzecia jej fala prawie dwukrotnie wydłużyła okres oczekiwania na pozwolenia na budowę ze względu na spowolnienie pracy urzędów i instytucji. Poważniejszy rozwój pandemii istotnie oddziałuje na relacje biznesowe z Zamawiającym i inżynierem Projektu oraz zaczął oddziaływać na podwykonawców i dostawców materiałów i towarów.

Podobny wpływ na wykonanie projektu mają wprowadzane przez lidera Konsorcjum zmiany w planie radiowym, czyli w projekcie pokrycia zasięgiem transmisyjnym terenu inwestycji, który determinuje lokalizację i parametry (wysokość wież) obiektów radiowych (wysokość wież). Zmiany planu radiowego są przedmiotem rozmów pomiędzy Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o., z PKP PLK. Rozmowy te dotyczą sposobu zapewnienia pokrycia radiowego sieci kolejowej w drodze realizacji Kontraktu. Lider Konsorcjum, zaproponował zmiany, które muszą być w pierwszej kolejności zaakceptowane przez PKP PLK, a następnie uwzględnione w trwających już procesach projektowania i pozyskiwania pozwoleń na budowę, a to skutkuje wydłużeniem procesów projektowych i formalno-prawnych. Zmiany te w zakresie realizowanym przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wpływają bezpośrednio na proces projektowania i uzyskiwania pozwoleń budowlanych, opóźniając go lub wymuszając wszczynanie ponownych procedur.

Znaczący wpływ na procesy formalno-prawne mają też zgłaszane przez Konsorcjum od początku realizacji projektu 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.

Powyższe fakty oraz inne przyczyny natury technicznej są źródłem wielu przeszkód wykonawczych oraz powodują znaczny wzrost kosztów realizacji nieuwzględniony w pierwotnej wycenie kontraktu. Na etapie realizacji około 6 – 8% zadania, spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oceniła warunki oraz problemy wykonawcze i na dzień 30 września 2019 r. dokonała weryfikacji pierwotnego budżetu kontraktu z uwagi na chęć dochowania należytej staranności i ostrożności w szacowaniu wyniku tak istotnej dla Grupy Kapitałowej umowy.

Efektom weryfikacji budżetu kontraktu jest szacowana strata na realizacji całości tej umowy, która na dzień jej sporządzenia w 2019 r. 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 nieznajdujące pokrycia w sprzedaży w okresie od początku realizacji umowy do tego dnia wyniosły 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. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2021 r. wartość rezerwy ujęta w bilansie spółki zależnej wynosi 17,3 mln zł.

Grupa Kapitałowa podejmuje aktywne działania w celu zminimalizowania negatywnych efektów opisanych powyżej. W tym celu stosuje odmienne od pierwotnie zakładanych technologie budowy, w tym m.in. wdrożenie w istotnie szerszym zakresie technologii fundamentu palowego oraz studniowego i stara się zreorganizować proces realizacji. W zakresie prac formalno-prawnych zacieśnia współpracę z partnerami Konsorcjum wykorzystując ich doświadczenie i wsparcie w realizacji procesów. 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.

Po upublicznieniu wyników wyżej opisanych szacunków, w marcu 2020 r. Santander Bank Polska S.A. wstrzymał możliwość korzystania przez Gastel Prefabrykacja oraz Herkules S.A. z limitów kredytowo – gwarancyjnych, uznając, że zaszło zdarzenie mogące mieć wpływ na pogorszenie sytuacji gospodarczej spółki dominującej lub spółki zależnej.

Dostrzeżone problemy wykonawcze, oszacowana strata oraz ograniczenie finansowania Zarządy spółki dominującej i Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postrzegają jako istotne zagrożenie realizacyjne. Grupa Kapitałowa Herkules opracowała i przyjęła plan działań operacyjnych i finansowych, aby powyższe ryzyko oraz inne, występujące przy realizacji projektu, ograniczyć lub zneutralizować oraz zminimalizować szacowaną stratę na kontrakcie. Plan ten został wdrożony i jest realizowany, 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 oraz studniowego) 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 przede wszystkim sprzedaż zbędnych składników majątkowych oraz w pozostałej części, 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 wpłynąć powinno pozytywnie na płynność krótkookresową Konsorcjum,
- pozyskano w 2020 r. dużego podwykonawcę, który przejął znaczący zakres prac przypisanych Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. - Impel Tech Solution Sp. z o.o. Sp. k. (kompleksowe wykonanie ok. 30% lokalizacji oraz cały zakres prac związanych z budową wewnętrznych linii zasilających) na warunkach płatności odzwierciedlających schemat rozliczeń przewidziany kontraktem GSMR,
- podejmowane są prace pozyskiwania dodatkowych podmiotów gospodarczych do prac w zakresie akwizycji oraz wykonawstwa. Tym samym dywersyfikowany jest wolumen firm podwykonawczych, co wpływa także na minimalizację ryzyka związanego z wstrzymaniem współpracy przez obecnych podwykonawców z uwagi np. na COVID-19 i brak dostępnych zasobów,
- podjęto współpracę z ING Bankiem Śląskim S.A., który udzielił finansowania kredytowo – gwarancyjnego spółce Gastel Prefabrykacja S.A. zastępującego zablokowane produkty Santander Bank Polska S.A., udzielone w 2020 r. limity kredytowe zostały we wrześniu 2021 r. podwyższone o blisko 20%,

- renegocjowano z Bankiem Gospodarstwa Krajowego warunki kredytu finansującego działalność Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. – kredyt, który pierwotnie miał być zmniejszony o 50% po 2020 r. i wygasnąć w końcu 2021 r. został przedłużony przy jednoczesnym utrzymaniu pełnego salda w kwocie 17,5 mln zł do maja 2023 r.
- pozyskano z Banku Gospodarstwa Krajowego kolejną gwarancję zwrotu zaliczki, która umożliwiła pobranie od Zamawiającego drugiej części zaliczki w wysokości 17,2 mln zł (netto 14 mln zł).

Pomyślna realizacja powyższych planów może prowadzić do poprawy rentowności przedsięwzięcia i korzystnego dla wyniku kolejnej weryfikacji budżetu, jednak, by tego dokonać, Zarząd spółki dominującej oczekuje na utrwalenie działania pozytywnych czynników. W przeciwnym kierunku wciąż oddziałują negatywne czynniki, przede wszystkim skutki pandemii na długość procesów administracyjnych, planowane zmiany w planie radiowym, kolizje z istniejącą infrastrukturą kolejową i planowanymi przez grupę PKP inwestycjami. Niezwykle niepokojącym sygnałem z rynku są dynamiczne wzrosty cen usług budowlanych oraz materiałów budowlanych (zwłaszcza stali, która staje się też trudniej dostępna).

W toku realizacji Kontraktu Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. prowadził rozmowy z Liderem Konsorcjum, Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. na temat pokrycia częściowo nieprzewidzianych kosztów. Rozmowy te nie przyniosły rezultatu i 12 sierpnia 2020 r. Herkules Infrastruktura sp. z o.o. wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie, pozew przeciwko Nokia Solutions and Networks sp. z o.o. na kwotę 45 mln zł, która stanowi odszkodowanie z tytułu:

- i) zmian wprowadzonych przez Nokia Solutions and Networks sp. z o.o. w planowaniu radiowym – polegających na zmianie ilości danego typu i wysokości wież – które wpływają na zakres prac Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i skutkują poniesieniem dodatkowych, niemożliwych do przewidzenia przez spółkę kosztów;
- ii) nieprzewidzianych kosztów związanych pracami elektrycznymi powstałymi na skutek naruszenia przez Nokię postanowień Umowy Konsorcjum związanych w szczególności z przygotowaniem i złożeniem przez Nokię oferty w imieniu Konsorcjum.

Postępowanie sądowe jest prowadzone, jednakże nie ma ono wpływu na współpracę operacyjną pomiędzy partnerami Konsorcjum.

Na początku 2021 r. do zidentyfikowanych czynników opóźniających prace dołączył czynnik związany z warunkami pogodowymi, czyli stosunkowo długie okresy niskich temperatur i dużych opadów śniegu, które niekorzystnie wpłynęły na terminowość prowadzonych prac.

Umowa na realizację projektu GSM-R na rzecz Zamawiającego, PKP Polskie Linie Kolejowe SA, przewiduje liczne terminy realizacji (Etapów ilościowych, Kamieni Milowych oraz Etapów szczegółowych), których niedotrzymanie wiąże się z możliwością obciążenia Konsorcjum karami umownymi. Na dzień bilansowy, Konsorcjum nie dochowało terminów realizacji części Etapów, Kamieni Milowych oraz Etapów szczegółowych, co naraża Konsorcjum na odpowiedzialność solidarną za zapłatę kar umownych. Niezależnie od tego, czy dany członek Konsorcjum, w tym m.in. Herkules Infrastruktura ponosi winę za opóźnienie w realizacji poszczególnych Etapów lub Kamieni Milowych, może on zostać obciążony w całości lub części karami umownymi naliczonymi przez Zamawiającego.

W lutym 2020 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 o wyszacowaniu obciążenia o charakterze kary umownej w kwocie 0,5 mln zł z tytułu opóźnienia realizacji jednego z etapów ilościowych. Konsorcjum podjęło niezbędne kroki prawne by wykazać niezasadność naliczeń i zneutralizować to ryzyko.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania istnieje ryzyko obciążenia Konsorcjum przez Zamawiającego karami umownymi z tytułu opóźnienia w realizacji. Ze względu na nieprecyzyjne zapisy Kontraktu, łączna kwota potencjalnych kar z tytułu opóźnienia w realizacji, których naliczenie i potrącenie może grozić Konsorcjum, jest w opinii Konsorcjum trudna do precyzyjnego wskazania.

Należy przy tym zauważyć, że do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Konsorcjum złożyło szereg roszczeń (ponad 800), z których wynika, że Konsorcjum nie ponosi odpowiedzialności co najmniej za istotną część opóźnienia. W opinii Konsorcjum, powstałe opóźnienie były następstwem okoliczności przez Konsorcjum niezawinionych, a brak winy w opóźnieniu wyłącza możliwość naliczenia kary umownej.

W opinii Konsorcjum, Zamawiający nie jest uprawniony do potrącenia kary umownej, nie tylko dlatego, że takie roszczenie Zamawiającemu nie przysługuje, ale także z tej przyczyny, że samo potrącenie byłoby sprzeczne z postanowieniami Kontraktu.

Trzeba również podkreślić, że ze względu na uregulowania prawne związane z przeciwdziałaniem i zwalczaniem epidemii COVID-19, możliwość potrącenia kar umownych, jak również skorzystania z gwarancji zabezpieczających należyte wykonanie Umowy w celu pokrycia kwot kar umownych, jest – w chwili obecnej – wyłączona przez przepisy bezwzględnie obowiązującego prawa.

Niezależnie od powyższego Konsorcjum podejmuje szereg działań o charakterze organizacyjno-finansowym, których celem jest optymalizacja prac realizowanych na Kontrakcie i tym samym wyeliminowanie powstałych opóźnień. Celem podejmowanych działań jest przywrócenie możliwości realizacji Kontraktu w zakładanych Kontraktem terminach i tym samym uniknięcie potencjalnych kar umownych z tytułu ewentualnych opóźnień.

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

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

W związku z pandemią wirusa SARS-CoV-2, w branżach, w której działa Grupa Kapitałowa 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 prowadzoną działalność operacyjną. 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 spółki dominującej oraz spółek zależnych dostrzegają, że opisana wyżej sytuacja jest obecnie najistotniejszym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności. W związku z powyższym Grupa Kapitałowa, wykorzystując wszelkie dostępne możliwości i instrumenty, stworzyła i stosuje procedury mające działać w kierunku ograniczenia powyższego ryzyka. Jednocześnie podjęto działania prewencyjne oraz edukacyjne mające na celu ograniczenie ryzyka zarażenia poszczególnych osób, zarówno wewnątrz spółek Grupy Kapitałowej, jak i w ich relacjach z podmiotami zewnętrznymi.

Dostrzega się 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 Grupę sektorach i w konsekwencji może pogorszyć możliwości prowadzenia niezakłóconej działalności operacyjnej przez Grupę i uzyskiwane przez nią wyniki finansowe.



### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest ryzyko okresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy do popytu zgłaszanego przez rynek, jak również w sposób optymalny dywersyfikować segment odbiorców. Szczególnie silna niepewność powstaje w kwestii wpływu na rynek budowlany epidemii SARS-CoV-2. Pomimo tego, że sektor ten (nie licząc budownictwa kubaturowego) relatywnie mało ucierpiał ekonomicznie od początku pandemii w Polsce, Zarząd spółki dominującej z uwagą przygląda się rynkowej reakcji na wpływ centralnie wprowadzanych ograniczeń i obostrzeń na sytuację tej branży.

### **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. Sytuacja ta sprzyja podnoszeniu stawek wynajmu oraz wzrostowi stopnia wykorzystania maszyn, a więc jest odwróceniem tendencji obserwowanych od połowy 2019 r. do I kwartału 2021 r.

Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzania oferty, dokonywania wzmożonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

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

Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że długookresowy rozwój spółki dominującej w tych segmentach będzie zgodny z jej założeniami. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu i utrzymaniu się na nowych rynkach mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Spółkę wyniki finansowe, jednakże ryzyko to powinna ograniczać pogłębiona analiza możliwości ekspansji w tym zakresie. Znaczący wpływ na powyższe aspiracje mają czynniki regulacyjne o charakterze legislacyjnym.

Pojawienie się nowych projektów w 2019 r. w energetyce wiatrowej może oznaczać trwały trend w zakresie powrotu inwestycji w tym sektorze w okresie kolejnych kilku lat. Herkules S.A. w 2020 r. wzięła udział w kilku takich przedsięwzięciach i wciąż obserwuje polski rynek, by w dogodnym momencie poszerzyć tę działalność.

W dniu 2 lutego 2021 Rada Ministrów zatwierdziła dokument pod nazwą „Polityka energetyczna Polski do 2040 r.”, Dokument wyznacza kierunki rozwoju sektora, a celem jest dojście do nisko- i zeroemisyjnej transformacji polskiej gospodarki. Perspektywa do 2030 r. zakłada nie mniejszy niż 32% udział energii odnawialnej w elektroenergetyce (głównie energetyka wiatrowa i PV) oraz co najmniej 23% udział OZE w końcowym zużyciu energii brutto.

### **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 inwestycjami kapitałowymi**

Inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działania zarządów spółek zależnych.

Herkules S.A. posiada w portfelu inwestycyjnym istotny udział zarówno w spółkach prowadzących wysokomarżową działalność operacyjną (Gastel Prefabrykacje SA), jak również w spółkach, które w ogóle nie prowadzą działalności operacyjnej lub ich działalność jest deficytowa. Wyniki osiągane 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. 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 bezpośrednio 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. W sposób szczególny sytuacja odnosi się do poręczeń i gwarancji udzielonych przez Herkules SA spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

### **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 czy wahania koniunkturalne stanowiąc mogą przejściowe utrudnienia, jednakże dywersyfikacja prowadzonej działalności może ograniczać ryzyko ich wystąpienia.

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

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

### **Ryzyko rynku pracy**

W związku z pojawieniem się w Polsce epidemii wirusa 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 Grupy Kapitałowej, w tym przede wszystkim możliwość świadczenia przez nią usług w dotychczasowym kształcie i w konsekwencji na jej wyniki finansowe.

Dynamiczne zmiany na rynku pracy są przyczyną także silnego wpływu podwykonawców Grupy na wzrost cen ich usług. Również odczuwalna jest presja płacowa ze strony pracowników. Grupa stara się ujmować te wzrosty w swojej polityce cenowej i bieżącej ofercie handlowej, jednak nie zawsze jest to możliwe. Taka sytuacja niekorzystnie wpływa na jej bieżące 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 aktywność służb handlowych prowadzi 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 wzrości poziom 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 Herkules w swej działalności posługuje się w dużej mierze zewnętrznym finansowaniem, przede wszystkim w formie kredytów i leasingu. Zobowiązania te zabezpieczone są głównie na majątku spółek Grupy. 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 S.A. 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 Banku Gospodarstwa Krajowego - banku finansującego realizację projektu GSMR, potencjalnych roszczeń w stosunku do Herkules SA z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń o wartości 86 mln zł. Zobowiązania spółki zależnej, Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., z tego tytułu wobec wystawcy tj. Banku Gospodarstwa Krajowego, ze względu na ewentualne koszty uboczne zostały poręczone przez Herkules S.A. do wysokości 150% nominalnej wartości powyższych tytułów.

#### **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. W skład konsorcjum wykonawczego, obok Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. dodatkowo wchodzi następujące podmioty: lider konsorcjum Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o., Fonon Sp. z o.o. – spółka z Grupy Kapitałowej Wasko oraz SPC-2 Sp. z o.o. – spółka z Grupy Kapitałowej Pozbud. Zgodnie z zasadami działania konsorcjum każdy z konsorcjantów odpowiada solidarnie za działania podejmowane oraz prace realizowane przez pozostałych konsorcjantów. 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 86 mln zł, choć zabezpieczenie bankowe, ze względu na ewentualne koszty uboczne, dotyczy 150% tej wartości. Istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez spółkę zależną, jak również pozostałe spółki, wchodzące w skład konsorcjum, 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 oraz w skutek zmiany realizowanego planu radiowego za którego zdefiniowanie odpowiedzialny jest inny partner konsorcjum, może wystąpić ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktu, w tym także związane ze zmianami cen rynkowych kluczowych towarów i cen usług w stosunku do zakładanych w budżecie oraz dodatkowymi kosztami nadzoru nad realizacją projektu w związku z dostosowaniem działań Konsorcjum do wymogów Zamawiającego; ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Herkules;

- **ryzyko nieuznania przez zamawiającego roszczeń konsorcjum** - 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; w celu pokrycia szacowanej straty na kontrakcie GSMR spółka dominująca zmuszona jest angażować z własnych zasobów i przekazywać do Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. brakujące środki finansowe, które obarczone są istotnym ryzykiem braku spłaty. W 2020 r. Herkules Infrastruktura podpisał umowę z podwykonawcą, który przejął znaczący zakres robót obejmujący kompleksowe wykonanie ok. 30% lokalizacji oraz cały zakres prac związanych z budową wewnętrznych linii zasilających na warunkach płatności odzwierciedlających schemat rozliczeń przewidziany kontraktem GSMR. Nieprawidłowa realizacja kontraktu w tym zakresie, oprócz innych konsekwencji opisanych w punktach poniżej, może negatywnie wpłynąć na płynność Grupy Kapitałowej Herkules;

- **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, członkami konsorcjum oraz zatrudnia na potrzeby jego wykonania podwykonawców. Spółka ponosi odpowiedzialność za działania konsorcjantów oraz 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 partnerów konsorcjum realizujących bardzo złożony zakres robót, trudną współpracę z wieloma służbami Zamawiającego oraz skutki okresu pandemicznego, 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;

- **ryzyko pandemiczne** – w kontekście wykonywanego projektu GSMR obszar ten ma szczególne znaczenie ze względu na istotny udział w realizacji procesów o charakterze decyzji administracyjnych; opóźnienia w pracy urzędów i instytucji wywołane epidemicznymi obostrzeniami mogą istotnie wpłynąć na opóźnienie w realizacji kontraktu; poważniejszy rozwój pandemii może też zacząć oddziaływać istotnie na relacje biznesowe z Zamawiającym, podwykonawcami i dostawcami materiałów i towarów.

### 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 SRR/2020 w dniu 30 kwietnia 2021 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za 1 półrocze 2021 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyników i całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2021 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2020 r. i 30 czerwca 2020 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r. i od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 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.

#### 4. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

##### Analiza dynamiki pozycji bilansowych

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2020	30.06.2021 / 30.06.2020 [zmiana wartościowa]	30.06.2021 / 30.06.2020 [zmiana procentowa]
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>248 921</b>	<b>266 059</b>	<b>-17 138</b>	<b>-6%</b>
1	Wartości niematerialne	445	409	36	9%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	235 097	252 236	-17 139	-7%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	666	701	-35	-5%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	666	701	-35	-5%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>98 041</b>	<b>90 463</b>	<b>7 578</b>	<b>8%</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>97 392</b>	<b>89 805</b>	<b>7 587</b>	<b>8%</b>
1	Zapasy	10 003	12 007	-2 004	-17%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 555	30 991	3 564	12%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 791	2 484	307	12%
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	1 178	0	1 178	
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	43 409	28 401	15 008	53%
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	133	39	94	241%
6	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	8 114	18 367	-10 253	-56%
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>649</b>	<b>658</b>	<b>-9</b>	<b>-1%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>346 962</b>	<b>356 522</b>	<b>-9 560</b>	<b>-3%</b>

Najistotniejszą zmianą w aktywach trwałych jest zmniejszenie o 7% wartości rzeczowych aktywów trwałych przede wszystkim na skutek planowej amortyzacji składników majątkowych przy braku istotniejszych inwestycji w okresie ostatnich czterech kwartałów. Dodatkowym czynnikiem spadku powyżej wartości są dokonane przez spółkę dominującą transakcje sprzedaży niektórych aktywów trwałych (zbędnych, wyeksploatowanych lub o niskim stopniu wykorzystania czy rentowności).

Spadek zapasów o 17% wynika z zużycia materiałów (przede wszystkim prefabrykatów żelbetonowych) do realizacji projektu GSMR przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Wzrost należności krótkoterminowych to głównie efekt zwiększonej aktywności sprzedażowej spółki Gastel Prefabrykacja S.A.

Dynamiczny wzrost aktywów z tytułu umów wynika ze zwiększenia tempa prac przy projekcie GSMR i wskazuje na liczoną z tego tytułu sprzedaż, która ze względu na specyfikę rozliczania kontraktu nie została jeszcze zafakturowana.

Zwraca uwagę istotne obniżenie poziomu środków pieniężnych, związany jest on przede wszystkim z dofinansowaniem przekazany przez Herkules S.A. spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na potrzeby realizacji nierentownego projektu GSMR.



łącznie suma aktywów Spółki na koniec 1 półrocza 2021 r. jest niższa o 3% od wartości na zamknięcie okresu porównywalnego.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2020	30.06.2021 / 30.06.2020 [zmiana wartościowa]	30.06.2021 / 30.06.2020 [zmiana procentowa]
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>154 714</b>	<b>150 819</b>	<b>3 894</b>	<b>3%</b>
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	154 679	150 781	3 897	3%
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%
2	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	0	0%
3	Zyski zatrzymane	26 500	22 602	3 897	17%
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>1 556</i>	<i>2 022</i>	<i>-466</i>	<i>-23%</i>
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	35	38	-3	-8%
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>192 248</b>	<b>205 703</b>	<b>-13 454</b>	<b>-7%</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>88 286</b>	<b>102 807</b>	<b>-14 520</b>	<b>-14%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 538	19 112	427	2%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	300	260	40	15%
3	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	17 328	27 501	-10 173	-37%
4	Kredyty i pożyczki	3 706	5 361	-1 655	-31%
5	Zobowiązania z tytułu leasingu	38 599	41 014	-2 415	-6%
6	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	8 815	9 559	-744	-8%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>8 815</i>	<i>9 559</i>	<i>-744</i>	<i>-8%</i>
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>103 962</b>	<b>102 896</b>	<b>1 066</b>	<b>1%</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>103 962</b>	<b>102 896</b>	<b>1 066</b>	<b>1%</b>
1	Kredyty i pożyczki	20 773	21 556	-783	-4%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	28 836	38 383	-9 547	-25%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16	16	0	0%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	54 307	42 799	11 508	27%
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>1 002</i>	<i>947</i>	<i>55</i>	<i>6%</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>2 067</i>	<i>1 638</i>	<i>429</i>	<i>26%</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	30	142	-112	-79%
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>346 962</b>	<b>356 522</b>	<b>-9 560</b>	<b>-3%</b>

Zmiany w kapitale własnym to efekt ujęcia ubiegłorocznego wyniku finansowego oraz wyniku okresu bieżącego.

Najistotniejsza zmiana w zakresie zobowiązań długoterminowych to zmniejszenie o 37% rezerwy dotyczącej wyniku na projekcie GSMR rozliczanej proporcjonalnie do stopnia zaawansowania wykonania oraz spadek zobowiązań kredytowych długoterminowych o 31%, który wynika z planowej spłaty długu bankowego o charakterze

inwestycyjnym. Spadek krótkoterminowego odpowiednika tej pozycji o 4%, to głównie zmniejszenie wykorzystania limitu kredytowego przez Gastel Prefabrykacja S.A. Całkowite zobowiązania natury kredytowej zmniejszyły się pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi o 9%. Dostrzegalny jest też spadek o 15% całkowitej wartości zobowiązań leasingowych

Za wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 45% odpowiada przede wszystkim ujęcie otrzymanej w końcu 2020 r. przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. II części zaliczki od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w procesie realizacji projektu GSMR. Pozostałe czynniki to m.in. wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz z tytułu wynagrodzeń.

#### Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2021 struktura	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2020 struktura
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>248 921</b>	<b>72%</b>	<b>266 059</b>	<b>75%</b>
1	Wartości niematerialne	445	0%	409	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	235 097	68%	252 236	71%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0%	0	0%
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0%	0	0%
6	Pozostałe aktywa długoterminowe	666	0%	701	0%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>98 041</b>	<b>28%</b>	<b>90 463</b>	<b>25%</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>97 392</b>	<b>28%</b>	<b>89 805</b>	<b>25%</b>
1	Zapasy	10 003	3%	12 007	3%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34 555	10%	30 991	9%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	52 834	15%	46 807	13%
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>649</b>	<b>0%</b>	<b>658</b>	<b>0%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>346 962</b>	<b>100%</b>	<b>356 522</b>	<b>100%</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2021 struktura	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2020 struktura
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>154 714</b>	<b>45%</b>	<b>150 819</b>	<b>42%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>154 679</b>	<b>45%</b>	<b>150 781</b>	<b>42%</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	20%	68 238	19%
2	Akcje Własne	0	0%	0	0%
3	Agio	0	0%	0	0%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	17%	59 941	17%
5	Zyski zatrzymane	26 500	8%	22 602	6%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	1 556	0%	2 022	1%
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>35</b>	<b>0%</b>	<b>38</b>	<b>0%</b>

Lp.	Pozycja	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2021 struktura	Stan na 30.06.2020	Stan na 30.06.2020 struktura
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>192 248</b>	<b>55%</b>	<b>205 703</b>	<b>58%</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>88 286</b>	<b>25%</b>	<b>102 807</b>	<b>29%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	37 166	11%	46 873	13%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	42 305	12%	46 375	13%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	8 815	3%	9 559	3%
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>103 962</b>	<b>30%</b>	<b>102 896</b>	<b>29%</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>103 962</b>	<b>30%</b>	<b>102 896</b>	<b>29%</b>
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	49 609	14%	59 939	17%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	54 337	16%	42 941	12%
3	Rezerwy krótkoterminowe	16	0%	16	0%
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>346 962</b>	<b>100%</b>	<b>356 522</b>	<b>100%</b>

#### Analiza dynamiki pozycji wynikowych

#### *Podstawowa działalność operacyjna:*

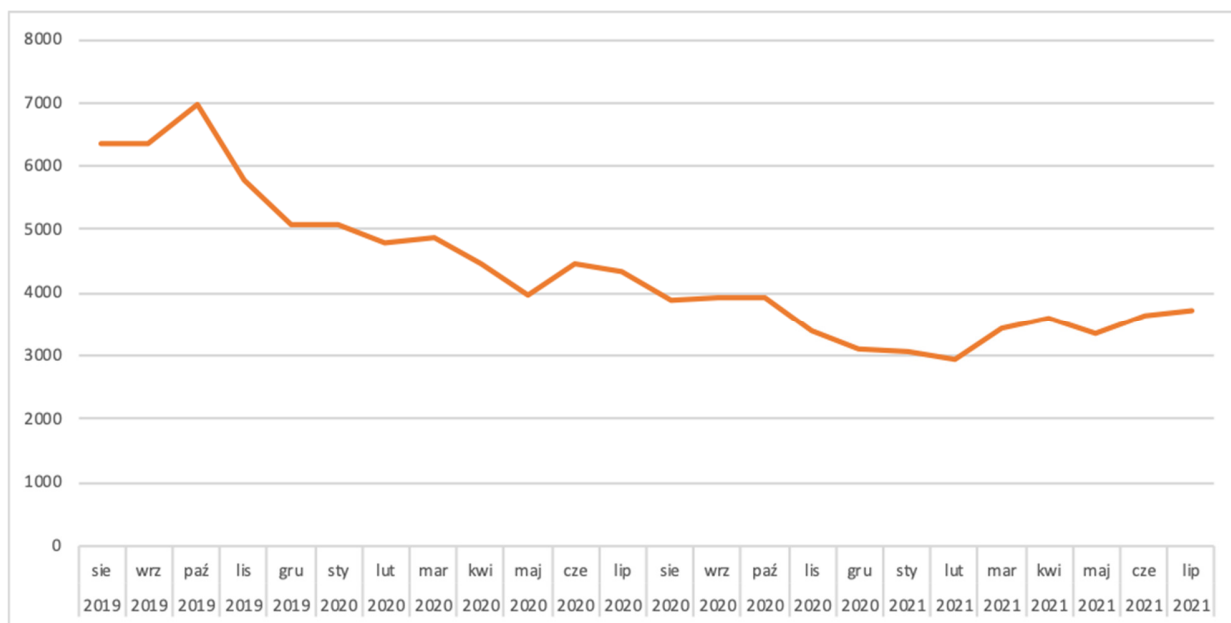
Lp.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2021	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana wartościowa]	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana procentowa]
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>72 545</b>	<b>72 900</b>	<b>-355</b>	<b>0%</b>
<b>B</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>72 852</b>	<b>70 759</b>	<b>2 093</b>	<b>3%</b>
1	Amortyzacja	9 693	9 952	-259	-3%
2	Zużycie materiałów i energii	14 895	12 257	2 638	22%
3	Usługi obce	30 781	32 306	-1 525	-5%
4	Podatki i opłaty	536	375	161	43%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	14 420	12 831	1 589	12%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	2 889	2 230	659	30%
7	Zmiana stanu produktów	-1 612	223	-1 835	-823%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 250	585	665	114%
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-307</b>	<b>2 141</b>	<b>-2 448</b>	<b>-114%</b>

Stabilny poziom skonsolidowanej sprzedaży w 1 półroczu 2021 r. w relacji do okresu porównywalnego jest wypadkową zmian w wolumenie przychodów uzyskanych przez poszczególne segmenty operacyjne. Poniżej przedstawiono porównanie skonsolidowanej sprzedaży 1 półroczu 2021 i 2020 w rozbiciu na segmenty operacyjne.

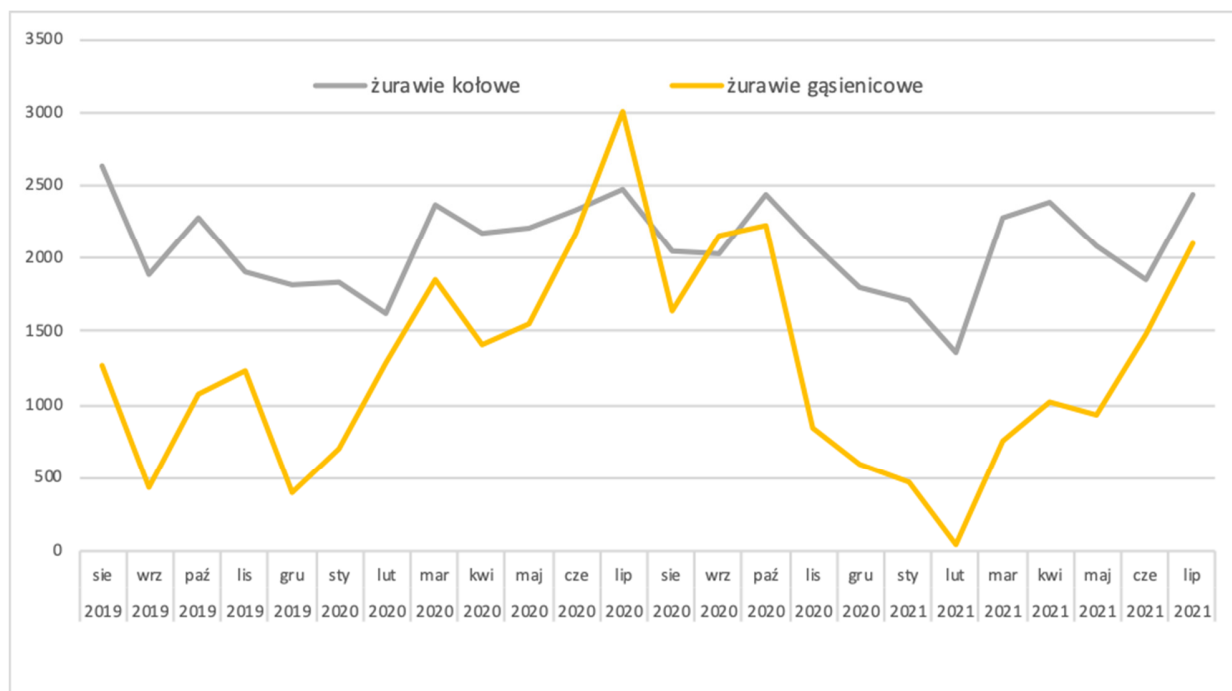
Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2021	34 260	26 961	11 127	197	72 545
sprzedaż	1P 2020	42 936	25 019	3 856	1 089	72 900
dynamika sprzedaży	1P 2021 / 1P 2020	-20%	8%	189%	-82%	0%

Na efektach sprzedażowych 1 półroczu 2021 r. ciąży wyjątkowo niekorzystny dla usług sprzętowych 1 kwartał br. oraz kontynuacja w dziale żurawi wieżowych niskorentownych projektów rozpoczętych w 3 i 4 kwartale 2020 r. Skutkiem tego jest niższy o 20% poziom przychodów działu wynajmu żurawi pomiędzy wskazanymi okresami. Biorąc pod uwagę dane za 1 kwartał 2021 r. oraz 1 kwartał 2020 r., można stwierdzić, że tendencja spadkowa zwalnia, gdyż niekorzystna relacja wolumenów przychodów w tamtych okresach wynosiła aż -31%.

Najsilniejszym czynnikiem kształtującym trend spadkowy wartości ogólnej sprzedaży w tym segmencie jest niższa aktywność w dziale żurawi wieżowych, której osłabienie miało początek w 2 półroczu 2019 r., co można wiązać z cyklem koniunkturalnym, jednak bardzo gwałtowny jej spadek nastąpił w maju 2020 r., 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 budownictwa kubaturowego. Spadek popytu na tym rynku spowodował nadpodaż sprzętu i spadek cen. Dodatkowo zmalała liczba nowo otwieranych projektów, głównie za sprawą opóźnień administracyjnych w urzędach i instytucjach. Ponadto w styczniu i w lutym br. pojawiły się okresy wyjątkowo niskich temperatur i silnych opadów śniegu, co powodowało opóźnienia i przestoje na placach budów. Od marca 2021 r. dostrzega się wzrost liczby postępowań ofertowych, a w miesiącach letnich pojawiło się pole do wzrostu cen usług (obecnie ceny usług wróciły w wielu miejscach do poziomu zbliżonego do tych sprzed pandemii), co przejawia się w powolnym wzroście sprzedaży (wzrost o 20% czerwiec vs styczeń 2021). Wciąż istnieje duży wolumen realizowanych projektów uzgodnionych uprzednio przy niższych cenach, jednak stopniowo rośnie ilość kontraktów o wyższej rentowności, co otwiera lepszą perspektywę na 2 półroczu 2021 r. Poniżej zaprezentowano wartość sprzedaży w dziale żurawi wieżowych wg miesięcy w okresie sierpień 2019 – lipiec 2021.



Analogiczna wizualizacja miesięcznej sprzedaży dla działów żurawi hydraulicznych i gąsienicowych wykazuje podobną tendencję na przełomie roku 2020 i 2021 oraz w 1 półroczu br. Dostrzegalny jest wyraźny spadek sprzedaży od listopada 2020 r., co należy wiązać z zakończeniem prac na projektach farm wiatrowych, który jest pogłębiony w styczniu i w lutym br. Marzec, a następnie czerwiec i lipiec 2021 r. przyniosły wyraźne wzrosty przychodów w obu działach sprzętowych, co związane jest z rozpoczęciem prac na projektach wiatrakowych. Prawdopodobne jest utrzymanie tej tendencji w kolejnych miesiącach, gdyż dział te będą realizować już zakontraktowane nowe instalacje turbin wiatrowych.



W porównaniu obu okresów widoczny jest wzrost sprzedaży o 8% w dziale budownictwa telekomunikacyjnego, co jest wynikiem wzrostu aktywności Grupy przy realizacji projektu kolejowego GSMR.

W segmencie produkcji widoczny jest blisko 200% wzrost rok do roku. Segment ten to spółka zależna Gastel Prefabrykacja S.A., której produkcja kierowania jest wewnątrzgrupowo przede wszystkim dla projektu GSMR i jest składową przyrostu opisanego powyżej dla działu budownictwa telekomunikacyjnego (6 mln zł). Ponadto spółka zrealizowała sprzedaż na tym kontrakcie zewnętrznym podmiotom (4 mln zł). Pozostała wartość (7 mln zł) to realizacja zewnętrznych zamówień poza projektem kolejowym, co pokazuje bardzo wysoki potencjał rynkowy tej spółki.

Zmiany w sprzedaży odzwierciedlają także różnice w kosztach działalności operacyjnej. Wzrost w segmencie produkcji przekłada się na wzrost kosztów zużycia materiałów i energii, spadki w działach sprzętowych przynoszą efekt w postaci zmniejszenia obciążeń tytułu usług obcych.

Wzrost wynagrodzeń o 12% jest pochodną m.in. wzmocnienia personalnego zespołu prowadzącego i wspierającego projekt GSMR zarówno w Herkules S.A., jak i w Gastel Prefabrykacja S.A.

Zwraca uwagę także zmiana stanu produktów wynikająca z przyrostu zapasów wyrobów gotowy w spółce produkcyjnej.

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

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2021	933	1 364	2 056	287	4 640
wynik segmentu	1P 2020	6 739	786	327	-1 396	6 456
dynamika wyniku segmentu	1P 2021 / 1P 2020	-86%	74%	529%	121%	-28%

Tak ukształtowana relacja wartości kosztów działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży przyniosła w prezentowanym okresie stratę na sprzedaży na poziomie -0,3 mln zł, co jest wynikiem niższym od uzyskanego w porównywalnym okresie o 114% (zysk 2,1 mln zł).

*Pozostała działalność operacyjna:*

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2021	Za okres 01.01. - 30.06.2020	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana wartościowa]	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana procentowa]
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-307</b>	<b>2 141</b>	<b>-2 448</b>	<b>-114%</b>
<b>9</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 770</b>	<b>7 554</b>	<b>-4 784</b>	<b>-63%</b>
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	346	0	346	
b	Inne przychody operacyjne	2 424	7 554	-5 130	-68%
-	- Dotacje	1 246	7 089	-5 843	-82%
-	- Pozostałe inne przychody operacyjne	1 178	465	713	153%
<b>10</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>392</b>	<b>4 356</b>	<b>-3 964</b>	<b>-91%</b>
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	4 221	-4 221	-100%
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	
c	Inne koszty operacyjne	392	135	257	190%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 071</b>	<b>5 339</b>	<b>-3 268</b>	<b>-61%</b>

W powyższym zestawieniu zwracają uwagę transakcje zbycia składników majątku trwałego, które przyniosły dodatni wynik oraz ujęcie dotacji, w której obok projektów rozliczanych długoterminowo, jest także jednorazowa subwencja 0,9 mln zł pozyskana z pandemicznego pakietu pomocowego. Wartości dotacji wykazana w okresie porównywalnym to przede wszystkim dofinansowanie ujęte dla sprzedawanych środków trwałych, uprzednio rozliczane w okresie amortyzacji tych aktywów. W 1 półroczu 2021 r. w pozostałych przychodach ujęto też kwotę 1,2 mln zł, na którą składają się odszkodowania i wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość sprzedanych aktywów trwałych. Pozostałe koszty do przede wszystkim szkody ubezpieczeniowe i poniesione kary umowne.

Po podsumowaniu zysk na działalności operacyjnej za 1 półrocze 2021 r. wyniósł 2,1 mln zł i był niższy o 61% od EBIT wypracowanego w porównywalnym okresie. Wartość EBITDA wyniosła odpowiednio 11,8 mln zł i była niższa o 23%.

## Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. – 30.06.2021	Za okres 01.01. – 30.06.2020	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana wartościowa]	Za okres 1P 2021 / 1P 2020 [zmiana procentowa]
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 071</b>	<b>5 339</b>	<b>-3 268</b>	<b>-61%</b>
<b>D</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>448</b>	<b>7</b>	<b>441</b>	<b>6125%</b>
a	Odsetki	1	1	0	0%
b	Inne	447	6	441	7350%
<b>E</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>848</b>	<b>2 942</b>	<b>-2 094</b>	<b>-71%</b>
a	Odsetki	804	1 430	-626	-44%
b	Inne	44	1 512	-1 468	-97%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 671</b>	<b>2 404</b>	<b>-733</b>	<b>-30%</b>
G	Podatek dochodowy	115	382	-267	-70%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 556</b>	<b>2 022</b>	<b>-466</b>	<b>-23%</b>

Przychody finansowe w prezentowanym okresie składają się zasadniczo z dodatnich różnic kursowych od zobowiązań walutowych. W analizie kosztów finansowych warto zwrócić uwagę na spadek kosztów obsługi długu odsetkowego aż o 44%. Na wynik nie wpływa tu koszt obsługi finansowej spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (0,4 mln zł w prezentowanym okresie), gdyż odsetki te zostały ujęte w ramach rezerwy utworzonej na 30 września 2019 r.

Po uwzględnieniu tych zdarzeń w 1 półroczu 2021 r. odnotowano zysk brutto 1,7 mln zł oraz zysk netto 1,6 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. – 30.06.2021	Za okres 01.01. – 30.06.2020
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	-0,4%	2,9%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	2,1%	2,8%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	0,4%	0,6%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	1,0%	1,3%

	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2020
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	94,3%	87,9%
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe – zapasy – aktywa przeznaczone do zbycia)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	84,1%	75,6%

	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2020
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	62,2%	56,7%
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	55,4%	57,7%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	124,3%	136,4%
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu – środki pieniężne) / EBITDA [LTM]</i>	3,13	-20,82



## 5. Pozostałe informacje uzupełniające.

### 5.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza spółek Grupy Kapitałowej Herkules w 2021 r. jest finansowana z następujących źródeł:

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

W związku ze zmniejszeniem przychodów w działalności podstawowej spółki dominującej, szczególną uwagę przywiązuje się do bezpieczeństwa płynnościowego, co nie wyklucza zaangażowania w nowe inwestycje sprzętowe z przeznaczeniem dla projektów o wysokiej relatywnie rentowności.

W przypadku realizacji nowych projektów inwestycyjnych (zwłaszcza w segmencie żurawi), Herkules S.A. będzie analizować na bieżąco zasadność ekonomiczną zwiększenia parku maszynowego, finansowanego środkami zewnętrznymi, co może skutkować wzrostem zadłużenia odsetkowego.

Znaczącym czynnikiem ryzyka dla rozwoju Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej jest niedoszacowanie kosztów realizacji projektu łączności kolejowej GSMR realizowanym przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na etapie ofertowania oraz w związku ze zmianą zakresu prac w wyniku zmiany planu radiowego za przygotowanie którego odpowiedzialny jest inny partner konsorcjum. Opracowany został przez spółkę dominującą plan działań mający na celu zabezpieczenia pozycji Grupy Kapitałowej obejmujący m.in. plan sprawnej realizacji kontraktu oraz próbę poprawy jego rentowności poprzez m.in. wprowadzenie alternatywnych technologii obniżających koszty budowy, wprowadzenie nowych podwykonawców i reorganizację struktury finansowania projektu Plan ten obok działań operacyjnych i administracyjnych, zawiera też projekt wsparcia finansowego spółki zależnej, tak by uzupełnić brakujące środki obrotowe, co już w 2020 i 1 połowie 2021 r. ma swoje odbicie w wartości udzielonych pożyczek. W celu pozyskania niezbędnych środków na ten cel, Spółka prowadzi aktywne działania w celu sprzedaży wyeksploatowanych lub nisko rentownych składników majątkowych.

Istotnym czynnikiem ryzyka o wysokim stopniu niepewności jest wpływ epidemii SARS-CoV-2 na gospodarkę i sektory, w których działa Grupa Kapitałowa. Ograniczenia w funkcjonowaniu przedsiębiorstw w branżach, w których działa Grupa, spadek zamówień, pogarszanie przepływów mogą zakłócić działalność operacyjną, administracyjną i finansową Spółki. Ponadto wciąż występują opóźnienia w organach administracji centralnej i samorządowej, co wpływa niekorzystnie na procesy inwestycyjne - planowanie, projektowanie budowlane, prace wykonawcze i finalizację projektów.

**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 1 półrocze 2021 r. spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2021 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 1 kwartał 2021 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się jak w poniższym zestawieniu i do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2021 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 2021 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1 półrocze 2021 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2021	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2021	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Marta Towpik	Prezes Zarządu	0	0	0
Konrad Mitterski	Wiceprezes Zarządu	61 371	90 000	+ 28 629
Mateusz Rychlewski	Członek Zarządu	0	6 000	+ 6 000
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
<b>osoby nadzorujące</b>				
Piotr Ciżkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0
Piotr Kwaśniewski	Członek Rady Nadzorczej	10 279	10 279	0
Adam Purwin	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Hulbój*	Członek Rady Nadzorczej	X	0	0
Grzegorz Łajca*	Członek Rady Nadzorczej	X	0	0

\* - wskazane osoby nie pełniły funkcji w organach Spółki w dniu publikacji raportu QSr 1/2021

#### 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 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.

Najistotniejszym nowym postępowaniem prowadzonym przez Spółkę są dwa roszczenia dochodzone od Enea Elektrownia Połaniec S.A. na łączną kwotę 1,6 mln zł z tytułu usług dźwigowych wykonanych w trakcie modernizacji elektrofiltrów bloków energetycznych. Pozwy w tej sprawie zostały złożone w lipcu 2021 r.

Ponadto Herkules S.A. uczestniczy jako pozwana w poniższych postępowaniach wytoczonych przez byłych członków zarządu:

- Przed Sądem Okręgowym w Gdańsku, przeciwko Spółce 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).
- Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi - Północ w Warszawie przeciwko Spółce Herkules S.A. prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu spółki dominującej o wypłatę odprawy z tytułu wypowiedzenia umowy o pracę (wartość przedmiotu sporu 34 tys. zł wraz z odsetkami).
- Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi - Północ w Warszawie przeciwko spółce 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 50 tys. zł wraz z odsetkami). Powód zastrzegł, że pozew dotyczy jedynie części roszczenia, które mu w jego ocenie przysługuje.

- d) Przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi - Północ w Warszawie przeciwko spółce Herkules S.A. prowadzona jest sprawa z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z umowy o pracę (wartość przedmiotu sporu 50 tys. zł wraz z odsetkami). Powód zastrzegł, że pozew dotyczy jedynie części roszczenia, które mu w jego ocenie przysługuje.
- e) Przed Sądem Okręgowym Warszawa-Praga w Warszawie przeciwko spółce 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 433 tys. zł wraz z odsetkami).

W lipcu 2021 r. przed Sądem Okręgowym Warszawa -Praga zakończyła się sprawa przeciwko Herkules S.A. prowadzona z powództwa jednego z byłych członków Zarządu o wypłatę odszkodowania z tytułu nieuzasadnionego wypowiedzenia umowy o pracę. Wartość przedmiotu sporu wynosiła kwotę 379 tys. zł wraz z odsetkami. Sąd oddalił w pierwszej instancji oddalił roszczenie powoda, a następnie jego apelację.

**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. Wartość sporu opiewa na kwotę 4,7 mln eur. W 2018 r. i 2019 r. przed sądem w Sztokholmie trwało składanie wyjaśnień przez strony i przekazywanie dokumentacji procesowej. Główna rozprawa została wyznaczona na koniec kwietnia 2020 r., jednakże ze względu na epidemię SARS-CoV-2 posiedzenie sądu zostało odroczone do końca marca 2021 r., a następnie termin ten został anulowany ze względu na pojawienie się przeszkód związanych z epidemią. Kolejny termin został wyznaczony przez sąd na początek maja 2022 r.

W sierpniu 2020 r. 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 Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wynagrodzenia z tytułu dodatkowych kosztów spowodowanych wpływem zmienionego przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. planu radiowego oraz naruszenia przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. umowy konsorcjalnej w odniesieniu do procesu przygotowania i złożenia oferty konsorcjalnej, co spowodowało powstanie po stronie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nieprzewidzianych uprzednio kosztów prac elektrycznych. Łącznie roszczenie opiewa na kwotę blisko 45 mln zł.

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.**

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

**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. 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. 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. 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 grudniu 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu II części zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. 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 dalszej części niniejszej informacji wykazano pozostałe, mniej istotne, zdarzenia o charakterze pożyczek wewnątrzgrupowych lub poręczeń albo gwarancji udzielonych w ramach Grupy Kapitałowej.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Herkules S.A. udziela pożyczki spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 300 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 2021 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 774 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 2021 r. spółka zależna nie miała jakichkolwiek zobowiązań wobec tego kontrahenta.

W maju 2020 r. Herkules S.A. przyznała spółce Viatron S.A. limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 100 tys. zł, który jest wykorzystywany przez spółkę powiązaną na bieżące wydatki operacyjne, by podtrzymać jej funkcjonowanie do chwili rozstrzygnięcia procesu sądowego przeciwko Liebherr-Werk Ehingen GmbH. W czerwcu 2021 r. stronu podwyższyły dostępny limit do 200 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2021 r. zobowiązanie spółki zależnej wobec Herkules S.A. wynosi 133 tys. zł (kapitał i odsetki).

W czerwcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. pożyczki w wysokości 300 tys. zł. W grudniu 2020 r. saldo pożyczki zostało podwyższone do 2 000 tys. zł. Pożyczka ta została w całości spłacona wraz z odsetkami w styczniu 2021 r. Pożyczka była oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym.

W dniu 30 września 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z przyznanego limitu gwarancyjnego o wartości 1 300 tys. zł. Dzięki renegocjacji warunków finansowania, poręczenie powyższe wygasło we wrześniu 2021 r.

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

- W lipcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 000 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.
- W sierpniu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 700 tys. zł. W grudniu 2020 r. saldo tej pożyczki zostało podwyższone o 140 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.
- W kwietniu 2021 r. saldo pożyczki z sierpnia 2020 r. zostało podwyższone o 5 677 tys. zł, a w czerwcu 2021 r. o 3 600 tys. zł.

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2021 r. to 16 217 tys. zł (wraz z odsetkami 16 517 tys. zł).

Pożyczki powyższe są elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmuje m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, wsparcie Banku Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów.

Ze względu na zidentyfikowaną i ujawnioną w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2019 r. przyszłą stratę na kontrakcie GSMR, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Herkules S.A. za okres, w którym zostały udzielone.

**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 1 półrocze 2021 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 marcu 2020 r. Zarząd Herkules S.A. wdrożył pierwsze dyspozycje i zalecenia dotyczące przede wszystkim bezpieczeństwa pracowników Grupy Kapitałowej. W miarę rozwoju pandemii i pozyskiwaniu o niej wiedzy, instrukcje te były uzupełniane i doprecyzowane w zbiór 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, a efektem tego są zmiany w polityce sanitarnej przedsiębiorstwa. W zależności od ogólnokrajowej zachorowalności oraz lokalnych przejawów pandemii, obostrzenia są łagodzone lub wzmocniane, by zachować potencjał do kontynuacji pełnego funkcjonowania Spółki.

Pomimo wprowadzonych zasad w końcu 2020 r. pojawiło się wśród personelu w Herkules S.A. kilkanaście przypadków zakażeń, przede wszystkim wśród pracowników technicznych – serwisowych i montażowych. Sytuacja ta nie wpłynęła istotnie na Spółkę w zakresie jej działalności sprzedażowej, serwisowej oraz administracyjnej. Nieco istotniejszy wpływ na funkcjonowanie podmiotu miała trzecia fala pandemii, która dotknęła w szczególności dział operatorów i personel wspomagający w dziale żurawi kołowych, wyłączając krótkookresowo w marcu 2021 r. z funkcjonowania około 20% personelu tej sekcji.

Poza krótkotrwałymi incydentami, dotychczasowe funkcjonowanie operacyjne spółek Grupy Kapitałowej w trakcie pandemii można ocenić jako zbliżone do normalnego, jednak Zarząd analizuje krytyczne scenariusze w zakresie wpływu ewentualnej absencji na ciągłość funkcjonowania przedsiębiorstwa.

#### **Wpływ otoczenia rynkowego.**

Najistotniejszy efekt negatywny pandemii odczuwalny jest przez **Herkules S.A.** w relacjach z urzędami i organami władz centralnych i samorządowych. Procesy pozyskiwania uzgodnień, pozwoleń, rejestracji i większości urzędowych decyzji są bardzo spowolnione, co wpływa niekorzystnie na niektóre obszary funkcjonowania. Bezpośrednio dotyczy to działu budownictwa telekomunikacyjnego, w którym czynności urzędowe mają największe znaczenie. Pośrednio wpływ tej sytuacji dotyka cały rynek budowlanego spowolnia procesy projektowe i wydawanie pozwoleń budowlanych. Te aspekty oraz wyraźny wzrost ryzyka inwestycyjnego spowodował w 1 półroczu 2021 r. znaczące zmniejszenie sprzedaży w segmencie usług dźwigowych, które było efektem m.in. spadku zamówień i otwierania zdecydowanie mniejszej ilości nowych projektów i przedsięwzięć.

Problemem objawiającym się bardzo zmiennym natężeniem jest zaopatrzenie działu serwisu w komponenty i części zamienne. Pojawiające się krótkookresowe zakłócenia dostaw (zwłaszcza z rynku niemieckiego) powodują konieczność zmiany planowania działań serwisu i konserwacji.

Niekorzystne zmiany na rynku nie wpłynęły istotnie na procesy spływu należności. Spółka nie odnotowała w porównaniu z poprzednimi okresami szczególnych wahań w ilości i wartości przypadków trudnych wierzytelności.

Niepokojącym zjawiskiem przynajmniej częściowo związanym z pandemią jest wzrost cen niektórych materiałów budowlanych, a zwłaszcza stali, który w krótkim okresie pociągnął za sobą wzrosty cen praktycznie wszystkich składników procesów budowlanych. Gwałtowność tego procesu, mimo że sprzyja podnoszeniu cen przez Spółkę na swoje usługi, stanowi istotne ryzyko dla trwałości trendu wzrostowego.

W **Gastel Prefabrykacja S.A.** w okresie 1 półroczu 2021 r. i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie zaobserwowano znaczącego oddziaływania epidemii na otoczenie, w którym działa spółka. Nie odnotowano problemów z dostawami materiałów, czy innym zaopatrzeniem oraz dostępnością podwykonawców. Od strony sprzedażowej wciąż widoczne jest wstrzymanie projektów w branży restauracyjnej oraz spadek zapytań i zleceń ze strony tego sektora. Ze względu na silny wpływ pandemii na działalności urzędów administracji centralnej i samorządowej, pewne trudności sprawia Spółce wydłużenie decyzyjnych w tych instytucjach – są to jednak nieliczne przypadki. Istotnym czynnikiem kosztotwórczym jest wzrost cen stali, jednak spółka stara ująć tę wyżkę w swojej ofercie handlowej.

W **Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** epidemia COVID-19 wpływa bezpośrednio na proces realizacji projektu. Jej skutki to m.in. uszczerpienie liczebności ekip wykonawczych czy opóźnienia w wykonywaniu usług przez podwykonawców. Są to zazwyczaj problemy krótkookresowe, jednak najistotniejszym problemem wydają się być opóźnienia w procesie wydawania decyzji administracyjnych, które zdecydowanie spowalniają proces projektowy i wykonawczy.

#### **Sprawozdawczość finansowa.**

Analizując zdarzenia mające miejsce w okresie od pojawienia się pandemii SARS-CoV-2 można stwierdzić, że najistotniejszy negatywny wpływ na działalność spółek Grupy Kapitałowej występuje w obszarach współpracy z organami administracji centralnej i samorządowej. Ograniczenia w pracy urzędów wpływają zarówno bezpośrednio na realizację zadań przez Grupę, jak również pośrednio – poprzez negatywne oddziaływanie na sektor budowlany w Polsce. Poza powyższym aspektem nie stwierdza się istotnego wpływu bieżącej sytuacji na działalność Grupy Kapitałowej w zakresie operacyjnym, administracyjnym i finansowym, a w szczególności dla zagrożenia kontynuacji działalności, który wymagałby szczególnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.



Zarząd dostrzega, że powyższe nie oznacza, że w najbliższej przyszłości nie pojawią się silniejsze symptomy wpływu pandemii na zmianę sytuacji Grupy. Zarząd prowadzi stały monitoring tych zjawisk, by móc reagować wdrażaniem scenariuszy alternatywnych, a wszelkie istotne odchylenia od dotychczasowych trendów będą stosownie uwzględniane w bieżącej analizie i podawane do publicznej wiadomości raportem bieżącym lub w trakcie raportowania okresowego.

**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.

Obostrzenia pandemiczne, zwiększone ryzyko inwestycyjne oraz opóźnienia prac urzędów administracji były jedną z przyczyn zmniejszenia portfela zamówień Herkules S.A. w 1 półroczu 2021 r. W końcu tego okresu ofertowanie i kontraktacja uległy poprawie, jednak nie można wykluczać, że w kolejnych miesiącach nie pojawią się podobne problemy. Kluczowym wyzwaniem dla spółki dominującej będzie wykorzystanie w 2 półroczu br. poprawiającej się koniunktury w budownictwie i wzmocnienie w najbliższych miesiącach pozycji rynkowej w podstawowym segmencie usług dźwigowych. Ważnym czynnikiem prorozwojowym dla Herkules S.A. może być pojawienie się w Polsce nowych projektów instalacji energetyki wiatrowej.

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. Związane z pandemią ograniczenia w funkcjonowaniu urzędów są dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. poważnym czynnikiem opóźniającym prace przy realizacji projektu GSMR. Przez wydłużony proces decyzyjny, spowolnione są prace projektowe i uzgodnieniowe, brak jest na czas wymaganych zezwoleń i decyzji administracyjnych, co znacząco zakłóca plany prac na poszczególnych lokalizacjach i harmonogram wykonawczy.

Niezależnie od kwestii projektu kolejowego spółka dominująca będzie zwracać uwagę na rozwój w swoim głównym przedmiocie działalności, a więc w branży urzędzeń 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. Niezwykle istotnym czynnikiem prorozwojowym może być uczestnictwo w kolejnych projektach instalacji energetyki wiatrowej i zwiększenie udziału Herkules S.A. w tym obszarze.

Istotnym elementem dla Grupy Kapitałowej Herkules jest współpraca Gastel Prefabrykacja S.A. z ING Bankiem Śląskim S.A. Bank w ubiegłym roku zapewnił niezbędne dla spółki finansowanie obrotowe, które we wrześniu 2021 r. zostało odnowione z powiększeniem dostępnego salda i na korzystniejszych warunkach. Finansowanie to umożliwi spółce zależnej intensywniejsze działanie w kierunku zwiększenia sprzedaży i rentowności poprzez pozyskiwanie zewnętrznych projektów poza obsługą kontraktu GSMR.

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;
- kształt polityki energetycznej, zwłaszcza w zakresie odnawialnych źródeł energii;
- popyt sektora telekomunikacyjnego;
- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wielkość strumieni funduszy unijnych;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego.

*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 2021 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2021 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 1 półrocze 2021 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 w dniu 27 maja 2021 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 2021 i 2022 została zawarta w dniu 3 września 2021 r.

*Warszawa, dnia 29 września 2021 r.*

*Osoby sporządzające sprawozdanie:*

*Tadeusz Orlik  
Dyrektor ds. Relacji Finansowych i Płynności*

*Zbigniew Sojka  
Dyrektor ds. Controllingu*

*Zarząd Spółki Herkules S.A.*

*Marta Towpik  
Prezes Zarządu*

*Konrad Mitterski  
Wiceprezes Zarządu*

*Mateusz Rychlewski  
Członek Zarządu*