

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2025 r.
do 30 czerwca 2025 r.**

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2024 r.	3
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	4
2.1.	Skład podmiotowy Grupy Kapitałowej Herkules.	4
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.	Postępowanie układowe wobec Herkules S.A.	8
2.6.	Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.	10
2.6.1.	Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.	10
2.6.2.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	10
2.6.3.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	11
2.6.4.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	11
2.6.5.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Operator Sp. z o.o.	12
2.6.6.	Zasięg działalności, struktura sprzedaży oraz rynki zbytu i zaopatrzenia Grupy Kapitałowej.	12
2.7.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	14
2.8.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.	20
3.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna.	20
4.	Pozostałe informacje uzupełniające.	28
4.1.	Przewidywana sytuacja finansowa.	28
4.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	28
4.3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	29
4.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.	29
4.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	29
4.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	29
4.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	32
4.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	32
4.9.	Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.	35
4.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	36
4.11.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	37
5.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	38
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	38

1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2025 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka stanęła w obliczu utrzymującej się dekonunktury w branży w której funkcjonuje. Niska podaż nowych projektów budowlanych, ograniczony zakres inwestycji przemysłowych, silna konkurencja i utrzymujące się niskie marże charakteryzowały opisywany okres. Trudna sytuacja sektora budowlanego miała bezpośredni wpływ na wyniki działalności bieżącej Herkules S.A. w restrukturyzacji.

Powyższe znalazło odzwierciedlenie w wynikach Grupy Kapitałowej Herkules w okresie 1. półrocza 2025 r. Prezentowany okres charakteryzuje się utrzymaniem poziomu sprzedaży w segmencie wynajmu żurawi oraz zmniejszeniem sprzedaży w działach budownictwa telekomunikacyjnego i produkcji w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Każdy z tych obszarów funkcjonuje na odmiennych rynkach, jednak główne przyczyny niskiej aktywności są zbliżone i implikowane przez dekonunkturę panującą w szeroko pojętym sektorze budowlanym.

Poniżej zaprezentowano skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat porównujący półroczne okresy 2025 i 2024 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2025	Za okres 01.01. - 30.06.2024
A	Przychody ze sprzedaży	44 047	47 646
a	Sprzedaż towarów	144	218
b	Sprzedaż produktów	43 903	47 428
B	Koszty operacyjne	50 912	53 163
1	Amortyzacja	8 635	9 182
2	Zużycie materiałów i energii	5 892	8 228
3	Usługi obce	22 320	21 422
4	Podatki i opłaty	475	397
5	Koszty świadczeń pracowniczych	12 261	13 306
6	Pozostałe koszty rodzajowe	2 087	2 216
7	Zmiana stanu produktów	-848	-1 736
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	90	148
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-6 865	-5 517
9	Pozostałe przychody operacyjne	1 630	4 996
10	Pozostałe koszty operacyjne	358	783
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 593	-1 304
D	Przychody finansowe	1 486	3 747
E	Koszty finansowe	3 104	5 571
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 211	-3 128
G	Podatek dochodowy	-1 133	-466
I	Zysk (strata) netto	-6 078	-2 662

Niezależnie od stanu koniunktury rynkowej, na kształt sprawozdania przedstawionego niniejszym raportem wciąż wpływają zdarzenia związane z udziałem Grupy Kapitałowej Herkules w realizacji nierentownego kontraktu GSMR, a w szczególności skutki materializacji zobowiązań wynikających z zabezpieczeń udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego. Efekty powyższego niekorzystnie wpływają przede wszystkim na strukturę bilansową, kształtując wolumen zobowiązań krótkoterminowych na istotnie wysokim poziomie, odbiegającym od tego, który wynikałby z normalnej działalności gospodarczej.

Wobec Spółki dominującej (Herkules S.A.), w analizowanym okresie sprawozdawczym, toczyło się postępowanie układowe, co zostało szczegółowo opisane w punkcie 2.5. niniejszego Sprawozdania.

Analizując rachunek zysków i strat, warto wskazać iż w analogicznym okresie roku poprzedniego – pierwszym półroczu 2024 roku, miała miejsce transakcja zbycia jednej z nieruchomości, co poprzez wynik na pozostałej działalności operacyjnej poprawiło wynik netto Spółki dominującej.

2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Skład podmiotowy Grupy Kapitałowej Herkules.

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Herkules jest spółka **Herkules S.A. w restrukturyzacji** (zwana w dalszej części niniejszego opracowania również **Herkules S.A., Spółką, spółką dominującą**).

nazwa (firma)	Herkules S.A. w restrukturyzacji
forma prawna	Spółka akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa
REGON	017433674
PKD	7732Z
NIP	9512032166
KRS	0000261094
kod LEI	2594006UP7JO0QGZ0H25

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 pod numerem 0000261094.

W dniu 7 listopada 2023 r. na wniosek Spółki złożony 25 lipca 2023 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVIII Wydział Gospodarczy otworzył postępowanie układowe wobec Herkules S.A. i wyznaczył nadzorcę sądowego w osobie Pawła Lewandowskiego (nr licencji 735). Postępowanie powyższe w 5 analizowanym okresie prowadzone było pod sygnaturą WA1M/GRu/4/2023.

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., pośrednio zależna Gastel Operator Sp. z o.o. oraz jednostki powiązane Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz Viatron S.A. w upadłości.

Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 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.

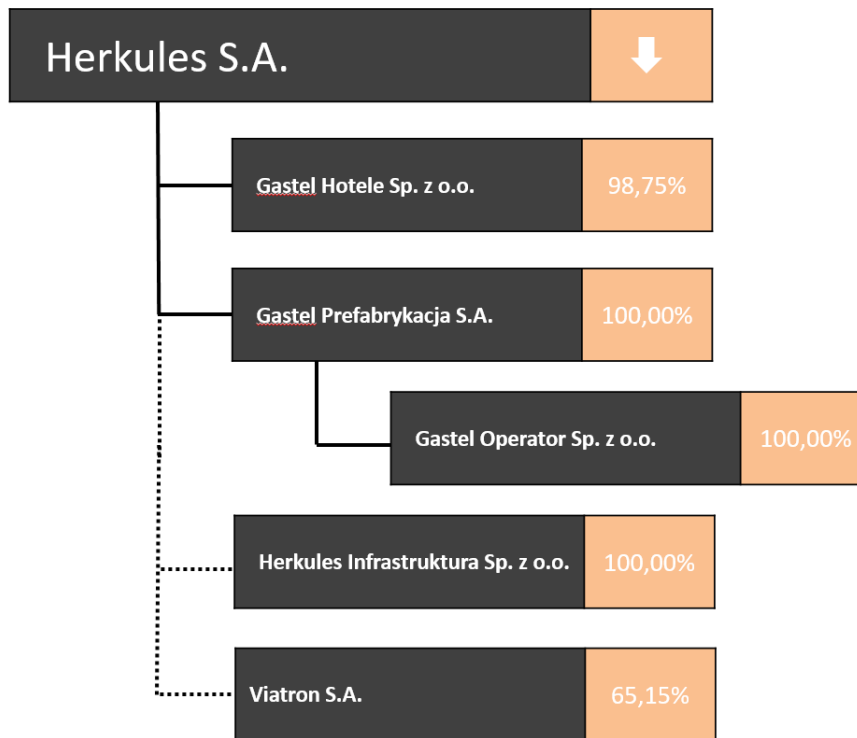
Gastel Prefabrykacja S.A. to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej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

Gastel Operator Sp. z o.o. to spółka z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0001133218. Wyłącznym udziałowcem tej spółki jest Gastel Prefabrykacja S.A., która posiada 30 udziałów o łącznej wartości 30 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

Viatron S.A. w upadłości (zwana w niniejszym opracowaniu Viatron S.A.) to spółka z siedzibą w Gdyni przy Pl. Kaszubskim 8/505, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Spółka jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W związku z funkcjonowaniem w Viatron S.A. syndyka masy upadłościowej i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca nie posiada kontroli właścicielskiej nad Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

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

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



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy spółkami w Grupie Kapitałowej Herkules.

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

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Gastel Prefabrykacja S.A.	Udział Gastel Prefabrykacja S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Operator Sp. z o.o.	30 udziałów o łącznej wartości nominalnej 30 tys. zł	100,00%	kapitałowy

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

Za wyjątkiem opisanych powyżej kwestii utraty kontroli nad podmiotami powiązanymi, 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.

Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

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

2.4. Organy korporacyjne spółki dominującej.

Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu
Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 17 czerwca 2025 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Chołota – Członek Rady Nadzorczej
Błażej Dowgielski – Członek Rady Nadzorczej

Leszek Kukawski – Członek Rady Nadzorczej
Michał Stalmach – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 17 czerwca 2025 r. do dnia zatwierdzenia i publikacji niniejszego Sprawozdania Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełni funkcję w następującym składzie:

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Wiktor Buchajski – Członek Rady Nadzorczej
Paweł Chołota – Członek Rady Nadzorczej
Leszek Kukawski – Członek Rady Nadzorczej
Michał Stalmach – Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki nastąpiły na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które w dniu 17 czerwca 2025 r., w związku z upływem wspólnej 3-letniej kadencji wszystkich ówczesnych Członków Rady Nadzorczej, postanowiło o powołaniu nowych Członków Rady Nadzorczej Spółki w osobach: Piotr Kwaśniewski, Wiktor Buchajski, Paweł Chołota, Leszek Kukawski, Michał Stalmach.

Prokura

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2025 r. do 31 stycznia 2025 r. Prokurentem ustanowionym w spółce Herkules S.A. był Tadeusz Orlik – Dyrektor ds. Relacji Finansowych i Płynności w Herkules S.A. Udzielona od dnia 1 sierpnia 2013 r. prokura miała charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane było współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

W dniu 28 stycznia 2025 r. Zarząd Spółki postanowił o odwołaniu z dniem 31 stycznia 2025 r. prokury Tadeuszowi Orlikowi oraz ustanowił na rzecz Zbigniewa Sojki – Dyrektora Finansowego prokurę łączną, o której mowa w art. 109⁴ §11 kodeksu cywilny, uprawniającą do dokonywania czynności wspólnie z członkiem Zarządu Spółki. Prokura udzielona Zbigniewowi Sojce nie wygasa ani nie została odwołana i obowiązuje od 1 lutego 2025 r.

2.5. Postępowanie układowe wobec Herkules S.A.

W związku z uczestnictwem Grupy Kapitałowej Herkules w realizacji projektu GSMR dla PKP Polski Linie Kolejowe S.A., spółka celowa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pozyskała w okresie 2018 – 2020 produkty bankowe niezbędne do udziału w tym przedsięwzięciu. Na wniosek spółki celowej Bank Gospodarstwa Krajowego udzielił gwarancji należytego wykonania, gwarancji zwrotu zaliczki i kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie projektu. Zobowiązania spółki celowej wobec banku z tytułu powyższych produktów zostały poręczone przez Herkules S.A. i zabezpieczone zastawem na grupie 21 maszyn.

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

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

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

W dniu 7 listopada 2023 r. w odpowiedzi na powyższe złożone wnioski, Sąd otworzył postępowanie układowe wobec Herkules S.A. i wyznaczył nadzorcę sądowego w osobie Pawła Lewandowskiego (nr licencji 735). Postępowanie powyższe prowadzone jest pod sygnaturą WA1M/GRu/4/2023.

W dniu 14 października 2024 r. Spółka przekazała do publicznej informacji Wierzycielom Spółki plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe sporządzone na potrzeby postępowania układowego prowadzonego wobec Spółki. Plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe zostały udostępnione Wierzycielom Spółki za pośrednictwem systemu teleinformatycznego Krajowy Rejestr Zadłużonych (KRZ) prowadzonego przez Ministra Sprawiedliwości.

Zgodnie ze sporządzonym planem restrukturyzacyjnym Spółka planuje wdrożyć następujące środki restrukturyzacyjne: i) odejście od kontraktów znaczących rozmiarów w formie generalnego wykonawstwa, ii) redukcja kosztów operacyjnych, iii) zmiany organizacyjne, iv) zmiana struktury zobowiązań finansowych, v) rozliczenie Kontraktu GSM-R, vi) wpływy z inwestycji kapitałowych, vii) dezinvestycje, viii) restrukturyzacja zobowiązań wobec Banku Gospodarstwa Krajowego wynikająca z udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń.

W dniu 12 czerwca 2025 r. odbyło się wyznaczone przez Sędzię-komisarz w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziale Gospodarczym, Zgromadzenie Wierzycieli w celu głosowania nad układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym Emitenta prowadzonym pod sygnaturą akt WA1M/GRu/4/2023 które zostało odroczone do dnia 22 lipca 2025 r. Podczas Zgromadzenia Wierzycieli w dniu 22 lipca 2025 r. Sędzia-komisarz postanowiła, na podstawie art. 120 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, stwierdzić przyjęcie układu w dniu 22 lipca 2025 r. przez Zgromadzenie Wierzycieli Spółki o treści zgodnej z propozycjami układowymi przekazanymi przez Spółkę do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 6/2025 w dniu 20 maja 2025 roku.

Po dniu bilansowym, w dniu 28 sierpnia 2025 r., odbyła się rozprawa w sprawie po otwarciu postępowania układowego Spółki dominującej w przedmiocie zatwierdzenia przyjętego układu po rozpoznaniu której, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie i obwieszczenie postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego przez wierzycieli Spółki w toku postępowania układowego Herkules S.A. o treści zgodnej z propozycjami układowymi przekazanymi przez Spółkę dominującą do wiadomości publicznej w raporcie bieżącym nr 6/2025 w dniu 20 maja 2025 roku.

Na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego w postępowaniu układowym Spółki dominującej przysługuje zażalenie do Sądu Okręgowego w Warszawie, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy i Zamówień Publicznych za pośrednictwem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy. Termin na wniesienie zażalenia wynosi 14 dni od dnia obwieszczenia.

Ponadto, w dniu 30 lipca 2025 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy na podstawie art. 9a Prawa upadłościowego, odrzucił wniosek Spółki o ogłoszenie jej upadłości.

2.6. Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

2.6.1. Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.

Herkules S.A. jest dominującym podmiotem w Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz nadzór nad grupą kapitałową 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. Poniżej wykazano podstawowe obszary działalności operacyjnej:

- wynajem żurawi kołowych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem żurawi kratowych (w tym gąsienicowych)
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych

Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po świadczenie usług na rzecz skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych, w tym farm wiatrowych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z ponad 230 żurawi wieżowych, w której znaczący udział mają maszyny o wysokich – ponad 200 tm, grupach udźwigu. To one pozwalają przedsiębiorstwu zaistnieć w najbardziej prestiżowych projektach konstrukcyjnych ostatnich lat – w budownictwie wysokościowym i infrastrukturze przemysłowo-energetycznej. Dzięki nim marka Herkules jest widoczna i rozpoznawalna w całej Polsce. Niezwykle istotnym uzupełnieniem jest 25 wielozadaniowych żurawi hydraulicznych, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi żurawiami kratowymi (600-750 ton) stosowanymi głównie w energetyce wiatrowej, w której Spółka jest aktywna o kilkunastu lat realizując wiele farm wiatrowych i uczestnicząc w ich remontach, a także w budownictwie infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Wymienione wyżej maszyny często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

Spółka aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w realizacji projektów modernizacyjnych i rozwojowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia samodzielnych stacji bazowych. Realizuje też kompleksowo sieci teletechniczne wewnątrz istniejących obiektów. W powyższych zakresach Spółka współpracuje od lat z najważniejszymi na rynku operatorami telekomunikacyjnymi.

2.6.2. 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 re-montowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny

i komfortowy kompleks. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która zaangażowała Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji. Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla

powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne zostały ujęte w tej spółce w pozycji środków trwałych w budowie.

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

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

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

W związku z realizacją przez Grupę Kapitałową Herkules projektu budowy systemu łączności kolejowej GSMR dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A., jednym z kluczowych odbiorców Gastel Prefabrykacja S.A. była spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., nabywając maszty telekomunikacyjne i kontenery teletechniczne. Produkcja dla potrzeb realizacji tego kontraktu rozpoczęła się w I kwartale 2018 r. i przed 2022 r. sprzedaż dla spółki zależnej zajmowała około 50% - 60% aktywności Gastel Prefabrykacja S.A. W 2022 r., ze względu na problemy realizacyjne związane z tym projektem i spowolnienie procesu wykonawczego, udział ten zmalał do 35%. W prezentowanym niniejszym sprawozdaniu okresie udział ten wynosi około 0,3%. Pozostała część sprzedaży to obrót z innymi poza Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wykonawcami.

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

Pomimo wyłączenia danych Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z konsolidacji, informacje poniższe są zaprezentowane w celu pełniejszego wyjaśnienia sytuacji spółki dominującej i prowadzonego wobec niej postępowania układowego.

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

Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka, jako podmiot celowy, zajmowała się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem tym było zbudowanie około 1 200 obiektów radiowych rozlokowanych wzdłuż 13 tys. km traktacji kolejowej na terenie Polski. Obiektem radiowym jest maszt telekomunikacyjny z kontenerem instalacyjno-technicznym zlokalizowany na wydzielonym (ogrodzonym) terenie z wpięciem go w sieć elektryczną i teletechniczną. Działalność spółki polegała na pozyskaniu pozwoleń na budowę w określonych lokalizacjach, wykonaniu projektów budowlanych obiektów radiowych, wybudowaniu tych obiektów i przekazaniu ich do końcowej certyfikacji po uruchomieniu. Spółka korzystała w tym zakresie z doświadczeń w budowie sieci i instalacji teletechnicznych działu budownictwa telekomunikacyjnego w Herkules S.A. i dotychczasowych zadań budowlano – montażowych Gastel Prefabrykacja S.A. Grupa Kapitałowa Herkules przed zawarciem przedmiotowego kontraktu uczestniczyła w podobnych projektach o znacząco mniejszej skali – m.in. budowa Krajowego Systemu Bezpieczeństwa Morskiego oraz realizacji sieci GSMR wzdłuż jednej z pilotażowych linii kolejowych.

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

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

Obecnie Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi działania formalne i prawne w celu wyegzekwowania swoich należności i uzasadnionych roszczeń od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. związanych z końcowym rozliczeniem uczestnictwa w projekcie GSMR oraz bezpodstawną, w ocenie zarządu Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., realizacją gwarancji należytego wykonania.

2.6.5. Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Operator Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Herkules powiększyła się we wrześniu 2024 r. o nową spółkę Gastel Operator Sp. z o.o., która grupuje wykwalifikowaną kadrę operatorską i świadczy usługi obsługi żurawi głównie dla spółki dominującej. Wyłącznym udziałowcem tej spółki jest Gastel Prefabrykacja S.A. Celem powołania nowej spółki było zbudowanie krytycznego zasobu wykwalifikowanych operatorów dla maszyn użytkowanych w Grupie Kapitałowej dla zapewnienia ciągłości usług w najbardziej newralgicznych okresach i projektach.

2.6.6. Zasięg działalności, struktura sprzedaży oraz rynki zbytu i zaopatrzenia Grupy Kapitałowej.

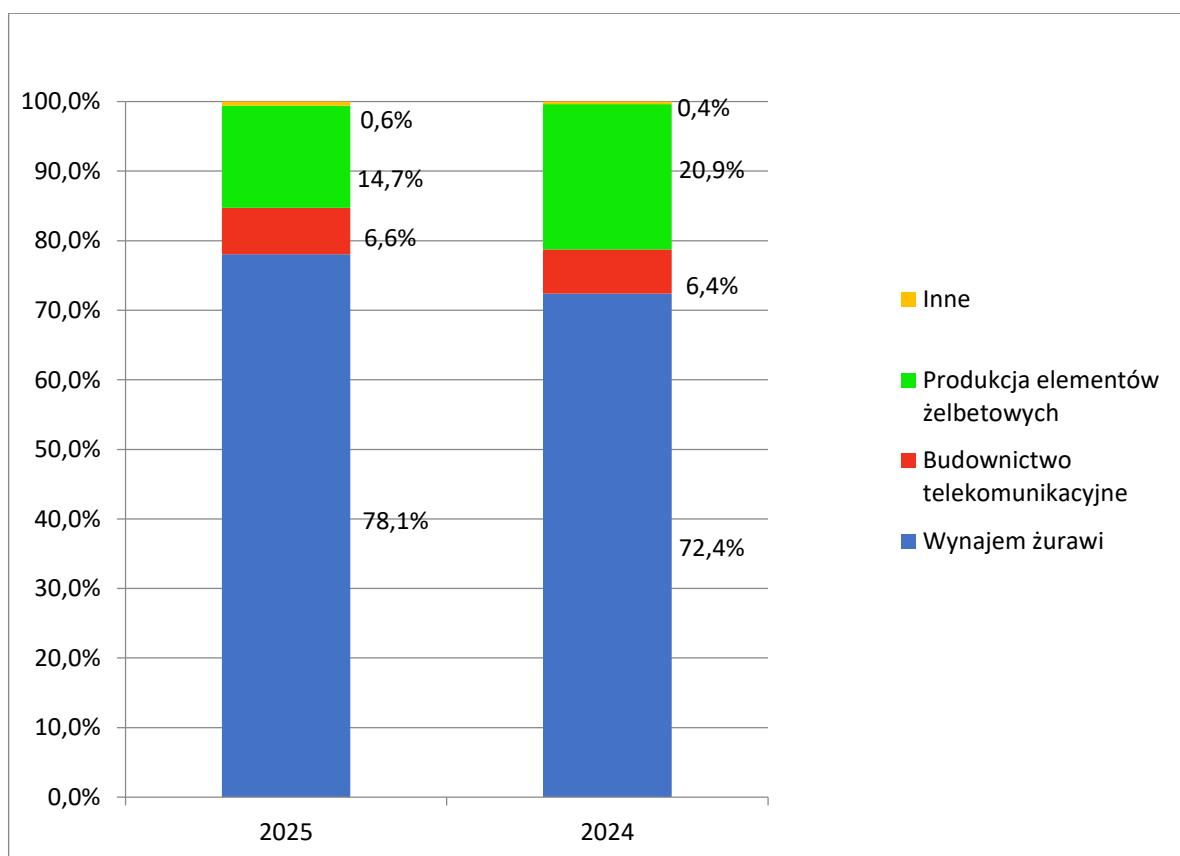
Grupa Kapitałowa Herkules ze względu na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej wyróżnia następujące segmenty operacyjne:

- A) Wynajem żurawi – dotyczy usług dźwigowych zgrupowanych w trzech działach funkcjonalnych: wynajmu żurawi wieżowych, wynajmu żurawi hydraulicznych oraz energetyki wiatrowej (sekcja wyodrębniona ze względu na wyjątkową rolę żurawi kratowych o dużych udźwigach i specyfikę zarządzania tymi maszynami); głównym odbiorcą usług zgrupowanych w tym segmencie jest ogólnie rozumiany sektor budowlany we

wszelkich jego podkategoriach, choć dział żurawi hydraulicznych obsługuje również zlecenia niezwiązane z budownictwem.

- B) Budownictwo telekomunikacyjne – usługi projektowania i budowy infrastruktury telekomunikacyjnej i teletechnicznej, takiej jak stacje bazowe telefonii komórkowej, wewnętrzne i zewnętrzne sieci informatyczne oraz remonty takich instalacji; głównymi odbiorcami są operatorzy telefonii komórkowej, dostawcy rozwiązań teleinformatycznych, instytucje administracji centralnej i samorządowej.
- C) Produkcja prefabrykatów żelbetowych – podstawowym produktem są maszty w technologii strunobetonu wirowanego, wykorzystywane w energetyce, telekomunikacji oraz jako pylony reklamowe, pozostałe produkty to kontenery teletechniczne i energetyczne, słupy żelbetowe oraz różnorodne betonowe elementy przestrzenne; główni odbiorcy tych produktów reprezentują sektor energetyczny, telekomunikacyjny, paliwowy i restauracyjny.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w okresie od stycznia do czerwca 2025 r. i w analogicznym okresie 2024 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. Udział przychodów z poszczególnych segmentów w ogólnej wartości sprzedaży w obu prezentowanych okresach jest stosunkowo podobny, co wskazuje na stabilnie ukształtowany zakres działalności operacyjnej Grupy.



Zasadnicza część przychodów uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową Herkules pochodzi z rynku krajowego. Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według kraju siedziby odbiorców.

1P 2025

Polska	94,8%
Czechy	3,7%
Dania	1,5%

1P 2024

Polska	98,5%
Włochy	0,8%
Słowenia	0,4%

		Czechy	0,2%
		Litwa	0,1%
Razem	100,00%	Razem	100,00%

W relacji obu okresów widoczny jest wyraźny wzrost sprzedaży do podmiotów zagranicznych – w 1. półroczu 2025 r. wzrósł udział produkcji elementów strunobetonowych na rynek czeski.

Pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w 1. półroczu 2025 r. obejmuje 20,0% sumy przychodów uzyskanych w tym okresie. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi, a obroty z poszczególnymi podmiotami nie przekroczyły progu 10% łącznej sprzedaży. W gronie pięciu głównych odbiorców 13,1% łącznej sprzedaży okresu dotyczy sprzedaży usług dźwigowych (3 podmioty), 3,7% - pochodzi z sektora prefabrykatów żelbetowych (1 podmiot), 3,2% łącznej sprzedaży okresu dotyczy sektora OZE (1 podmiot).

Baza dostawców operacyjnych Grupy charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 1. półroczu 2025 r. odnotowano kontakty handlowe z niemalże 2000 podmiotami. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- Kontrahent A (obsługa żurawi) 4,1% sumy przychodów
- Kontrahent B (obsługa żurawi) 3,9% sumy przychodów
- Kontrahent C (obsługa żurawi) 3,7% sumy przychodów
- Kontrahent D (obsługa żurawi) 3,6% sumy przychodów
- Kontrahent D (paliwa) 3,2% sumy przychodów

Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi.

2.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest ryzyko okresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiąganе wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy i produkcyjny do popytu zgłaszanego przez rynek, jak również w sposób optymalny dywersyfikować ofertę i segment odbiorców. Niezależnie od standardowych czynników rynkowych, mogą pojawiać się inne okoliczności silnie wpływające na sektor, które zakłócają trendy rozwojowe. Jednym z takich czynników o najistotniejszym obecnie znaczeniu dla rozwoju budownictwa jest rosyjska agresja zbrojna na Ukrainę. Konflikt ten powoduje obecnie szereg zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku (wahania cen surowców, materiałów, nośników energii i usług, migracja siły roboczej). W związku z powyższym, a także zmniejszeniem dostępności kredytów dla odbiorców ze względu na ich koszt Grupa identyfikuje ryzyko istotnego ograniczenia inwestycji na rynku krajowym i zmniejszenie tym samym popytu na usługi świadczone przez Grupę. Elementem ograniczającym to ryzyko może być uruchomienie środków w ramach projektu Krajowego Planu Odbudowy, w ramach którego przewidziane jest

wsparcie m.in. w obszarach energii i zmniejszenia energochłonności, jak również zielonej i inteligentnej mobilności. Obecnie odczuwalny jest istotny spadek koniunktury w branży budowlanej i przemysłowej.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Grupa Kapitałowa Herkules funkcjonuje na rynku energetyki wiatrowej od 2008 r. i ograniczenia nałożone na ten sektor w 2016 r. niekorzystnie wpłynęły na jej wyniki. Aktualne zawirowania legislacyjne związane z energetyką wiatrową na lądzie nie sprzyjają rozwojowi tego sektora. Do kolejnych ograniczeń dokładają się ograniczenia w zakresie mocy przyłączeniowych czyli możliwości przyłączania do sieci kolejnych farm wiatrowych. Reasumując, rozwój OZE w oparciu o lądowe farmy wiatrowe konfrontowany jest aktualnie z licznymi barierami.

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, kolejowa i telekomunikacyjno – energetyczna, oddziaływanie wydatków rządowych i ich kierunkowanie odgrywa znaczącą rolę w rozwoju. Zmiany, zwłaszcza nagłe, w priorytetach polityki gospodarczej mogą wpływać bezpośrednio na sprzedaż i poziom uzyskiwanych wyników przez Grupę Kapitałową.

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

Herkules S.A. posiada w portfelu inwestycyjnym istotny udział w spółkach, które nie prowadzą wysokomarżowej działalności operacyjnej lub w ogóle nie prowadzą działalności operacyjnej. Wyniki 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 monitorując ich wpływ na politykę operacyjną i finansową.

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

Grupa Kapitałowa opiera swoją działalność podstawową w dużej mierze na współpracy z budowlanymi firmami wykonawczymi, co przy obecnym kształcie koniunktury i przy zaostrzonej walce konkurencyjnej nie zapewnia długookresowej stabilności dystrybucji. Aby ograniczyć powyższe ryzyko Grupa dąży do daleko posuniętej dywersyfikacji źródeł przychodów oraz rozwoju współpracy z kluczowymi odbiorcami.

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Grupa Kapitałowa współpracuje z wieloma dostawcami i podwykonawcami i nie występuje uzależnienie w tym zakresie od jednego podmiotu 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. Otwarcie postępowania układowego wobec spółki dominującej utrudniło kooperację z niektórymi dostawcami, co do chwili obecnej przekłada się na incydentalne problemy związane z postrzeganiem wiarygodności płatniczej Herkules S.A. w kontekście prowadzonego postępowania.

Ryzyko rynku pracy

Obecnie najsilniejszym czynnikiem oddziałującym na rynki, na których działa Grupa Kapitałowa jest zbrojna agresja Rosji na Ukrainę która powoduje odpływ pracowników z sektora budowlanego z uwagi na powrót do ojczyzny obywateli ukraińskich. Sytuacja ta może spowodować w najbliższym okresie bardzo silne fluktuacje, co może negatywnie wpłynąć na ilość pozyskiwanych przez Grupę projektów i w konsekwencji na jej wyniki finansowe. Aktualnie obserwuje się presję na wzrost wynagrodzeń i ten czynnik staje się dominujący w kontekście retencji personelu. Odnotowuje się utrudniony sezonowy dostęp do wykwalifikowanych pracowników, którzy pełnią funkcję operatorów maszyn i urządzeń.

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

Grupa Kapitałowa prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów i stara się maksymalnie je różnicować. W poszczególnych segmentach działalności aktywność służb handlowych prowadzi do pozyskiwania projektów dotyczących różnych branż i dziedzin gospodarki oraz różnych sektorów budownictwa, energetyki czy telekomunikacji. Polityka handlowa zakłada także zróżnicowanie pozyskiwanych kontrahentów pod względem ich potencjału i stabilności rynkowej. Niezależnie od powyższego, umowy ramowe z odbiorcami zawierane przez Grupę na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony mogą powodować krótkookresową koncentrację przychodów, jednakże historyczne dane wskazują, że ryzyko to jest ograniczone.

Ryzyko kredytowe odbiorców

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się z 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 obowiązek weryfikacji kontrahentów w zewnętrznych bazach danych nt. dłużników, prowadzenie wielostopniowych działań windykacyjnych, zarówno przez powołany w Grupie do tych celów wewnętrzny dział organizacyjny, jak i podmioty zewnętrzne współpracujące w zakresie windykacji przedsądowej i sądowej.

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży

realizowanej przez Grupę Kapitałową na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne (Niemcy, Czechy, Słowacja, Szwecja, Litwa) pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany oraz inne sektory, w których działa Grupa Kapitałowa. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Grupy Kapitałowej oraz jej wyniki finansowe.

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

Ryzyko kursowe

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów części zamiennych i usług serwisowych pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Grupa Kapitałowa posiada część umów kredytowych i leasingowych nominowanych w walutach obcych. W tym przypadku Grupa dąży do zawierania kontraktów handlowych wyrażonych w walucie odpowiadającej walucie finansowania i tym samym zabezpiecza w sposób naturalny ewentualny negatywny wpływ zmian kursowych na wynik finansowy.

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.

Szczególnym przypadkiem w tym kontekście jest zastaw rejestrowy ustanowiony na grupie 21 maszyn Herkules S.A. na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, który historycznie został ustanowiony jako zabezpieczenie finansowania spółki Herkules Infrastruktura wobec tego banku.

Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych i warunkowych

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

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

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez spółkę dominującą. Ocena ta nie dotyczy spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z uwagi na otwarcie w tej spółce postępowania sanacyjnego i ograniczenie roli decyzyjnej zarządu na rzecz zarządcy sądowego, a także spółki Viatron S.A. z uwagi na zarządzanie nią przez syndyka masy upadłościowej.

Ryzyko związane z rozliczeniem wykonanego zakresu kontraktu długoterminowego

Istnieje duży wolumen prac o istotnej wartości wykonanych przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do chwili odstąpienia od kontraktu GSMR, a dotychczas nie rozliczonych z Zamawiającym a dodatkowym elementem jest sporna kwestia zrealizowanej gwarancji należytego wykonania umowy. Zrealizowanie tych roszczeń spółki powiązanej przez Zamawiającego w znaczącym stopniu zniwelowałoby poziom długu obciążającego spółkę dominującą z tytułu udzielonych zabezpieczeń dla Banku Gospodarstwa Krajowego. Brak wpływu z tego tytułu utrzymuje ekspozycję dłużną Herkules S.A. wobec banku, która mogłaby zostać zredukowana, w przypadku rozliczenia z Zamawiającym, co stanowi ryzyko dla kontynuacji jej funkcjonowania.

Ryzyko regresu z umów tworzących konsorcjum

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

Ryzyko koncentracji wierzytelności

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

Ryzyko utraty płynności

Z wyżej opisanym ryzykiem koncentracji wierzytelności wiąże się wprost ryzyko utraty płynności przez Spółkę, które zmaterializuje się w przypadku niepowodzenia prowadzonego postępowania układowego i podjęcia przez Bank Gospodarstwa Krajowego próby egzekucji wymagalnego długu związanego z zabezpieczeniem przez spółkę dominującą produktów finansowych spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Ze względu na istniejące historyczne zabezpieczenia, zarząd spółki dominującej postrzega obecną sytuację jako istotne ryzyko dla płynności i kontynuacji działalności.

Innym istotnym czynnikiem, który może mieć wpływ na ograniczenie płynności to niekorzystne zmiany rynkowe i silna dekonunktura w branży budowlanej, która skutkuje niskim poziomem przychodów ze sprzedaży, spadkiem marż i notowanymi stratami.

Ryzyko związane z procesem przeprowadzenia postępowania układowego

W analizowany okresie sprawozdawczym otwarte na wniosek spółki dominującej w listopadzie 2023 r. postępowanie układowe miało na celu ograniczenie ryzyka wypływającego z opisanej wyżej koncentracji wierzytelności, a tym samym ograniczenie ryzyka dla płynności i kontynuacji działalności przez Herkules S.A. Postępowanie takie obarczone było ryzykiem niepowodzenia, a głównymi czynnikami były/mogły być: przewlekłość lub zawiłość postępowania sądowego lub niechęć wierzycieli do akceptacji wypracowywanych propozycji układowych. Z powyższym wiązało się także ryzyko braku zawarcia układu z wierzycielami i zainicjowania postępowania upadłościowego.

Z przedmiotowym postępowaniem związane było i w dalszym ciągu pozostaje bezpośrednio ryzyko utraty części rynków, kontrahentów i dostawców ze względu na negatywne postrzeganie przez podmioty trzecie przedsiębiorstwa, które znajduje się w procesie realizacji postępowania restrukturyzacyjnego.

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

Rozpoczęta w końcu lutego 2022 r. agresja zbrojna Rosji na Ukrainę stwarza całkowicie nowy i trudny do zdefiniowania zestaw czynników ryzyka wpływających na większość aktywności Grupy Kapitałowej Herkules i spowodowała już wystąpienie szeregu bardzo dynamicznych zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku. Zidentyfikowano następujące

obszary, w których odnotowano wystąpienie czynników wpływających na rynki, na których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność:

- zakłócenia łańcuchów dostaw
- wahania cen surowców i paliw
- zawirowania na rynku.

Obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma bezpośredniego operacyjnego wpływu na działalność Grupy Kapitałowej. Spółka nie realizuje żadnych robót ani dostaw zarówno na terytorium Ukrainy jak również Rosji i Białorusi oraz nie jest stroną umów z podmiotami znajdującymi się na tych terytoriach. Zwrócić jednak należy uwagę, że eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jej skutki polityczno-gospodarcze zwiększają oddziaływanie negatywnych efektów na otoczenie rynkowe Grupy i w konsekwencji mogą wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z wykonaniem układu

Czas realizacji układu zaprojektowany został na okres blisko dziewięciu lat od dnia uprawomocnienia się Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziału Gospodarczego z dnia 28 sierpnia 2025 roku w sprawie zatwierdzenia układu przyjętego przez Wierzycieli Spółki w postępowaniu układowym Herkules S.A. W tym czasie mogą wystąpić różne zjawiska i czynniki, niezależne od Spółki i od jej racjonalnego zarządzania, mogące negatywnie wpłynąć na możliwość jego wykonywania.

2.8. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules są wskazane w rozdziale II pkt 1- 4 sprawozdania finansowego za 1. półrocze 2025 r., którego częścią jest niniejsze sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2024	30.06.2025 / 30.06.2024 [zmiana wartościowa]	30.06.2025 / 30.06.2024 [zmiana procentowa]
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	187 711	210 726	-23 015	-11%
1	Wartości niematerialne	0	28	-28	-100%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	174 616	197 482	-22 866	-12%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	382	503	-121	-24%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	382	503	-121	-24%
II	AKTYWA OBROTOWE	45 214	47 290	-2 076	-4%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	45 214	47 290	-2 076	-4%
1	Zapasy	4 625	6 643	-2 018	-30%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 790	21 350	440	2%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 055	1 809	246	14%

3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	232	253	-21	-8%
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 909	4 224	-1 315	-31%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	15 658	14 820	838	6%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM		232 925	258 016	-25 091	-10%

Wartość rzeczowych aktywów trwałych pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi zmniejszyła się o 12%, co wynika z ujęcia planowej amortyzacji oraz zrealizowanej sprzedaży niektórych składników majątkowych.

Poziom zapasów uległ spadkowi o około 30% pomiędzy analizowanymi okresami, co spowodowane było dostosowaniem jego poziomu do niższej sprzedaży w segmencie produkcji.

Poziom należności bieżących utrzymał się na podobnym poziomie mimo nieznacznych spadków sprzedaży.

Stan środków pieniężnych wzrósł o około 6%, co oprócz działalności operacyjnej spowodowane było dezinwestycjami środków trwałych.

Łącznie suma aktywów na koniec czerwca 2025 r. jest niższa o 10% od tej na zamknięcie okresu porównywalnego.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2024	30.06.2025 / 30.06.2024 [zmiana wartościowa]	30.06.2025 / 30.06.2024 [zmiana procentowa]
I	KAPITAŁ WŁASNY	80 916	89 370	-8 454	-9%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	80 893	89 345	-8 452	-9%
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%
2	Pozostałe kapitały rezerwowe	65 575	59 941	5 634	9%
3	Zyski zatrzymane	-52 920	-38 834	-14 086	-36%
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-6 077</i>	<i>-2 661</i>	<i>-3 416</i>	<i>-128%</i>
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	23	25	-2	-8%
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	152 009	168 646	-16 637	-10%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	45 496	60 545	-15 049	-25%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 690	18 325	-1 635	-9%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	256	278	-22	-8%
3	Kredyty i pożyczki	5 715	7 765	-2 050	-26%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	18 623	29 283	-10 660	-36%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 212	4 894	-682	-14%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>4 212</i>	<i>4 894</i>	<i>-682</i>	<i>-14%</i>
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	106 513	108 101	-1 588	-1%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	106 513	108 101	-1 588	-1%
1	Kredyty i pożyczki	4 166	3 518	648	18%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	11 747	13 773	-2 026	-15%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	44	-19	-43%

4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	89 654	89 878	-224	0%
-	rozliczenia międzyokresowe przychodów	711	734	-23	-3%
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	1 532	1 642	-110	-7%
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	921	888	33	4%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	0
PASYWA RAZEM		232 925	258 016	-25 091	-10%

Zmiany w kapitale własnym to efekt ujęcia wyników finansowych za bieżący okres.

Wartość zobowiązań długoterminowych wykazuje spadek o 25% co przede wszystkim jest wynikiem regularnej spłaty zobowiązań leasingowych i kredytowych Grupy Kapitałowej Herkules.

Zobowiązania kredytowe spadły na koniec okresu sprawozdawczego o 12% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozytywnie na strukturę bilansu wpływa również spadek długu leasingowego, który ogółem zmniejszył się o 29%.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych pozostał na zbliżonym poziomie.

Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura	Stan na 30.06.2024	Stan na 30.06.2024 struktura
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	187 711	81%	210 726	82%
1	Wartości niematerialne	0	0%	28	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	174 616	75%	197 482	77%
3	Wartość firmy	12 713	5%	12 713	5%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	382	0%	503	0%
II	AKTYWA OBROTOWE	45 214	19%	47 290	18%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	45 214	19%	47 290	18%
1	Zapasy	4 625	2%	6 643	3%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21 790	9%	21 350	8%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	18 799	8%	19 297	7%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
AKTYWA RAZEM		232 925	100%	258 016	100%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura	Stan na 30.06.2024	Stan na 30.06.2024 struktura
I	KAPITAŁ WŁASNY	80 916	35%	89 370	35%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	80 893	35%	89 345	35%

1	Kapitał podstawowy	68 238	29%	68 238	26%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	65 575	28%	59 941	23%
5	Zyski zatrzymane	-52 920	-23%	-38 834	-15%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-6 077	-3%	-2 661	-1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	23	0%	25	0%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura	Stan na 30.06.2024	Stan na 30.06.2024 struktura
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	152 009	65%	168 646	65%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	45 496	20%	60 545	23%
1	Rezerwy długoterminowe	16 946	7%	18 603	7%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	24 338	10%	37 048	14%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 212	2%	4 894	2%
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	106 513	46%	108 101	42%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	106 513	46%	108 101	42%
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	15 913	7%	17 291	7%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	90 575	39%	90 766	35%
3	Rezerwy krótkoterminowe	25	0%	44	0%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
PASYWA RAZEM		232 925	100%	258 016	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikowych

Podstawowa działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2025	Za okres 01.01. - 30.06.2024	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana wartościowa]	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	44 047	47 646	-3 599	-8%
a	Sprzedaż towarów	144	218	-74	-34%
b	Sprzedaż produktów	43 903	47 428	-3 525	-7%
B	Koszty operacyjne	50 912	53 163	-2 251	-4%
1	Amortyzacja	8 635	9 182	-547	-6%
2	Zużycie materiałów i energii	5 892	8 228	-2 336	-28%

3	Usługi obce	22 320	21 422	898	4%
4	Podatki i opłaty	475	397	78	20%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	12 261	13 306	-1 045	-8%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	2 087	2 216	-129	-6%
7	Zmiana stanu produktów	-848	-1 736	888	51%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	90	148	-58	-39%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-6 865	-5 517	-1 348	24%

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 8% spadek skonsolidowanej sprzedaży z działalności podstawowej. Poniżej zamieszczono ujęcie wolumenu przychodów w ujęciu segmentów operacyjnych i jego dynamikę między prezentowanymi okresami.

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2025	34 386	2 925	6 471	265	44 047
sprzedaż	1P 2024	34 491	3 032	9 940	183	47 646
dynamika sprzedaży	1P 2025 / 1P 2024	0%	-4%	-35%	45%	-8%

W porównaniu obu wskazanych okresów w podstawowym segmencie usług sprzętowych odnotowano niemalże niezmienny poziom sprzedaży. Czołowy w strukturze operacyjnej dział wynajmu żurawi wieżowych zarejestrował zwiększenie przychodów o 6,5%. Prezentowany niniejszym raportem okres wciąż charakteryzował się jednak niskim poziomem cen usług (spadkiem uzyskiwanych marż) oraz nadal zbyt niską liczbą prowadzonych projektów i w konsekwencji niskim poziomem wykorzystania bazy maszynowej. Poza wspomnianymi wyżej przyczynami takiego stanu, zważyć można wciąż zdecydowanie niski poziom inwestycji publicznych (infrastruktura), przemysłowych i energetycznych oraz stagnacja w sektorze budownictwa biurowego i innych nieruchomości komercyjnych. W wolumenie pozyskiwanych do obsługi projektów wciąż brakuje zleceń z tych obszarów, które zazwyczaj charakteryzują się wyższą marżowością niż standardowe przedsięwzięcia budownictwa kubaturowego.

Sprzedaż sekcji żurawi gąsienicowych i energetyki wiatrowej zwiększyła się o 7,2%, co jest efektem większej liczby rozpoczynających się i trwających projektów.

Sprzedaż sekcji żurawi hydraulicznych spadła o 18,9%, co jest efektem zmniejszającej się, w wyniku dezinvestycji, bazy sprzętowej, a także konkurencji na rynku i mniejszej aktywności przy realizacji długoterminowych projektów (m.in. farm wiatrowych). Warto zaznaczyć, że powyższe dane dotyczą przychodów działu z całej działalności, również z uwzględnieniem sprzedaży wewnętrznej, czyli dla innych działów Spółki. Wolumen przychodów na projektach zewnętrznych zmniejszył się o 20,4%.

Segment budownictwa telekomunikacyjnego odnotował 4% spadek przychodów. Aktywność, a więc głównie usługi na rzecz operatorów telefonii komórkowej wykonywana na podstawie umów ramowych, a poziom sprzedaży uzależniony jest od liczby wpływających zleceń.

W segmencie produkcji prefabrykatów żelbetowych łączna sprzedaż w 1. półroczu 2025 r. zmniejszyła się o 35% w porównaniu do wartości osiągniętej w analogicznym okresie 2024 r. Jest to efektem znacznie niższej sprzedaży prefabrykatów na rynek niemiecki do projektów związanych z zagęszczaniem sieci GSM.

W omawianym okresie koszty działalności operacyjnej były niższe łącznie o 4% w stosunku do poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynikało to ze spadku sprzedaży, a zatem niższej aktywności operacyjnej, ale też z podjętych działań ograniczających koszty funkcjonowania oraz bieżącej dyscypliny finansowej. W zakresie kosztów działalności operacyjnej najbardziej widoczny jest spadek kosztów materiałów i energii o 28%, przede wszystkim związany z mniejszą aktywnością w segmencie produkcji.

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

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2025	-3 287	110	418	132	-2 627
wynik segmentu	1P 2024	-2 288	-4	1 013	252	-1 027
dynamika wyniku segmentu	1P 2025 / 1P 2024	44%	-2850%	-59%	-48%	156%

Rozliczenie działalności podstawowej w 1. półroczu 2025 r. z uwagi na niską sprzedaż i negatywny efekt dźwigni operacyjnej przyniosły stratę na sprzedaży w wysokości ponad 6,8 mln zł.

Pozostała działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2025	Za okres 01.01. - 30.06.2024	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana wartościowa]	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana procentowa]
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-6 865	-5 517	-1 348	24%
9	Pozostałe przychody operacyjne	1 630	4 996	-3 366	-67%
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	616	4 013	-3 397	-85%
b	Inne przychody operacyjne	1 014	983	31	3%
-	Dotacje	576	293	283	97%
-	Pozostałe inne przychody operacyjne	438	690	-252	-37%
10	Pozostałe koszty operacyjne	358	783	-425	-54%
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
c	Inne koszty operacyjne	358	783	-425	-54%
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 593	-1 304	-4 289	329%

Ujęte w tej części działalności transakcje sprzedaży aktywów trwałych przyniosły zysk w wysokości 0,6 mln zł, tj. znacznie niższy niż w analogicznym okresie roku 2024. Wówczas dokonano transakcji sprzedaży jednej z posiadanych nieruchomości. W okresie bieżącym transakcji tego typu nie odnotowano.

Po podsumowaniu powyższej części Grupa Kapitałowa na działalności operacyjnej za 1. półrocze 2025 r. poniosła stratę 5,6 mln zł, a EBITDA za prezentowane 6 miesięcy wynosi 3,0 mln zł.

Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2025	Za okres 01.01. - 30.06.2024	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana wartościowa]	1.P 2024 / 1.P 2023 [zmiana procentowa]
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 593	-1 304	-4 289	329%
D	Przychody finansowe	1 486	3 747	-2 261	-60%
a	Odsetki	1 436	1 384	52	4%
b	Inne	50	2 363	-2 313	-98%
E	Koszty finansowe	3 104	5 571	-2 467	-44%
a	Odsetki	1 743	1 996	-253	-13%
b	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	#DZIEL/0!
c	Inne	1 361	3 575	-2 214	-62%
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 211	-3 128	-4 083	-131%
G	Podatek dochodowy	-1 133	-466	-667	143%
I	Zysk (strata) netto	-6 078	-2 662	-3 416	-128%

W 2024 roku odnotowano zmniejszenie o 2,1 mln zł rezerwy na zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu przekazanych środków z opisanej powyżej sprzedaży jednej z maszyn obciążonych zastawem, co wygenerowało wierzytelność Herkules S.A. względem Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. tytułem spłaty długu bankowego. Ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność tej kwoty od spółki powiązanej, podlega ona odpisowi aktualizującemu, co było uwzględnione w innych kosztach finansowych.

W kosztach finansowych odnotowano zmniejszenie odsetek o 13% co jest związane ze spadkiem poziomu długu, a także stopniowym obniżaniem stop procentowych.

Powyższe skutkuje stratą brutto na poziomie 7,2 mln zł oraz stratą netto na poziomie 6,1 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2025	Za okres 01.01. - 30.06.2024
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	-15,6%	-11,6%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	-13,8%	-5,6%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	-2,6%	-1,0%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	-7,5%	-3,0%

	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2024
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	42,4%	43,7%
wskaźnik płynności szybkiej	38,1%	37,6%

(aktywa obrotowe - zapasy - aktywa przeznaczone do zbycia)/zobowiązania krótkoterminowe		
---	--	--

	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2024
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	43,1%	42,4%
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	65,3%	65,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	187,9%	188,7%
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA [LTM]</i>	2,17	2,01

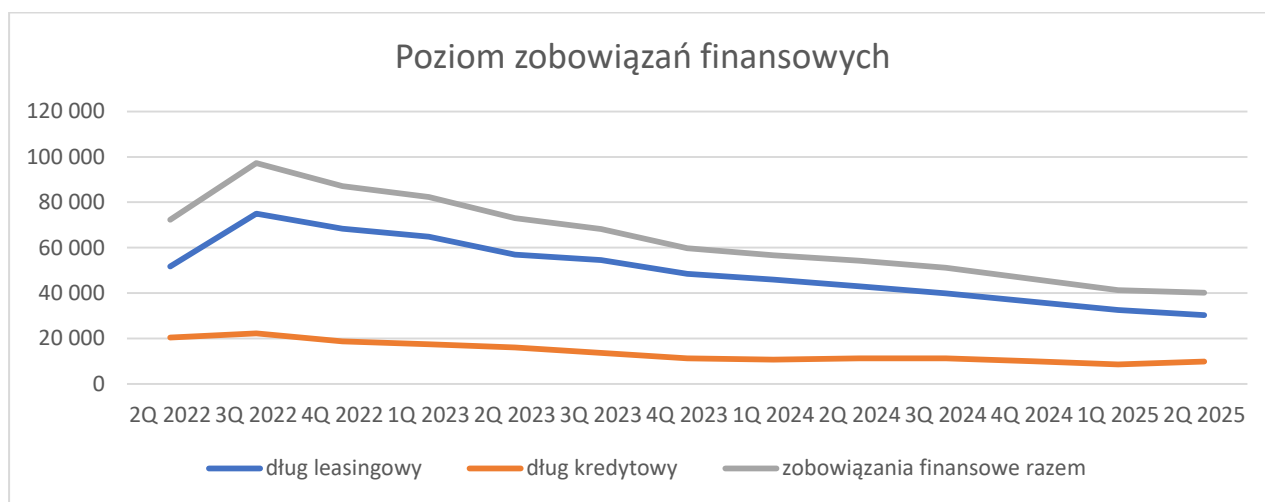
4. Pozostałe informacje uzupełniające.

4.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej Herkules w 2025 r. finansowana jest z:

- wypracowanych w trakcie realizowanych działań operacyjnych 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;
- dezinvestycji składników majątku (ze szczególnym uwzględnieniem niskorentownych lub niepracujących).

Główne wyzwanie w zakresie polityki finansowej, które stoi przed Grupą Kapitałową S.A. to funkcjonowanie w warunkach dekonstrukcji, oraz sprawne prowadzenie i wykonywanie zainicjowanego w lipcu 2023 r. postępowania restrukturyzacyjnego wobec spółki dominującej.



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

Grupa Kapitałowa Herkules powiększyła się we wrześniu 2024 r. o nową spółkę Gastel Operator Sp. z o.o., która w założeniu grupuje wykwalifikowaną kadrę operatorską i świadczy usługi obsługi żurawi głównie dla spółki dominującej. Wyłącznym udziałowcem tej spółki jest Gastel Prefabrykacja S.A. Celem działalności spółki Gastel Operator sp. z o.o. jest zbudowanie niezbędnego zasobu operatorów dla maszyn użytkowanych w Grupie Kapitałowej dla zapewnienia ciągłości usług w najbardziej newralgicznych okresach i projektach.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2025 r. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2025 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 1. kwartał 2025 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2025 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
VALUE FIZ Subfundusz 1	16 810 853	49,27%	16 810 853	49,27%
Pozostali	17 308 252	50,73%	17 308 252	50,73%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	34 119 105	100,00%	34 119 105	100,00%

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki i na dzień publikacji niniejszego raportu struktura akcjonariatu przedstawia się jak powyżej wskazano.

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za 1. kwartał 2025 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1. półrocze 2025 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2025	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2025	Zmiana
osoby zarządzające				
Mariusz Zawisza	Prezes Zarządu	0	0	0
Mateusz Rychlewski	Wiceprezes Zarządu	11 600	11 600	0
Zbigniew Sojka	Prokurent	2 000	9 804	+7 804
osoby nadzorujące				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	467 812	476 473	+ 8 661
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	14 000	nie dotyczy	nie dotyczy
Paweł Chołota	Członek Rady Nadzorczej	137 000	190 000	+ 53 000
Leszek Kukawski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Michał Stalmach	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Wiktor Buchajski	Członek Rady Nadzorczej	Nie dotyczy	0	0

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

Herkules S.A.

Spółka dochodzi roszczeń od byłych Członków Zarządu pełniących funkcje w okresie od 2017 r. do 2019 r., a także ubezpieczycielowi z polisy OC członków władz Spółki na podstawie złożonego w dniu 30 grudnia 2022 r. pozwu o zapłatę kwoty ok. 30 mln. zł. Podstawą złożonego pozwu jest art. 483 kodeksu spółek handlowych. Dochodzona pozew kwota stanowi dotychczas poniesioną przez Spółkę szkodę wynikającą z zawarcia i realizowania przez spółkę zależną, tj. Herkules Infrastruktura sp. z o.o., nierentownego Kontraktu GSM-R, którego wykonywanie skutkuje ponoszeniem przez Spółkę i Grupę Kapitałową Herkules strat o znacznej wartości.

Złożenie powyższego pozwu jest zgodne z Uchwałami nr 12, 13 i 14 podjętymi przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 lutego 2020 w sprawie dochodzenia roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu we wskazanym okresie oraz Uchwałami nr 17, 18 i 19 podjętymi przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 18 czerwca 2024 r. w sprawie potwierdzenia zgody Spółki na dochodzenie wobec członków Zarządu Spółki roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce przy sprawowaniu przez nich Zarządu.

Ponadto, Spółka uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych.

Niezależnie od powyższego Herkules S.A. jest stroną pozwaną w postępowaniach z powództwa byłych członków zarządu, którzy przestali sprawować funkcję w organie Spółki w 2019 r. Ze względu na różnorodność roszczeń kierowanych do Spółki (m.in. odszkodowanie lub odprawa z tytułu rozwiązania umowy o pracę, roszczenie o odszkodowanie z tytułu zakończenia programu motywacyjnego, roszczenie o premię od wyniku finansowego) i w związku z istniejącym ryzykiem niekorzystnych dla Herkules S.A. rozstrzygnięć tych postępowań, Spółka utrzymuje zawiązaną rezerwę bilansową w wysokości 1 154 tys. zł, z której środki mogą posłużyć do ewentualnych wypłat. Wartość tej rezerwy obrazuje oceniany przez Zarząd obecny poziom ryzyka dla Spółki i jest okresowo weryfikowany w zależności od przebiegu powyższych postępowań sądowych.

Istotnym dla Spółki rezultatem postępowania sądowego będzie wytoczone w grudniu 2024 r. przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura sp. z o.o. powództwo przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę (tytułem kwoty głównej) kwoty ok. 25 mln. zł. wynikającej z faktu wykonania przez spółkę zależną na rzecz PKP PLK określonych robót wykonywanych w oparciu o Umowę nr 90/109/0002/18/Z/I z dnia 29 marca 2018 roku na zaprojektowanie, i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS" Część 1 - Wdrożenie systemu GSM-R i braku zapłaty za nie w całości wynagrodzenia wynikającego z Kontraktu GSM-R, a także wytoczone we wrześniu 2023 r. powództwo przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura sp. z o.o. przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę (tytułem kwoty głównej) kwoty ok. 34 mln. zł. która to odpowiada kwocie wypłaconej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP PLK na podstawie bezpodstawnego i sprzecznego z Umową nr 90/109/0002/18/Z/I z dnia 29 marca 2018 roku na zaprojektowanie, i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS" Część 1 - Wdrożenie systemu GSM-R żądania zapłaty złożonego przez PKP PLK do BGK z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek numer BGK/180038/DLG wystawionej na zlecenie Spółki Zależnej przez BGK w związku z Kontraktem GSM-R.

Gastel Prefabrykacja S.A.

Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. uczestniczy w postępowaniach o nieistotnej wartości dotyczących zapłaty należności handlowych.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Z udziałem spółki Herkules Infrastruktura sp. z o.o. toczy się 5 postępowań z powództwa FTTH Solutions sp. z o.o.

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

1. Postępowanie toczące przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy WLZ i ustalenia nieistnienia prawa Spółki do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 22.04.2022 Spółka złożyła odpowiedź na pozew. Postępowanie jest w toku. Pozew powyższy został złożony przez FTTH wraz z wnioskiem o zabezpieczenie - wniosek o zabezpieczenie został oddalony, co zostało podtrzymane przez sąd drugiej instancji. Postanowienie o oddaleniu pierwszego wniosku o zabezpieczenie jest prawomocne. Powód złożył kolejny wniosek o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone postanowieniem z 8.07.2022 poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec banku DNB Bank Polska S.A. o zapłatę kwoty 1.408.800 zł z tytułu żądania wypłaty środków z gwarancji bankowej. Postanowienie o zabezpieczeniu jest prawomocne i zostało wykonane. W styczniu 2023 r. FTTH złożył replikę na odpowiedź na pozew Spółki, zaś Sąd zobowiązał pełnomocnika Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do złożenia dupliki w terminie do 17.04.2023. Jednak w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Postępowanie jest w toku, przesłuchano już wszystkich świadków. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.617.600 zł. Sprawa została skierowana do mediacji. Mediacja jest w toku.
2. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy 500 OR i ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 15.07.2022 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew i postępowanie jest w toku. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone poprzez zakazanie DNB wypłaty środków z gwarancji na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o..24.06.2022 Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu, zażalenie to zostało oddalone. Postanowienie jest prawomocne. Podczas posiedzenia 4.04.2023, w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. W sprawie przesłuchano już wszystkich świadków. Sprawa została skierowana do mediacji. Mediacja jest w toku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 30.276.152 zł.
3. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 7.176.605,80 zł z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 210.994,30 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd odmówił udzielenia zabezpieczenia, odmówił również wydania nakazu zapłaty i skierował sprawę do postępowania zwykłego. 12.01.2023 Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła odpowiedź na pozew. W związku z otwarciem postępowania sanacyjnego sprawa została zawieszona, a następnie podjęta pod nową sygnaturą. Postępowanie jest w toku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 7.387.601,00 zł. Postępowanie jest w toku, do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania odbyło się 5 rozpraw. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.
4. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 830.698,95 z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 25.562,90 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych. Pozew został złożony wraz z

wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd udzielił zabezpieczenia poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec PKP Polskie Linie Kolejowe do kwoty 855.261,85 zł. 26.09.2022 postanowienie zostało zażalone przez Spółkę. Zażalenie zostało oddalone 18.10.2022. Postępowanie główne jest w toku, lecz w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 855.262,00 zł. Postępowanie jest w toku, do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania odbyło się 5 rozpraw. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.

5. Postępowanie toczące się prze Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę. 22.12.2023 FTTH złożył pozew o zapłatę 14.349.930 zł od Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. solidarnie, tytułem zapłaty (i) za faktury objęte oświadczeniami Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. o potrąceniu; (ii) za faktury, które nie zostały objęte oświadczeniami o potrąceniu; (iii) za roboty w ramach umowy 500 OR oraz umowy WLZ, które nie zostały ujęte w fakturach ze względu na odstąpienie od umów o podwykonawstwo. Pozew nie został dotychczas doręczony HRI. Wartość przedmiotu sporu wynosi 14.349.930 zł. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.

W dniu 29 września 2023 r. spółka złożyła do Sądu pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zwrot nienależnie, zdaniem spółki, zrealizowanej gwarancji należytego wykonania. Spółka domaga się od przedsiębiorstwa kolejowego zapłaty kwoty 34,3 mln zł wraz z należnymi odsetkami.

W dniu 11 grudnia 2024 r. spółka wytoczyła przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. powództwo o zapłatę (tytułem kwoty głównej) kwoty ok. 25 mln. zł. wynikającej z faktu wykonania przez spółkę zależną na rzecz PKP PLK określonych robót wykonywanych w oparciu o Umowę nr 90/109/0002/18/Z/I z dnia 29 marca 2018 roku na zaprojektowanie, i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS" Część 1 - Wdrożenie systemu GSM-R i braku zapłaty za nie w całości wynagrodzenia wynikającego z Kontraktu GSM-R.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca oraz jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne wartościowo i jednocześnie zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Poniżej wykazano obroty z podmiotami powiązanymi w najistotniejszych grupach transakcji.

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

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

- W marcu 2018 r. spółka Herkules S.A. poręczyła za spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji należytego wykonania kontraktu udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość zobowiązania wynikająca z gwarancji to 34 321 tys. zł. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki powiązanej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji. W dniu 20 lipca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji, wskazana wyżej kwota została wypłacona. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 24 lipca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 1 sierpnia 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Roszczenie powyższe było jedną z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.
- We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o wartości 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomagania procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poręczenie Herkules S.A. wygasło 30 czerwca 2022 r. Data zapadalności kredytu ustalona była na dzień 29 maja 2023 r. W maju 2023 r. bank odmówił przedłużenia tego terminu i postawił kredyt w stan wymagalności w wysokości wykorzystanego salda 16 483 tys. zł. Zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki powiązanej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonego finansowania.
- W grudniu 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu II części zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. W dniu 9 czerwca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji bank wypłacił z tego zabezpieczenia nierozliczoną część zaliczki w kwocie 12 829 mln zł. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 14 czerwca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 22 czerwca 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Po rozliczeniu części długu, zobowiązanie z powyższego tytułu na dzień bilansowy wynosi 10 686 tys. zł. Roszczenie powyższe było jedną z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.

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

Ze względu na wysokość kwot roszczeń z powyższych tytułów i brak możliwości spłaty, zobowiązanie wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych zostało zidentyfikowane przez Zarząd Herkules S.A. w poprzednich okresach jako istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności spółki dominującej.

Zobowiązania wynikające z udzielonych i opisanych powyżej poręczeń są przedmiotem toczącej się restrukturyzacji, której przebieg opisano m.in. w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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. udzieliła 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 1 700 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 2026 r. Na dzień bilansowy saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 539 tys. zł. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy- Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił dokonać odpisu aktualizacyjnego należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej powyższej kwocie.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy spółka zależna nie posiada aktywnego zobowiązania wobec beneficjenta poręczenia.

W maju 2020 r. Herkules S.A. przyznała spółce Viatron S.A. w restrukturyzacji limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 100 tys. zł w celu sfinansowania bieżących wydatków operacyjnych, by podtrzymać jej funkcjonowanie do chwili rozstrzygnięcia procesu sądowego przeciwko Liebherr-Werk Ehingen GmbH. W czerwcu 2021 r. limit ten został podwyższony o 100 tys. zł, a w lutym spółka dominująca przekazała jeszcze 6 tys. zł. Na dzień bilansowy zobowiązanie Viatron S.A. wobec Herkules S.A. wynosi 259 tys. zł (kapitał i odsetki). Ze względu na stwierdzone wcześniej zagrożenie dla działalności spółki, cała powyższa wartość podlega odpisowi aktualizującemu w księgach Herkules S.A. Nieściągalność tej inwestycji zmaterializowała się wobec niepowodzenia procesu restrukturyzacji Viatron S.A. i złożonego 21 października 2022 r. przez tę spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości.

We wrześniu 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy kredytu w rachunku bieżącym. Wartość limitu to 2 000 tys. zł, a zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy to 1 832 tys. zł.

W styczniu 2023 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy o limit kredytowy wielocelowy (kredyt w rachunku kredytowym oraz limit gwarancyjny) łączna wartość limitu wynosiła 2 330 tys. zł (1 330 tys. zł – kredyt i 1 000 tys. zł – gwarancje). W styczniu 2025 r. limity kredytowe jako niewykorzystywane zostały zamknięte, a od tego momentu aktywny jest limit gwarancyjny w wysokości 1 000 tys. zł. Zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy z tego tytułu to 300 tys. zł.

W styczniu 2022 r. Gastel Prefabrykacja S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules S.A. wobec ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu na żuraw LG 1750SX. Wartość początkowa zobowiązania to 5 262 tys. EUR. Zobowiązanie spółki dominującej na dzień bilansowy to 4 393 tys. EUR czyli 18 441 tys. zł.

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

- W lipcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 000 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.
- W sierpniu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 700 tys. zł. Saldo tej pożyczki zostało kilkakrotnie podwyższone i na dzień bilansowy wynosi 24 939 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień bilansowy to 27 939 tys. zł (wraz z odsetkami 37 960 tys. zł).

Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmował m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, finansowanie kredytowe przez Bank Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów. Ze względu na zidentyfikowaną i ujawnioną w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2019 r. i w kolejnych okresach stratę na kontrakcie

GSMR oraz toczące się postępowanie sanacyjne, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w sprawozdaniu finansowym za okres, w którym zostały udzielone. Odpis obciążający wynik 1. półrocza 2025 r. wyniósł 1 340 tys. zł i dotyczy naliczonych za ten okres odsetek od udzielonych pożyczek.

Otrzymane poręczenie.

W analizowanym okresie sprawozdawczym spółka dominująca oraz spółki z Grupy Kapitałowej nie otrzymały ani nie posiadają aktywnych poręczeń udzielonych przez podmioty spoza Grupy Kapitałowej Herkules.

4.9. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

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

Charakteryzując pośredni wpływ wojny rosyjsko-ukraińskiej na działalność Grupy, należy podkreślić, że wynikające z niej zdarzenia ekonomiczne przyniosły w gospodarce szereg czynników o bardzo silnym oddziaływaniu i dynamicznej zmienności. Perspektywa globalnych ograniczeń surowcowych, towarowych i kapitałowych doświadczanych w 2022 r. wciąż stanowi istotny czynnik niepewności i ryzyka. Na rynkach surowcowych i finansowych widoczna jest podwyższona awersja do ryzyka i duża zmienność cen towarów oraz instrumentów finansowych. Szoki podażowe, zwłaszcza w zakresie surowców energetycznych, które wystąpiły w pierwszej fazie wojny, przyczyniły się do pogłębienia dynamiki, już rozpędzonej w wyniku pandemii SARS-CoV-2 inflacji, co przyniosło istotne wahania koniunktury na rynku budowlanym i w zakresie finansowania sektora budowlanego. Braki w surowcach i materiałach budowlanych oraz fluktuacja siły roboczej w połączeniu z rosnącymi stopami procentowymi przyczyniły się niespotykanego od wielu lat wzrostu kosztów produkcji budowlanej. Sytuacja rynkowa względnie się ustabilizowała na przełomie 3. i 4. kwartału 2022 r., jednak na stosunkowo wysokim poziomie cen materiałów i usług oraz przy zmniejszającej się liczbie projektów.

Działalność Grupy Kapitałowej Herkules oparta jest przede wszystkim o krótko- i średnioterminowe kontrakty usługowe, więc ewentualne wzrosty cen w tym obszarze jest ona zdolna uwzględniać w ograniczonym zakresie w swojej ofercie handlowej. Mimo to istnieje ryzyko, że ten czynnik może wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Zmienna sytuacja polityczna może stwarzać również bodźce wzrostowe dla sektorów obsługiwanych przez Grupę, na przykład w obszarze publicznej infrastruktury (nowe obiekty militarne i publiczne, zagęszczenie sieci teleinformatycznej, inwestycje w obszarach infrastruktury drogowej i kolejowej). Mimo tego, po 3. kwartale 2022 r. dostrzega się zmniejszenie stopnia wykorzystania maszyn w spółce dominującej i malejącą liczbę obsługiwanych projektów – zwłaszcza w dziale żurawi wieżowych, a ostatnio również w segmencie żurawi hydraulicznych.

Obecnie rozwój sytuacji wywołanej konfliktem zbrojnym w Ukrainie nie jest możliwy do przewidzenia, podobnie jak związane z tym potencjalne negatywne skutki dla działalności operacyjnej i finansowej Grupy. Z pewnością opisane wyżej zjawiska rynkowe oznaczają konieczność szukania dróg do ujęcia w ofercie handlowej wzrostu cen usług obcych, paliw, kosztów finansowych i kosztów pracy, co jest utrudnione z uwagi na dekoniunkturę w branży budowlanej.

Sytuacja rynkowa w obszarach zainteresowania Grupy Kapitałowej Herkules oraz wynikające z niej trendy są obserwowane i analizowane na bieżąco, zwłaszcza w kontekście wyceny nowych zleceń i nowo zawieranych kontraktów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie identyfikuje się wynikającego z sytuacji

politycznej na Wschodzie istotnego ryzyka dotyczącego zdolności Grupy do kontynuowania tej działalności w przyszłości.

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

Jednym z najistotniejszych czynników, który zdecyduje o funkcjonowaniu Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej w najbliższej przyszłości jest wynik postępowania układowego Spółki.

W obliczu trwającej dekonunktury kluczowym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej będzie rozwijanie bazy kontraktowej oraz zwiększanie sprzedaży i jej rentowności w podstawowym segmencie usług dźwigowych przy zachowaniu wysokiej dyscypliny kosztowej.

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:

- stan koniunktury na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- proces związany z przeprowadzeniem działań restrukturyzacyjnych;
- postrzeganie branży w której funkcjonuje Grupa przez sektor finansowy;
- wielkość popytu krajowego zgłaszanego przez sektor przemysłu i budownictwa;
- kształt polityki energetycznej, zwłaszcza w zakresie odnawialnych źródeł energii;
- popyt sektora telekomunikacyjnego;
- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor przemysłowy i budowlany oraz poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wartość i dostępność strumieni funduszy unijnych;
- poziom stóp procentowych;
- nowe rozwiązania w zakresie legislacji podatkowej i gospodarczej;
- sytuacja na rynku pracy;
- reakcja kontrahentów na prowadzone postępowanie układowe wobec Spółki.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług;
- poziom utylizacji i komplementarności wykorzystania bazy sprzętowej;
- skuteczna polityka cenowa;

- zdolność kreowania atrakcyjnej oferty;
- dyscyplina kosztowa;
- efektywność operacyjna;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- utrzymywanie właściwej płynności finansowej;
- umiejętność rekrutacji i zdolność retencji kluczowego personelu.

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

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że poza informacjami, które zostały podane w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1. półrocze 2025 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.

1. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Mariusza Zawiszy – Prezesa Zarządu oraz Mateusza Rychlewskiego – Wiceprezesa Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 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.

2. 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 2025 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – Misters Audytor Adviser Spółką z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 20 maja 2025 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 2025 i 2026 została zawarta w dniu 27 sierpnia 2025 r.

Warszawa, dnia 18 września 2025 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

*Mariusz Zawisza
Prezes Zarządu*

*Mateusz Rychlewski
Wiceprezes Zarządu*