

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2022 r.
do 30 czerwca 2022 r.**

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2022 r.	3
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	5
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	5
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	7
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.	7
2.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej.	7
2.5.	Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.	9
2.6.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	12
2.7.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	12
2.8.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	13
2.9.	Realizacja projektu GSM-R	14
2.10.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	18
3.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.	26
4.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna.	27
5.	Pozostałe informacje uzupełniające.	36
5.1.	Przewidywana sytuacja finansowa.	36
5.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	37
5.3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	37
5.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.	38
5.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	38
5.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	39
5.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	40
5.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	40
5.9.	Ocena wpływu pandemii SARS-CoV-2 na sytuację Grupy Kapitałowej Herkules	43
5.10.	Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.	44
5.11.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	45
5.12.	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.	47
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	48
7.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	48

1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2022 r.

Najistotniejszym elementem kształtującym skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Herkules w 1. półroczu 2022 r. jest ujęcie skutków ponownej estymacji wyniku kontraktu GSMR, która wynika z dokonanego we wrześniu 2022 r. przeszacowania budżetu projektu. Efektem tej aktualizacji jest konieczność ujęcia powiększenia rezerwy na szacowany wynik projektu o 29,9 mln zł i odniesienie jej na wynik finansowy okresu.

Po aktualizacji rezerwy na 31 grudnia 2021 r. prace wykonawcze były kontynuowane w 2022 r. z perspektywą zawarcia Aneksu nr 3 do kontraktu GSMR, gdyż wokół tego dokumentu toczyły się negocjacje. W kolejnych okresach pojawiały się czynniki, które w znaczący sposób ukształtowały perspektywę i budżet realizacyjny. Zmiana warunków rynkowych spowodowana w głównej mierze wojną na Ukrainie, estymowane wydłużenie czasu realizacji, drastyczny wzrost stóp procentowych w konfrontacji z niewzruszoną postawą Zamawiającego w kontekście zmian wynagrodzenia stanowiły główne elementy, które stały u podstaw zmian budżetu kontraktu GSMR.

Ze względu na powyższe zaistniała konieczność ponownego przeszacowania budżetu projektu, a czynniki, które w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji to przede wszystkim:

- szacowany wzrost kosztów operacyjnych spowodowany drastycznym wzrostem cen surowców, materiałów i usług budowlanych wynikający przede wszystkim z pandemii Covid-19 oraz agresji rosyjskiej w Ukrainie, czyli będący efektem zdarzeń stanowiących nadzwyczajną zmianę stosunków gospodarczych,
- szacowane wydłużenie czasu realizacji wpływające na istotny przyrost kosztów administracyjnych i finansowych (dłuższy okres administracyjnej i finansowej obsługi projektu),
- spowodowany nadzwyczajną inflacją wzrost stóp procentowych, który przekłada się na znaczące zwiększenie kosztów obsługi finansowej.

Równoległe do wskazanego powyżej wzrostu kosztów, nie nastąpiła jakakolwiek zmiana wynagrodzenia kontraktowego, która postulowana była przez Konsorcjum Wykonawcze, m.in. propozycją Aneksu nr. 3. Pomimo przeprowadzenia szeregu działań przez Konsorcjum Wykonawcze oraz przez samą Spółkę zależną, nie nastąpiła również żadna waloryzacja wynagrodzenia, która wprost wynika z treści Kontraktu lub uwarunkowań wystąpienia nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych. W związku z powyższym aktualizacja budżetu stała się uzasadniona.

Z uwagi na powyższe i po wyczerpaniu wszelkich możliwych dróg porozumienia z Zamawiającym, zarówno w trybie indywidualnym, jak i w ramach Konsorcjum, Zarząd Herkules infrastruktura Sp. z o.o. złożył w dniu 29 września 2022 r. wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki łącznie z wnioskiem o upadłość. Celem tego procesu jest ograniczenie dostrzegalnego ryzyka niewypłacalności spółki i uniknięcie ogłoszenia upadłości poprzez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami oraz przeprowadzenie działań sanacyjnych, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli.

Kluczowym osiągnięciem prezentowanego półrocza są wzrosty sprzedaży i rentowności w segmencie podstawowym spółki dominującej. Odnotowano wzrost liczby obsługiwanych projektów oraz wzrost stopnia wykorzystania maszyn. Widoczny był także wzrost cen za świadczone usługi, wynikający z jednej strony z presji inflacyjnej, ale z drugiej – z większej ilości projektów prowadzonych w 2. kwartale br. Warunki gospodarowania i odczyt danych z 2 i 3. kwartału wskazuje już na mniejszą ilość zamówień i stopniowy spadek cen ofertowych. Dostrzegalny jest spadek projektów przede wszystkim w sektorze mieszkaniowym, co należy wiązać ze wzrostami stóp procentowych i ograniczeniem akcji kredytowej.

Analizując porównywane sześciomiesięczne okresy, przyrostowe czynniki 1. półrocza br. przyniosły efekty w postaci blisko 50% zwiększenia sprzedaży w dziale żurawi wieżowych i 20% w dziale żurawi kołowych. Odnotowano również 33% wzrost przychodów w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego uzyskany właściwie wyłącznie na projektach poza kontraktem GSMR. Odnotowano również wzrost rentowności: +133% dla działu żurawi wieżowych i 122% dla działu żurawi kołowych.

W prezentowanym okresie Herkules S.A. pozyskała nowy mobilny żuraw Liebherr LG 1750SX dedykowany przede wszystkim do farm wiatrowych. Inwestycja wesprze dział żurawi gąsienicowych i energetyki, który realizuje zlecenia na rozwijającym się rynku. Pierwszy kontrakt maszyna realizuje od sierpnia 2022 r.

Poniżej zaprezentowano skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat porównujący półroczne okresy 2021 i 2022.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2022	Za okres 01.01. - 30.06.2021
A	Przychody ze sprzedaży	72 903	72 545
B	Koszty operacyjne	98 415	72 852
	w tym: amortyzacja	9 551	9 693
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)	-25 512	-307
9	Pozostałe przychody operacyjne	16 660	2 770
10	Pozostałe koszty operacyjne	15 416	392
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-24 268	2 071
D	Przychody finansowe	1 670	1 263
E	Koszty finansowe	6 799	1 664
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-29 397	1 670
G	Podatek dochodowy	413	115
I	Zysk (strata) netto	-29 810	1 555

2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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

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

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

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

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

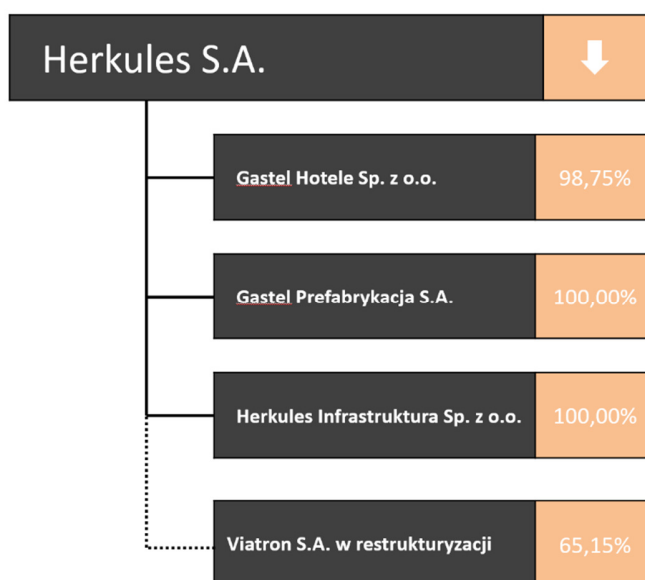
Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys.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

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

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

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

Na dzień bilansowy graficzna struktura Grupy Kapitałowej Herkules przedstawiała się następująco:



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Hotele Sp. z o.o.	7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł	98,75%	kapitałowy
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	100 udziałów łącznej wartości nominalnej 5 tys. zł	100,00%	kapitałowy

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

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

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

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

Na dzień 1 stycznia 2022 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje są i posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

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 2022 r. Zarząd Spółki funkcjonował w następującym składzie:

Konrad Mitterski – Wiceprezes Zarządu, pełniący obowiązki Prezesa Zarządu
Mateusz Rychlewski – Członek Zarządu

Po dniu bilansowym, w dniu 9 lutego 2022 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Spółki Cezarego Kicińskiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Spółki ze skutkiem na dzień 9 lutego 2022 roku.

Na dzień 31 marca 2022 r. skład Zarządu Herkules S.A. był następujący:

Konrad Mitterski – Wiceprezes Zarządu, p.o. Prezesa Zarządu
Cezary Kiciński – Wiceprezes Zarządu
Mateusz Rychlewski – Członek Zarządu

Konrad Mitterski oraz Cezary Kiciński złożyli rezygnację z pełnionych funkcji ze skutkiem na dzień 24 maja 2022 r. i w tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki delegowała Członka Rady Nadzorczej Mariusza Zawiszę do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu.

W dniu 21 czerwca 2022 roku Rada Nadzorcza Spółki, mając na względzie treść § 21 ust. 2. Statutu Spółki, podjęła uchwałę o odwołaniu Pana Mateusza Rychlewskiego z Zarządu Herkules S.A. Jednocześnie, Rada Nadzorcza Spółki w dniu 21 czerwca 2022 roku podjęła uchwały o powołaniu Członków Zarządu Herkules S.A. na nową, wspólną, trzyletnią kadencję rozpoczynającą swój bieg z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 roku:

Pana Mariusza Zawiszę – powierzając mu sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu,
Pana Mateusza Rychlewskiego – powierzając mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonuje w następującym składzie:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu
Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

Na dzień 1 stycznia 2022 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

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

Po dniu bilansowym, w dniu 12 stycznia 2022 roku, odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, podczas którego Walne Zgromadzenie zdecydowało o odwołaniu wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej i powołaniu nowych, następujących osób:

Andrzej Raubo
Błażej Dowgielski
Piotr Kwaśniewski
Robert Stachowiak
Mariusz Zawisza

Andrzejowi Raubo Rada Nadzorcza powierzyła sprawowanie obowiązków Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Z dniem 20 czerwca 2022 r. z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnowali Andrzej Raubo, a z dniem 21 czerwca 2022 r. - Robert Stachowiak. W dniu 21 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o odwołaniu wszystkich dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej oraz o powołaniu Członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję rozpoczynającą swój bieg z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2021 roku:

Pana Piotra Kwaśniewskiego,
Pana Pawła Chołotę,
Pana Błażeja Dowgielskiego,
Pana Leszka Kukawskiego,
Pana Michała Stalmacha.

Piotrowi Kwaśniewskiemu Rada Nadzorcza powierzyła sprawowanie obowiązków Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Herkules S.A. w wyżej wymienionym składzie funkcjonuje do dnia publikacji niniejszego sprawozdania.

Prokura

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

2.5. Informacja o działalności operacyjnej Spółki Dominującej.

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

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

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

Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z 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 są 32 wielozadaniowe żurawie hydrauliczne, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi mobilnymi żurawiami kratowymi stosowanymi głównie w energetyce wiatrowej, a także w budownictwie infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Grupę tę z końcem kwietnia 2022 r. wzmocnił nowy żuraw Liebherr LG 1750SX o wysięgniku kratowym na podwoziu samochodowym. Wymienione wyżej maszyny z różnych rodzajów często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

Grupa Kapitałowa aktywnie działa w sektorze budownictwa energetycznego i telekomunikacyjnego uczestnicząc w budowie sieci przesyłowych i przekaźnikowych oraz świadcząc kompleksowe usługi wznoszenia i wyposażenia

telekomunikacyjnych stacji bazowych. W zakresie tym Grupa Kapitałowa współpracuje od lat z największymi na rynku operatorami sieci teletechnicznych oraz uczestniczy coraz szerzej w publicznych projektach modernizacyjnych.

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

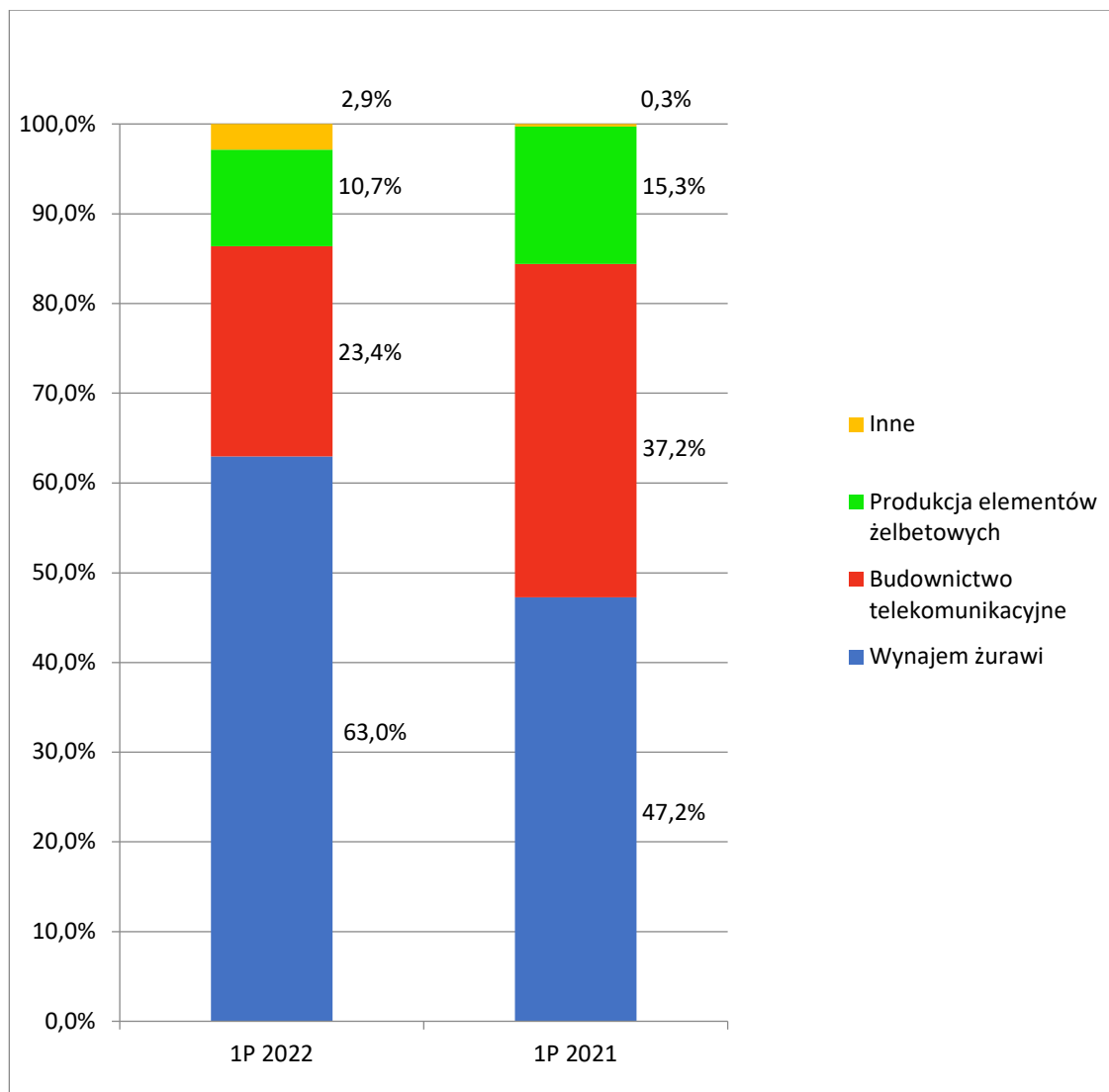
Herkules S.A. prowadzi działalność operacyjną w swojej siedzibie oraz poprzez kilka przedstawicielstw na terenie Polski. Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego – Herkules S.A. znajduje tu zazwyczaj ponad 85% odbiorców. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji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



Poniżej przedstawiono zróżnicowanie geograficzne sprzedaży zrealizowanej w 1. półroczu 2022 r.

Polska	94,2%
Czechy	2,2%
Litwa	1,6%
Dania	0,7%
Norwegia	0,6%
Niemcy	0,6%
Pozostałe	0,1%
Razem	100,00%

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w 1. półroczu 2022 r. i w 1. półroczu 2021 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W relacji przychodów w obu okresach widoczny jest spadek udziału przychodów w części produkcji elementów prefabrykowanych oraz w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego oraz istotny wzrost udziału przychodów w segmencie wynajmu żurawi, zwłaszcza żurawi wieżowych.



Poniżej przedstawiono pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w okresie 1. półrocza 2022 r. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi.

- PKP Polskie Linie Kolejowe (budownictwo telekomunikacyjne) 30,7% sumy przychodów
- General Electric International - Polska (wynajem żurawi dla OZE) 3,6% sumy przychodów
- Warbud (wynajem żurawi dla budownictwa) 2,6% sumy przychodów
- Teplotechna Ostrava (prefabrykaty żelbetowe) 2,2% sumy przychodów
- Fabet Konstrukcje (wynajem żurawi dla budownictwa) 2,2% sumy przychodów

Baza dostawców operacyjnych Grupy Kapitałowej charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w 1. półroczu 2022 r. odnotowano kontakty handlowe z ponad 1 500 podmiotów. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

• FTTH Solutions (d. Impel Tech Solutions) (prace budowlane)	6,7% sumy przychodów
• Lift Up Construction (obsługa żurawi)	3,6% sumy przychodów
• FHU A. Spica (materiały pomocnicze do produkcji)	2,1% sumy przychodów
• PKN Orlen (paliwa)	2,0% sumy przychodów
• Pio-BUD (obsługa żurawi)	1,8% sumy przychodów

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

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

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum sanatoryjno-hotelowo-konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomość gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze sanatoryjno-wypoczynkowym. Od 2006 r. do początku 2010 r. w obiekcie tym prowadzone były prace remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły w 2006 r. umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażuje Herkules S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

Na początku 2010 r. z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony, a prace remontowo – budowlane zostały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne zostały ujęte tej spółce w pozycji środków trwałych w budowie.

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

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

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

W związku z realizacją przez Grupę Kapitałową Herkules projektu budowy systemu łączności kolejowej GSMR dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A., głównym odbiorcą Gastel Prefabrykacja S.A. w 2019 była spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Gastel Prefabrykacja S.A. dostarcza dla niej maszty telekomunikacyjne i kontenery teletechniczne. Produkcja

dla potrzeb realizacji tego kontraktu rozpoczęła się w I kwartale 2018 r. i obecnie jest głównym elementem działalności operacyjnej Gastel Prefabrykacja S.A., zajmując około 60% aktywności – pozostała część to projekty pozyskane poza kontraktem GSMR.

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

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

Wyżej wspomniany kontrakt został podpisany 29 marca 2018 r. i spółka zajmuje się realizacją i nadzorem w części, która przypadła wykonawczo Grupie Kapitałowej Herkules. Zadaniem tym jest zbudowanie około 1 200 obiektów radiowych rozlokowanych wzdłuż 13 tys. km traktacji kolejowej na terenie Polski. Obiektem radiowym jest maszt telekomunikacyjny z kontenerem instalacyjno-technicznym zlokalizowany na wydzielonym (ogrodzonym) terenie z wpięciem go w sieć elektryczną i informatyczną. Działalność Spółki polega na pozyskaniu pozwoleń na budowę w określonych lokalizacjach, wykonaniu projektów budowlanych obiektów radiowych, wybudowaniu tych obiektów i przekazaniu ich do końcowej certyfikacji po uruchomieniu. Spółka korzysta w tym zakresie z rozległych doświadczeń w budowie sieci i instalacji teletechnicznych działu budownictwa telekomunikacyjnego w Herkules S.A. i dotychczasowych zadań budowlano – montażowych Gastel Prefabrykacja S.A. Oczekiwana wartość przychodów z tego przedsięwzięcia to 280 mln zł. Grupa Kapitałowa Herkules przed zawarciem przedmiotowego kontraktu uczestniczyła w podobnych projektach o mniejszej skali – m.in. budowa Krajowego Systemu Bezpieczeństwa Morskiego oraz realizacji sieci GSMR wzdłuż jednej z pilotażowych linii kolejowych.

W związku z tym kontraktem i koniecznością zapewnienia gwarancji i finansowania spółce celowej, Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu gwarancji należytego wykonania (34,3 mln zł), gwarancji zwrotu I części zaliczki (17,2 mln zł), kredytu obrotowego (17,5 mln zł) oraz gwarancji zwrotu II części zaliczki (17,2 mln zł). Dodatkowym zabezpieczeniem powyższej ekspozycji wobec Banku Gospodarstwa Krajowego jest zastaw na składnikach majątkowych (maszynach) Herkules S.A. do wartości 17,2 mln zł oraz oświadczenie spółki dominującej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. (dla gwarancji zwrotu II części zaliczki). Na dzień publikacji niniejszego raportu, ze względu na rozliczenie części zaliczki, gwarancja zwrotu I części zaliczki została zwrócona, a gwarancja II części zaliczki została zredukowana do kwoty 16,2 mln zł.

Po dniu bilansowym, na skutek rozliczenia zaliczki, bankowa gwarancja zwrotu zaliczki wskazana powyżej na kwotę 10,1 mln zł wygasta, a wartość drugiej gwarancji dotyczącej zaliczki została zredukowana do kwoty 16,2 mln zł.

2.9. Realizacja projektu GSM-R

Projekt budowy systemu ERTMS/GSM-R dotyczącego bezprzewodowej łączności cyfrowej dla kolei jest najistotniejszym kontraktem realizowanym w Grupie Kapitałowej Herkules. Przedsięwzięcie zlokalizowane na terenie całego kraju, ze względu na swoje rozmiary, wielość lokacji obiektów radiowych i ich położenie w całym kraju oraz zakres prac dokumentacyjnych i budowlanych jest niezwykle skomplikowane i stanowi najtrudniejsze przedsięwzięcie budowlane, które wykonywała Grupa Kapitałowa. W celu jego realizacji zmodyfikowano i zreorganizowano strukturę wewnętrzną Grupy i procesy w niej funkcjonujące, a kontrakt obsługują trzy biura operacyjne – w Poznaniu, w Gdańsku i centralne w Warszawie, które pokrywają swoim zasięgiem cały teren Polski.

Proces wykonawczy napotyka szereg przeciwności. Początkowo głównym problemem były wady dokumentacji projektowej i formalno-prawnej otrzymanej od Zamawiającego. Później pojawiły się kolizje z istniejącą i projektowaną infrastrukturą kolejową i energetyczną, konieczność dokonywania szeregu uzgodnień różnorodnych inwestycji oraz problemy z prawami do dysponowania terenami kolejowymi. Próbowano reorganizacji procesów i ich usprawnienia od początku towarzyszył niewystarczający poziom współpracy ze strony Zamawiającego oraz Inżyniera Projektu..

Na proces realizacji istotny wpływ miała pandemia SARS-CoV-2 i związane z nią obostrzenia sanitarne. Trzecia jej fala prawie dwukrotnie wydłużyła okres oczekiwania na pozwolenia na budowę ze względu na spowolnienie pracy urzędów i instytucji. Sytuacja ta również istotnie oddziaływała na relacje biznesowe z Zamawiającym i inżynierem Projektu oraz w mniejszym stopniu na podwykonawców i dostawców materiałów i towarów.

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

Powyższe fakty oraz inne przyczyny natury technicznej są źródłem wielu przeszkód wykonawczych oraz powodują wydłużenie terminu wykonania i znaczny wzrost kosztów nieuwzględniony w pierwotnej wycenie kontraktu. Na etapie realizacji około 6 – 8% zadania, spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oceniła warunki oraz problemy wykonawcze i na dzień 30 września 2019 r. dokonała weryfikacji pierwotnego budżetu kontraktu. Ujęcie zgodnie z zasadą należytej staranności i ostrożności danych finansowych pochodzących z wykonanych wówczas lokalizacji oraz wzięcie pod uwagę wielu przeszkód realizacyjnych ujawniło istotne pogorszenie wyniku finansowego projektu. Wyszacowana strata w wysokości 30,7 mln zł została ujęta jako rezerwa na dzień 30 września 2019 r. i jest rozliczana w okresie realizacji kontraktu proporcjonalnie do zawansowania wykonania.

W reakcji na tak zidentyfikowaną stratę i konieczność zawiązania stosownej rezerwy Grupa Kapitałowa Herkules opracowała plan wsparcia procesu realizacji, by zahamować spadek jego rentowności i poprawić efektywność realizowanych prac. Plan ten zakładał m.in. reorganizację procesów wewnętrznych, pozyskanie kompleksowych podwykonawców na obszerne zakresy prac, zmiany w technologii prowadzenia prac, pozyskanie od Zamawiającego II części zaliczki (17,2 mln zł) i zreorganizowanie zaplecza kredytowego spółki zależnej przy szerokim wsparciu finansującego spółkę zależną Banku Gospodarstwa Krajowego oraz wdrożenie programu finansowania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. przez spółkę dominującą z funduszy pozyskiwanych ze środków operacyjnych oraz ze zbycia niewykorzystywanych lub nierentownych aktywów. Plan powyższy został wdrożony i był realizowany.

W kolejnym okresie wspomnianej wcześniej problemy nasilały się, a dodatkowo pojawił się spór na linii PKP PLK – Lider Konsorcjum odnośnie systemów LDA, GCA skutkujący odrzuceniem dokumentacji projektowej, co miało istotny wpływ na terminy pozyskiwania pozwoleń na budowę. Warunki te nie sprzyjały budowie obiektów radiowych konsekwentnie

wzdłuż linii kolejowych lecz wymuszały prowadzenie prac punktowo w różnych regionach jednocześnie, co było istotnym czynnikiem kosztotwórczym i miało istotny wpływ na możliwości i tempo rozliczania prac oraz zamrożenie znacznych środków finansowych uzyskiwanych dopiero w drodze certyfikacji danej linii kolejowej. Oczywiście Konsorcjum sukcesywnie składało Zamawiającemu przewidziane Kontraktem i uzasadnione roszczenia w zakresie wynagrodzenia oraz terminu na ukończenie, wskazując PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. jako stronę odpowiedzialną za uchybienia.

W 2020 r. pojawił się czynnik o niekorzystnym charakterze – pandemia Covid-19, która z jednej strony zamroziła na wiele miesięcy pracę urzędów i innych organów odpowiedzialnych za procesy budowlane, a z drugiej stała się istotnym czynnikiem wzrostu cen materiałów i usług budowlanych o dynamice nieobserwowanej od przynajmniej kilkunastu lat.

Od lutego 2022 r. ma miejsce inwazja rosyjska na Ukrainę, która przyniosła gospodarce szereg zdarzeń o bardzo silnym oddziaływaniu i dynamicznej zmienności. Rynki spotykają się z istotnymi ograniczeniami surowcowymi, towarowymi i kapitałowymi, co rodzi zupełnie nowe przyczyny niepewności i ryzyka. Wydarzenie to ma znaczący wpływ na sytuację społeczną, polityczną i gospodarczą, nie tylko w regionie, ale także globalnie. Na rynkach surowcowych i finansowych widoczna jest podwyższona awersja do ryzyka i duża zmienność cen towarów oraz instrumentów finansowych. Sytuacja ta odbija się na drastycznych wzrostach cen surowców (głównie paliw i stali), materiałów budowlanych i usług i zaburzeniach w dostępności siły roboczej. W kontekście działalności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oznacza to kolejny silny impuls kosztowy – wzrost cen stali, cementu, transportu, usług wykonawczych, paliw płynnych i innych nośników energii.

Pochodną m.in. pandemii i sytuacji politycznej na Wschodzie Europy jest wyjątkowo silna i dynamiczna inflacja, która w obecnej chwili jest nieprzewidywalna. Jej wpływ jest odczuwalny nie tylko w wolumenie kosztów materiałowo-usługowych czy wynagrodzeń, ale też w silnym wzroście kosztu finansowania zewnętrznego.

Zarówno wpływ pandemii Covid-19, jak i wojny w Ukrainie postrzegany jest przez Herkules infrastruktura Sp. z o.o., jako czynnik kontraktowo zdefiniowanej siły wyższej oraz nadzwyczajnej zmiany istniejących rynkowych warunków ekonomicznych. Stan ten został zanotyfikowany do Zamawiającego - w tej sprawie Konsorcjum i Inżynier Projektu złożyli stosowne, sformalizowane powiadomienia – co powinno stanowić istotną argumentację w kontekście negocjacji wynagrodzenia i czasu realizacji.

Jak wspomniano wyżej, Konsorcjum już na wcześniejszym etapie realizacji (przed pandemią) składało Zamawiającemu uzasadnione roszczenia w zakresie wynagrodzenia i terminu na ukończenie, wskazując PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. jako stronę odpowiedzialną za wzrost kosztów i wydłużenie czasu realizacji projektu. Inicjatywy te zostały wzmożone po odnotowaniu zaistnienia siły wyższej.

Złożone były przez Wykonawcę roszczenia lub subroszczenia wskazujące na ryzyko wzrostu kosztów i powstania opóźnień w związku z przypadkami wystąpienia siły wyższej (pandemia i wojna).

Równoległe, pismem z maja 2020 r. Wykonawca zwrócił się do Zamawiającego z wnioskiem o przystąpienie do negocjacji Aneksu nr 3 do Kontraktu, który miał precyzować objęte roszczeniami kwestie. W związku z brakiem reakcji Zamawiającego na ww. pismo, Wykonawca w piśmie z listopada 2021 r. wniósł o niezwłoczne podjęcie negocjacji w zakresie zawarcia Aneksu nr 3.

W związku z tym, że każdy z Partnerów Konsorcjum zgłosił odrębne propozycje w zakresie kwestii, które powinny być uregulowane w Aneksie nr 3, Wykonawca podzielił prace nad Aneksem nr 3 na kilka podgrup roboczych, spośród których najistotniejsze znaczenie dla Konsorcjum miała podgrupa dot. roszczeń finansowych Wykonawcy. Projekt Aneksu nr 3 został przekazany Zamawiającemu w lutym 2022 r.

W związku z brakiem postępów w zakresie negocjacji nad Aneksem nr 3, Wykonawca poszukując alternatywnych sposobów na zminimalizowanie straty ponoszonej w związku z realizacją Kontraktu, zwrócił się do Zamawiającego z propozycją tymczasowej zmiany RCO (schemat precyzujący podział wynagrodzenia na poszczególne procesy i zakresy)

w celu przeciwdziałania wzrostom cen wywołanych wojną na Ukrainie i pandemią Covid-19 poprzez tymczasowe zwiększenie wynagrodzenia dla pozycji w RCO dotyczących poszczególnych Zakresów Prac, odrębnie dla Partnerów Konsorcjum – bez wpływu na wynagrodzenie Partnera jak również bez zmiany ryczałtowej kwoty kontraktowej Wykonawcy. Konsorcjum przedstawiło także projekt kompleksowej zmiany rozliczenia zaliczki, której spłata w nowym trybie stanowiłaby mniejsze obciążenie dla bieżącego cash flow Wykonawcy i byłaby rozliczana w dłuższym okresie do końca trwania projektu, ale bez ryzyka niezwrócenia należnych Zamawiającemu kwot.

W czerwcu 2022 r. Wykonawca przedłożył Zamawiającemu pełne szczegółowe roszczenie przejściowe nr 208 – w zakresie Czasu na Ukończenie zastrzegając, że roszczenie finansowe związane ze skutkami pandemii Covid-19 będzie przedmiotem odrębnego roszczenia ostatecznego. W ramach roszczenia ostatecznego – co do czasu na ukończenie w związku z wybuchem pandemii Covid-19 Wykonawca wskazał, że jest uprawniony do wydłużenia terminów realizacji Kontraktu o ponad 12 miesięcy, co zostało precyzyjnie uzasadnione w treści pisma i w załączonej dokumentacji. Jednocześnie, Wykonawca zadeklarował, że w przypadku, gdyby Inżynier Projektu chciał już na obecnym etapie rozstrzygnąć także roszczenie finansowe związane z pandemią COVID-19, jest w stanie w wyznaczonym terminie przedstawić oraz udokumentować swoje roszczenie i przedstawić odpowiednie wyliczenia.

Wobec pogłębiającej się ekspozycji Konsorcjum na negatywne i nakładające się na siebie skutki finansowe nabywania materiałów budowlanych po rażąco wygórowanych cenach, stanowiących z jednej strony konsekwencję pandemii COVID-19, a z drugiej – wojny w Ukrainie, w czerwcu 2022 r. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. jako Partner Konsorcjum najmocniej odczuwający skutki wzrostu cen materiałów budowlanych, zwróciła się do Zamawiającego z wezwaniem do: (i) wyodrębnienia z procesu negocjacji Aneksu nr 3 kwestii wzrostu kosztów realizacji Kontraktu w związku z wojną w Ukrainie oraz (ii) ustosunkowania się do przedstawionej przez Konsorcjum propozycji w zakresie tymczasowej zmiany RCO od najbliższego miesięcznego procesu rozliczeniowego.

Wobec braku ustosunkowania się przez obowiązanego do ww. wniosku, Spółka poinformowała Zamawiającego, że brak reakcji na kierowane przez Konsorcjum żądania niezwłocznego zawarcia aneksu w zakresie kosztów realizacji Kontraktu stanowi przejaw braku współdziałania Zamawiającego w wykonaniu Kontraktu.

W międzyczasie w przekazywanej Zamawiającemu korespondencji ujmowane były propozycje indeksacji wynagrodzenia kontraktowego oparte na zapisach Kontraktu, który zawiera taką możliwość. Propozycje te były opracowane m.in. przy pomocy bazy informacyjnej Intercenbud.pl oraz przy pomocy interpretacyjnej Instytutu Infrastruktury, Transportu i Mobilności Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie i ekspertów z CAS Sp. z o.o. (usługi konsultingowe), a nawet wyliczone w jednym z wariantów na bazie metodycznej zaleconej przez Zamawiającego. Warto podkreślić, że możliwość rewaloryzacji kwoty kontraktowej wynika nie tylko z treści samego Kontraktu, ale też interpretacji Urzędu Zamówień Publicznych i zaleceń Prokuratury Generalnej w zakresie waloryzacji kontraktów przez Skarb Państwa. Żadna z powyższych inicjatyw nie spotkała się z aprobatą ze strony Zamawiającego.

Jednocześnie wraz z kolejnymi roszczeniami finansowymi i wzrostem oddziaływania opisanych wcześniej niekorzystnych czynników rynkowych ewoluowała propozycja terminu na ukończenie. Do wybuchu wojny w Ukrainie wszelkie racjonalne przesłanki wskazywały na możliwość finalizacji prac w grudniu 2024 r. Obecnie po analizach opóźnień opisanych wcześniej, Lider Konsorcjum uwzględniając dodatkowo konieczność zagęszczenia sygnału (co się wiąże z wybudowaniem dodatkowych obiektów) i związanym z tym czasem na wykonanie projektów, uzyskanie pozwoleń oraz fizyczne wybudowanie obiektów radiowych, a także uwzględniając czas niezbędny na certyfikację systemu określa tę datę na dzień dzisiejszy na kwiecień 2026 r. przy czym żaden z tych terminów nie został kontraktowo usankcjonowany.

Należy zwrócić uwagę, że większość inicjatyw przedsięwziętych przez Wykonawcę wobec Zamawiającego lub samodzielnie przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., mających na celu uzdrowienie sytuacji kontraktowej, pozostało bez odpowiedzi, są one w dyskusji pomijane przez Zamawiającego, obarczane nieistniejącymi brakami formalnymi, bądź Zamawiający nie odniósł się do tych propozycji z jakkolwiek merytoryką. Trzeba podkreślić, że zawsze propozycje Konsorcjum znajdowały oparcie w treści zawartej umowy oraz w przepisach obowiązującego prawa, a także o

niezależne źródła danych, czy autorytety naukowe.

W obliczu rosnących kosztów i perspektywy wydłużenia projektu, Zarząd Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podjął decyzję, by na 31 grudnia 2021 r. zwiększyć rezerwę na przyszłą stratę na projekcie o 9 mln zł (pod wpływem czynników występujących do przełomu 2021/2022). Prace wykonawcze były kontynuowane w 2022 r. z perspektywą zawarcia Aneksu nr 3, gdyż wokół tego dokumentu toczyły się negocjacje. W kolejnych okresach pojawiały się czynniki, które w znaczący sposób ukształtowały perspektywę i budżet realizacyjny. Zmiana warunków rynkowych spowodowana w głównej mierze wojną na Ukrainie, estymowane wydłużenie czasu realizacji, drastyczny wzrost stóp procentowych w konfrontacji z niewzruszoną postawą Zamawiającego w kontekście zmian wynagrodzenia stanowiły główne elementy, które stały u podstaw zmian budżetu kontraktu GSMR.

Ze względu na powyższe zaistniała konieczność ponownego przeszacowania budżetu projektu, a czynniki, które w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji to przede wszystkim:

- szacowany wzrost kosztów operacyjnych spowodowany drastycznym wzrostem cen surowców, materiałów i usług budowlanych wynikający przede wszystkim z pandemii Covid-19 oraz agresji rosyjskiej w Ukrainie, czyli będący efektem zdarzeń stanowiących nadzwyczajną zmianę stosunków gospodarczych,
- szacowane wydłużenie czasu realizacji wpływające na istotny przyrost kosztów administracyjnych i finansowych (dłuższy okres administracyjnej i finansowej obsługi projektu),
- spowodowany nadzwyczajną inflacją wzrost stóp procentowych, który przekłada się na znaczące zwiększenie kosztów obsługi finansowej.

Równolegle do wskazanego powyżej wzrostu kosztów, nie nastąpiła jakakolwiek zmiana wynagrodzenia kontraktowego, która postulowana była przez Konsorcjum Wykonawcze, m.in. propozycją Aneksu nr. 3. Pomimo przeprowadzenia szeregu działań przez Konsorcjum Wykonawcze oraz przez samą Spółkę zależną, nie nastąpiła również żadna waloryzacja wynagrodzenia, która wprost wynika z treści Kontraktu lub uwarunkowań wystąpienia nadzwyczajnej zmiany stosunków gospodarczych. W związku z powyższym aktualizacja budżetu stała się uzasadniona. W jej wyniku spółka zależna pogłębiła szacowaną stratę na Kontrakcie o 29,9 mln zł. Aktualizacja budżetu miała miejsce 21 września 2022 r., a jej skutki odniesiono do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 1. połowę 2022 r.

Z uwagi na powyższe i po wyczerpaniu wszelkich możliwych dróg porozumienia z Zamawiającym, zarówno w trybie indywidualnym, jak i w ramach Konsorcjum, Zarząd Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożył w dniu 29 września 2022 r. wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki łącznie z wnioskiem o upadłość. Celem tego procesu jest ograniczenie dostrzegalnego ryzyka niewypłacalności spółki i uniknięcie ogłoszenia upadłości poprzez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami oraz przeprowadzenie działań sanacyjnych, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli. Działania sanacyjne mają być ukierunkowane na zmianę warunków realizacji Kontraktu z Zamawiającym oraz w relacji z Konsorcjum i ukształtowanie pozycji Spółki jako wykonawcy na rynkowych zasadach. Warto w tym miejscu podkreślić, że Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. posiada potencjał intelektualny, zasoby personalne, doświadczenie, know-how i bazę podwykonawców dla celów realizacji projektu GSMR, a spółka z grupy kapitałowej – Gastel Prefabrykacja S.A., jest istotnym, certyfikowanym i wiodącym na polskim rynku dostawcą niezbędnych komponentów prefabrykowanych (wieże strunobetonowe, kontenery prefabrykowane). Należy zastrzec także, że Herkules S.A., pomimo tego, że nie ma już możliwości kontynuacji wspierania finansowego i operacyjnego Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w procesie realizacji kontraktu GSMR w jego dotychczasowym kształcie, to jest w stanie wspierać proces sanacji spółki zależnej. Podstawowy biznes spółki dominującej jest efektywny i generuje dodatnie przepływy gotówkowe.

2.10. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym wielkość polskiego rynku budowlanego wykazuje tendencję wzrostową, jednakże dostrzegalne jest ryzyko okresowych wahań koniunkturalnych, które podczas wzrostów są czynnikiem zwiększającym dynamicznie sprzedaż i wpływającym pozytywnie na uzyskiwane rezultaty działalności gospodarczej, natomiast w okresie spadków wpływają negatywnie na poziom przychodów i osiągnięte wyniki. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym i stara się dopasować swój potencjał sprzętowy, usługowy i produkcyjny do popytu zgłaszanego przez rynek, jak również w sposób optymalny dywersyfikować segment odbiorców. Niezależnie od standardowych czynników rynkowych, w ostatnim czasie pojawiły się dwie okoliczności silnie wpływające na sektor, które zakłócają trendy rozwojowe. Jednym z nich jest epidemia SARS-CoV-2. Pomimo tego, że sektor ten (nie licząc budownictwa kubaturowego) relatywnie mało ucierpiało ekonomicznie od początku pandemii w Polsce, Zarząd spółki dominującej z uwagą przygląda się rynkowej reakcji na wpływ centralnie wprowadzanych ograniczeń i obostrzeń na sytuację tej branży. Drugim czynnikiem o obecnie najistotniejszym znaczeniu dla rozwoju budownictwa jest rosyjska agresja zbrojna na Ukrainę. Konflikt ten powoduje obecnie szereg bardzo dynamicznych, nierynkowych zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku (wzrosty cen surowców, materiałów i usług, migracja siły roboczej). W związku z drastycznym wzrostem kosztów realizacji inwestycji, będących następstwem wzrostu cen surowców, materiałów i usług oraz kosztów finansowych, Grupa Kapitałowa identyfikuje ryzyko istotnego ograniczenia inwestycji na rynku krajowym i zmniejszenia tym samym popytu na usługi świadczone przez Grupę. Elementem ograniczającym to ryzyko może być uruchomienie środków w ramach projektu Krajowego Planu Odbudowy, w ramach którego przewidziane jest wsparcie m.in. w obszarach energii i zmniejszenia energochłonności, jak również zielonej i inteligentnej mobilności, choć niestety perspektywa pozyskania tych funduszy wciąż jest niepewna.

Ryzyko związane z konkurencją

Prezentowane niniejszym sprawozdaniem 1. półroczu 2022 r. charakteryzowało się stosunkowo stabilnym poziomem koniunktury na rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa, pomimo tego, że wydarzenia w Ukrainie i ich wpływ na gospodarkę światową przyniosły znaczącą dynamikę cen surowców, materiałów i usług. Jednak jeżeli rynki wyczerpią swoje możliwości dostosowawcze, mogą pojawić się spadki produkcji budowlanej, a w rezultacie wzrost konkurencji i spadek cen i w konsekwencji marż. Sytuacja taka może też zrodzić konieczność poszerzenia 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. Zarządy spółek obserwują i analizują działania konkurencji w celu zminimalizowania powyższego ryzyka.

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

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

Pojawienie się nowych projektów w 2019 r. w energetyce wiatrowej może oznaczać trwały trend w zakresie powrotu inwestycji w tym sektorze w okresie kolejnych kilku lat. Spółka dominująca w latach 2020 – 2021 wzięła udział w kilku takich przedsięwzięciach i postrzega rynek jako bardzo atrakcyjny. Potwierdzają to projekty pozyskane już w 2022r.

W dniu 2 lutego 2021 Rada Ministrów zatwierdziła dokument pod nazwą „Polityka energetyczna Polski do 2040 r.”, Dokument wyznacza kierunki rozwoju sektora, a celem jest dojście do nisko- i zeroemisyjnej transformacji polskiej gospodarki. Perspektywa do 2030 r. zakłada nie mniejszy niż 32% udział energii odnawialnej w elektroenergetyce (głównie energetyka wiatrowa i PV) oraz co najmniej 23% udział OZE w końcowym zużyciu energii brutto. Mając na uwadze sankcje gospodarcze nałożone na Rosję, w związku z konfliktem wojennym w Ukrainie, można spodziewać się modyfikacji przyjętych założeń w drodze realizacji inwestycji energetycznych o charakterze ograniczającym zależność energetyczną Polski od surowców importowanych dotychczas z Rosji.

Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej

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

Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi

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

Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

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

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

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

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.

Na znaczeniu wydaje się tracić czynnik epidemii wirusa SARS-CoV-2 – do tej sytuacji przedsiębiorstwa są już dość dobrze przygotowane.

Aktualnie obserwuje się bardzo silną presję na wzrost wynagrodzeń i ten czynnik staje się dominujący w kontekście retencji personelu.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla budownictwa sezonowość sprzedaży. Rozwój technologii budowlanych oraz zmiany klimatyczne w kierunku częstszego występowania ciepłych i krótkich zim wpływają 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

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 kredytowe odbiorców

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

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

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę na tych rynkach. 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. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrości poziom inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju jest czynnikiem, który może wpłynąć negatywnie na pozycję rynkową Grupy Kapitałowej oraz jej wyniki finansowe.

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

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych i warunkowych

Grupa Kapitałowa Herkules w swej działalności posługuje się w dużej mierze zewnętrznym finansowaniem, przede wszystkim w formie kredytów i leasingu. Zobowiązania te zabezpieczone są głównie na majątku spółek Grupy Kapitałowej. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej spółek może niekorzystnie wpłynąć na możliwość spłaty tych zobowiązań lub umowne ograniczenia finansowe (kovenanty), co doprowadzić może do podjęcia przez instytucje finansujące działań windykacyjnych 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 zobowiązań warunkowych – poręczeń i gwarancji udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., odpowiedzialnej za realizację projektu GSMR. Brak właściwej i terminowej realizacji prac na projekcie GSMR ze strony Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. rodzi za sobą ryzyko zgłoszenia (w przypadku realizacji udzielonej gwarancji należytego wykonania i/lub gwarancji zwrotu zaliczki oraz wymagalności kredytu), ze strony Banku Gospodarstwa Krajowego - banku finansującego realizację projektu GSMR, potencjalnych roszczeń w stosunku do Herkules S.A. z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń o wartości 68 mln zł. Zobowiązania spółki zależnej, Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., z tego tytułu wobec wystawcy tj. Banku Gospodarstwa Krajowego, zostały poręczone przez Herkules S.A. do wysokości 150% nominalnej wartości powyższych tytułów. Ponadto spółka dominująca wspiera poręczenie zastawem rejestrowym na grupie 21 maszyn (żurawie wieżowe i kołowe) o wartości rynkowej nie mniejszej niż 17,2 mln zł oraz oświadczeniem o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. (dla gwarancji zwrotu II części zaliczki).

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Często inwestycje w jednostkach zależnych oparte na instrumentach udziałowych (kapitałowych) mogą zostać ograniczone lub wyeliminowane na skutek działania czynników zewnętrznych lub działania zarządów spółek zależnych. Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez Spółkę Dominującą. Ocena ta nie dotyczy spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z uwagi na złożenie przez nią wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego oraz otwarcie postępowania upadłościowego i potencjalne ryzyko utraty zarządu własnego.

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

Ryzyko realizacji kontraktu długoterminowego.

Wraz ze wzrostem zakresu technicznego umowy, czy też stopnia trudności jej realizacji oraz jej wartości, rośnie jej ryzyko wykonawcze. Spółka ogranicza to ryzyko dywersyfikując rozmiary przyjmowanych zleceń i zamówień, co wyznacza przeciętny trend o średnim wolumenie. Wyjątkowa sytuacja dotyczy uczestnictwa Grupy Kapitałowej Herkules w konsorcjum wykonawczym w zawartym w 2018 r. kontrakcie na budowę systemu łączności dla kolei GSMR dla PKP PLK S.A. W skład konsorcjum wykonawczego, obok Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. dodatkowo wchodzi następujące podmioty: lider konsorcjum Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o., Fonon Sp. z o.o. – spółka z Grupy Kapitałowej Wasko oraz SPC-2 Sp. z o.o. – spółka z Grupy Kapitałowej Compremum. Zgodnie z zasadami działania konsorcjum każdy z konsorcjantów odpowiada solidarnie za działania podejmowane oraz prace realizowane przez pozostałych konsorcjantów.

Bardzo rozległy zasięg budowy linii radiowych, obejmujący teren całej Polski, liczebność stacji przekaźnikowych, organizacja logistyki procesu wykonawstwa, rozmiary finansowe przedsięwzięcia oraz solidarna współodpowiedzialność konsorcjantów za ich działania i zaniechania są dodatkowym źródłem ryzyka operacyjnego i finansowego. Herkules S.A. stara się zarządzać tymi procesami poprzez swoją spółkę celową Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w taki sposób by powyższe ryzyka minimalizować, m.in. zapewniając jej organizację administracji, obsługi prawnej, finansowania i zarządzania projektem. W celu ograniczenia negatywnego wpływu zmian rynkowych na końcowy wynik na kontrakcie, Grupa Kapitałowa prowadzi aktywną politykę w zakresie zgłaszania PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. wszelkich roszczeń wynikłych ze zdarzeń niezależnych i niemożliwych do przewidzenia na dzień składania ofert. W ramach podejmowanych działań Grupa zgłosiła do PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. roszczenia m.in. związane z pandemią COVID oraz działaniami wojennymi w Ukrainie. W opinii Zarządu oba czynniki, zarówno pandemiczny, jaki

ten związany z rosyjską agresją mają charakter kontraktowo zdefiniowanej „siły wyższej”, co umożliwi Konsorcjum wystąpienie do Zamawiającego ze stosownymi roszczeniami, gdyż wpływ obu czynników zdecydowanie wykracza poza normalne i akceptowalne ryzyko kontraktowe, możliwe do przewidzenia przez wykonawcę na dzień składania oferty.

Poniżej wykazano najistotniejsze czynniki ryzyka wynikające z powyższego kontraktu:

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

- **ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Kapitałowej** - Herkules S.A. jest poręczycielem za zobowiązania Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z tytułu gwarancji należytego wykonania i rękojmi za wady oraz gwarancji zwrotu zaliczki, ponadto poręcza także kredyt obrotowy dla tej spółki zależnej. Łączna nominalna wartość tych poręczeń to 68 mln zł, choć zabezpieczenie bankowe, ze względu na ewentualne koszty uboczne, dotyczy 150% tej wartości. Istnieje ryzyko, że w przypadku nienależytego wykonania lub braku wykonania robót budowlanych realizowanych przez spółkę zależną, jak również pozostałe spółki, wchodzące w skład konsorcjum, zamawiający wezwie gwaranta do wypłaty środków z gwarancji. Taka wypłata mogłaby negatywnie wpłynąć na dalszą działalność Grupy Kapitałowej Herkules, jej pozycję rynkową oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe i mogłaby stanowić zagrożenie dla jej kontynuacji działalności;

- **ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktu** - w przypadku niezidentyfikowania lub niedoszacowania wartości wszystkich niezbędnych prac do realizacji zamówienia podczas przygotowywania oferty przetargowej oraz w skutek zmiany realizowanego planu radiowego za którego zdefiniowanie odpowiedzialny jest inny partner konsorcjum, może wystąpić ryzyko poniesienia strat lub uzyskania niższego zysku z tytułu wykonania kontraktu, w tym także związane ze zmianami cen rynkowych kluczowych towarów i cen usług w stosunku do zakładanych w budżecie oraz dodatkowymi kosztami nadzoru nad realizacją projektu w związku z dostosowaniem działań Konsorcjum do wymogów Zamawiającego; ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Herkules; w ostatnim okresie spółka zależna dokonała kolejnego przeszacowania budżetu projektu, czego efektem jest podwyższenie estymowanej straty na wyniki kontraktu o 29 mln zł – podwyższenie rezerwy zostało ujęte w skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym na 30 czerwca 2022 r.;

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

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

- **ryzyko zapewnienia finansowania dużych kontraktów** – brak wystarczających źródeł finansowania lub ich utrata może przynieść efekt utrudnień realizacyjnych, naruszenia terminów wykonania lub w skrajnym przypadku do nieukończenia prac z wszelkimi umownymi konsekwencjami roszczeń, może także przyczynić się do wejścia Grupy w nieprawidłową i zwiększającą ryzyko strukturę finansowania; w celu pokrycia szacowanej straty na kontrakcie GSMR spółka dominująca zmuszona jest angażować z własnych zasobów i przekazywać do Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. brakujące środki finansowe, które obarczone są istotnym ryzykiem braku spłaty. Aktualne możliwości wspierania finansowego są istotnie ograniczone. Przekazywanie przez spółkę dominującą dofinansowania tego projektu wpływa negatywnie na jej płynność;

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

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

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 roszczeniem.

Ryzyko utraty płynności

W związku rosnącymi kosztami wykonania projektu GSMR, niepewnością w kwestii terminu jego zakończenia i niechęcią Zamawiającego do jakiegokolwiek porozumienia z Konsorcjum Wykonawczym w zakresie waloryzacji wynagrodzenia, Zarząd Herkules infrastruktura Sp. z o.o. postanowił złożyć wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki oraz wniosek o otwarcie postępowania upadłościowego. Celem tego procesu jest ograniczenie dostrzegalnego ryzyka niewypłacalności spółki i uniknięcie ogłoszenia upadłości poprzez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami oraz przez przeprowadzenie działań sanacyjnych, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli. Ze względu na fakt, że reakcja Zamawiającego na powyższe zdarzenie jest niepewna i trudna do przewidzenia, istnieje istotne ryzyko wykorzystania przez niego złożonych gwarancji zabezpieczających wydanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Skutkiem tego kroku może być chęć Banku do skorzystania z zabezpieczenia tej ekspozycji w postaci poręczenia Herkules S.A. Dodatkowym zabezpieczeniem tej ekspozycji jest zastaw na składnikach majątkowych (maszynach) Herkules S.A. do wartości 17,2 mln zł oraz oświadczenie spółki dominującej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. (dla gwarancji zwrotu II części zaliczki). Obecnie na ekspozycję tę składa się wartość gwarancji należytego wykonania 34,3 mln zł, wartość gwarancji zwrotu zaliczki 16,2 mln zł oraz wartość kredytu obrotowego 17,5 mln zł. Ze względu na niepewność w kwestii dalszego postępowania Zamawiającego w kontrakcie GSMR i Banku Gospodarstwa Krajowego względem Herkules S.A. i istotną

kwotę zobowiązania warunkowego, Zarząd spółki dominującej postrzega obecną sytuację jako istotne zagrożenie płynności i kontynuacji działalności.

Ryzyko pandemiczne

Pojawienie się w 2020 r. pandemii Covid-19 spowodowało szereg perturbacji, które silnie dotknęły gospodarkę światową i miały silny wpływ na funkcjonowanie lokalnych rynków. Powszechne ograniczenia w wolności gospodarowania, przerwane łańcuchy dostaw, zamykanie czasowo lub na stałe funkcjonowanie podmiotów, problemy z zaopatrzeniem, silne impulsy inflacyjne – wszystkie te czynniki bardzo silnie oddziaływały na rynki w 2020 i 2021 r., w tym również na sektory, w których działa Grupa Kapitałowa Herkules. Odnotowano spadki sprzedaży, zmniejszenie liczby obsługiwanych projektów i ograniczenia w funkcjonowaniu organów administracji centralnej i samorządowej, co miało bezpośredni wpływ na procesy budowlane.

W kontekście wykonywanego projektu GSMR obszar ten ma szczególne znaczenie ze względu na istotny udział w realizacji procesów o charakterze decyzji administracyjnych; opóźnienia w pracy urzędów i instytucji wywołane epidemicznymi obostrzeniami istotnie wpłynęły na odnotowane opóźnienie w realizacji kontraktu.

Obecnie ryzyko to wydaje się tracić na znaczeniu, jednak poważniejszy rozwój pandemii może ponownie oddziaływać istotnie na działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

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 Spółki i powoduje obecnie występowanie szeregu bardzo dynamicznych, nierynkowych zmian o nieprzewidywalnej sile i kierunku. Spółka identyfikuje następujące obszary, w których możliwe jest wystąpienie czynników mogących wpłynąć na rynki, na których prowadzi ona działalność:

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

Obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma bezpośredniego operacyjnego wpływu na działalność spółki dominującej. 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. Zarząd Herkules S.A. jednak zwraca uwagę, że eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jej skutki polityczno-gospodarcze zwiększają oddziaływanie negatywnych efektów na otoczenie rynkowe Spółki i w konsekwencji mogą wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Niezależnie od powyższego, w związku z istniejącym poręczeniem Herkules S.A. za zobowiązania spółki zależnej Herkules infrastruktura Sp. z o.o. w istotnej wartości, dostrzega się wpływ konfliktu rosyjsko-ukraińskiego na spółkę dominującą. Spółka zależna, realizując projekt GSMR, zmuszona jest ujmować w budżecie projektu rosnące istotnie koszty surowców, materiałów i usług budowlanych. Czynniki związane z rosyjską agresją ma charakter kontraktowo zdefiniowanej „siły wyższej”, co umożliwi spółce zależnej wystąpienie do Zamawiającego ze stosownymi roszczeniami, niemniej jednak Zarząd Herkules S.A. dostrzega ryzyko związane z sytuacją spółki zależnej wywołanej wojną w Ukrainie.

Ponadto przedłużająca się agresja Rosji przyczynia się również do wzrostu inflacji, a w konsekwencji do dynamicznego wzrostu stóp procentowych, co wpływa wprost na wzrost kosztów finansowych.

3. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w skonsolidowanym rocznym raporcie finansowym SRR/2021 w dniu 29 kwietnia 2022 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzone jest metodą konsolidacji pełnej i zawiera dane za 1. półrocze 2022 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z wyników i całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2021 r. i 30 czerwca 2021 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. i od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

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

4. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2021	30.06.2022 / 30.06.2021 [zmiana wartościowa]	30.06.2022 / 30.06.2021 [zmiana procentowa]
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	232 968	248 921	-15 953	-6%
1	Wartości niematerialne	304	445	-141	-32%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	219 299	235 097	-15 798	-7%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	652	666	-14	-2%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	652	666	-14	-2%
II	AKTYWA OBROTOWE	95 423	98 041	-2 618	-3%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	94 786	97 392	-2 606	-3%
1	Zapasy	13 399	7 618	5 781	76%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42 362	34 555	7 807	23%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>	3 320	2 791	529	19%
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	962	1 178	-216	-18%
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	32 789	45 794	-13 005	-28%
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	133	-133	-100%
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	5 274	8 114	-2 840	-35%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	637	649	-12	-2%
AKTYWA RAZEM		328 391	346 962	-18 571	-5%

Najistotniejszą zmianą w aktywach trwałych jest zmniejszenie o 7% wartości rzeczowych aktywów trwałych przede wszystkim na skutek sprzedaży wyeksploatowanych lub odznaczających się niskim wykorzystaniem składników majątkowych. Inny czynniki odpowiadające za spadek to oczywiście planowa amortyzacja. Spółka dominująca w 1. półroczu dokonała istotnej inwestycji w żuraw mobilny Liebherr LG 1750SX o wartości blisko 30 mln zł, jednak ze względu na długotrwały proces dopuszczeniowy, został on ujęty w aktywach w lipcu 2022 r.

Wzrost zapasów o 76% wynika z przede wszystkim z przyrostu materiałów i produktów gotowych w Gastel Prefabrykacja S.A. oraz materiałów i towarów gromadzonych dla działu żurawi wieżowych spółki dominującej (części zamienne, kotwy i elementy montażowe). Wzrost należności krótkoterminowych o 23% to głównie efekt zwiększonej aktywności sprzedażowej w Herkules S.A., która istotnie zwiększyła przychody w prezentowanym okresie. Istotny spadek wartości należności z tytułu wyceny projektów wynika ze wzrostu podstawy kosztowej stanowiącej bazę określenia współczynnika stopnia zaawansowania projektu, wyższa podstawa kosztowa oznacza niższy szacowany stopień zaawansowania prac. Wzrost podstawy kosztowej wynika ze zwiększenia wysokości rezerwy na szacowany wynik kontraktu GSM-R w wyniku przeszacowania budżetu projektu we wrześniu 2022 r.

W pozycji środków pieniężnych odnotowano spadek o 35%, co jest skutkiem udzielenia finansowego wsparcia spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz sfinansowania opłat wstępnych w leasingu pozyskiwanych w 1. półroczu maszyn (Liebherr LG 1750SX oraz Terex CTT 202).

Łącznie suma aktywów Grupy Kapitałowej na koniec 1. półroczu 2022 r. spadła o 5% od tej na zamknięcie okresu porównywalnego.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2021	30.06.2022 / 30.06.2021 [zmiana wartościowa]	30.06.2022 / 30.06.2021 [zmiana procentowa]
I	KAPITAŁ WŁASNY	124 002	154 714	-30 711	-20%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	123 969	154 679	-30 709	-20%
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%
2	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	0	0%
3	Zyski zatrzymane	-4 210	26 500	-30 709	-116%
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-29 809</i>	<i>1 556</i>	<i>-31 365</i>	<i>-2016%</i>
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	33	35	-2	-6%
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	204 388	192 248	12 140	6%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	82 494	88 286	-5 792	-7%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19 752	19 538	214	1%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	253	300	-47	-16%
3	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	28 576	17 328	11 248	65%
3	Kredyty i pożyczki	6 205	3 706	2 499	67%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	21 641	38 599	-16 958	-44%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	6 067	8 815	-2 748	-31%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>6 067</i>	<i>8 815</i>	<i>-2 748</i>	<i>-31%</i>
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	121 894	103 962	17 932	17%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	121 894	103 962	17 932	17%
1	Kredyty i pożyczki	31 457	20 773	10 684	51%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	30 162	28 836	1 326	5%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	39	16	23	144%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	60 026	54 307	5 719	11%
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>1 454</i>	<i>1 002</i>	<i>452</i>	<i>45%</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>2 293</i>	<i>2 067</i>	<i>226</i>	<i>11%</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	210	30	180	600%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	
	PASYWA RAZEM	328 391	346 962	-18 571	-5%

Najistotniejszy wpływ na poziom kapitałów własny w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ma ujęcie w wyniku okresu podwyższenia rezerwy na szacowany wynik projektu GSMR. Fakt ten również rzutuje na poziom zobowiązań długoterminowych.

Istotne w tej grupie są także zmiany w zakresie zobowiązań odsetkowych. Zobowiązania leasingowe długookresowe spadły o 44%, a krótkookresowe wzrosły o 5%. Wynika to z faktu, że na 2022 r. przypada spłata istotnych wartości rezydualnych, jednak zgodnie ze stosowaną praktyką dostosowywania obciążeń finansowych do okresu użyteczności aktywów, spółka dominująca wystąpiła do podmiotów finansujących o wydłużenie okresów spłaty istotnych wartości rezydualnych przypadających do spłaty w 2022 r., co po aneksowaniu umów leasingu korzystnie wpłynie na strukturę tej grupy zobowiązań. Łącznie zobowiązania leasingowe rok do roku zmniejszyły się o 23%.

Część długu leasingowego została refinansowana pożyczką i stąd widoczny przyrost długoterminowych zobowiązań kredytowych. Wzrost poziom kredytu krótkoterminowego to uruchomienie pozyskanego na początku 2022 r. finansowania obrotowego w ING Banku Śląskim S.A.

Spadek międzyokresowych rozliczeń przychodów wynika z rozliczenia dotacji z funduszy unijnych finansujących składniki zbywane majątku trwałego.

Zmiany poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych wynikają przede wszystkim ze wzrostu bieżących zobowiązań handlowych we wszystkich aktywnych spółkach Grupy Kapitałowej i są pochodną wzrostu aktywności sprzedażowej Herkules S.A. oraz wzrostu kosztu realizacji projektu GSMR bez należytego jego pokrycia w przychodach w Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2022 struktura	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2021 struktura
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	232 968	71%	248 921	72%
1	Wartości niematerialne	304	0%	445	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	219 299	67%	235 097	68%
3	Wartość firmy	12 713	4%	12 713	4%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	652	0%	666	0%
II	AKTYWA OBROTOWE	95 423	29%	98 041	28%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	94 786	29%	97 392	28%
1	Zapasy	13 399	4%	7 618	2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	42 362	13%	34 555	10%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	39 025	12%	55 219	16%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	637	0%	649	0%
	AKTYWA RAZEM	328 391	100%	346 962	100%

Lp.	Pozycja	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2022 struktura	Stan na 30.06.2021	Stan na 30.06.2021 struktura
I	KAPITAŁ WŁASNY	124 002	38%	154 714	45%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	123 969	38%	154 679	45%
1	Kapitał podstawowy	68 238	21%	68 238	20%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	18%	59 941	17%
5	Zyski zatrzymane	-4 210	-1%	26 500	8%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-29 809	-9%	1 556	0%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	33	0%	35	0%
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	204 388	62%	192 248	55%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	82 494	25%	88 286	25%
1	Rezerwy długoterminowe	48 581	15%	37 166	11%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	27 846	8%	42 305	12%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6 067	2%	8 815	3%
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	121 894	37%	103 962	30%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	121 894	37%	103 962	30%
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	61 619	19%	49 609	14%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	60 236	18%	54 337	16%
3	Rezerwy krótkoterminowe	39	0%	16	0%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
PASYWA RAZEM		328 391	100%	346 962	100%

Analiza dynamiki pozycji wynikowych

Podstawowa działalność operacyjna:

Lp.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2022	Za okres 01.01. - 30.06.2021	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana wartościowa]	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	72 903	72 545	358	0%
B	Koszty operacyjne	98 415	72 852	25 563	35%
1	Amortyzacja	9 551	9 693	-142	-1%
2	Zużycie materiałów i energii	11 108	14 895	-3 787	-25%
3	Usługi obce	31 012	30 781	231	1%
4	Podatki i opłaty	441	536	-95	-18%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	16 926	14 420	2 506	17%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	29 828	2 889	26 939	932%
7	Zmiana stanu produktów	-2 594	-1 612	-982	-61%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 143	1 250	893	71%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)	-25 512	-307	-25 205	-8210%

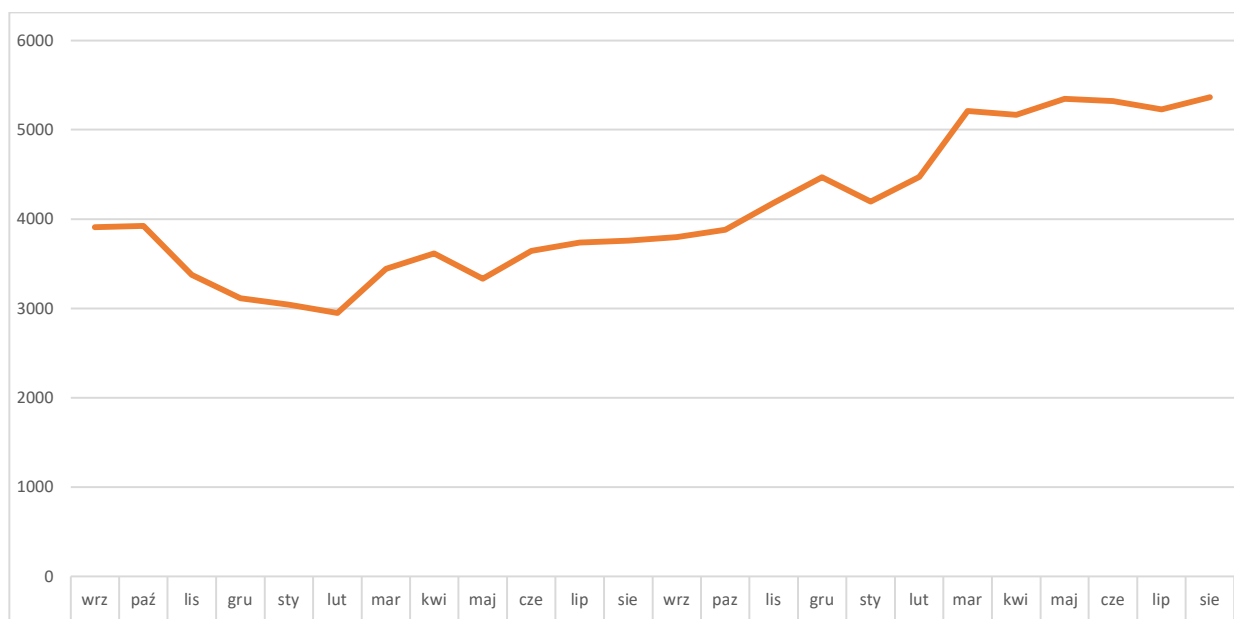
Stabilny poziom skonsolidowanej sprzedaży w 1. półroczu 2022 r. w relacji do okresu porównywalnego jest wypadkową zmian w wolumenie przychodów uzyskanych przez poszczególne segmenty operacyjne. Poniżej przedstawiono porównanie skonsolidowanej sprzedaży w obu okresach w rozbiciu na te segmenty.

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2022	45 921	17 066	7 833	2 083	72 903
sprzedaż	1P 2021	34 260	26 961	11 127	197	72 545
dynamika sprzedaży	1P 2022 / 1P 2021	34%	-37%	-30%	957%	0%

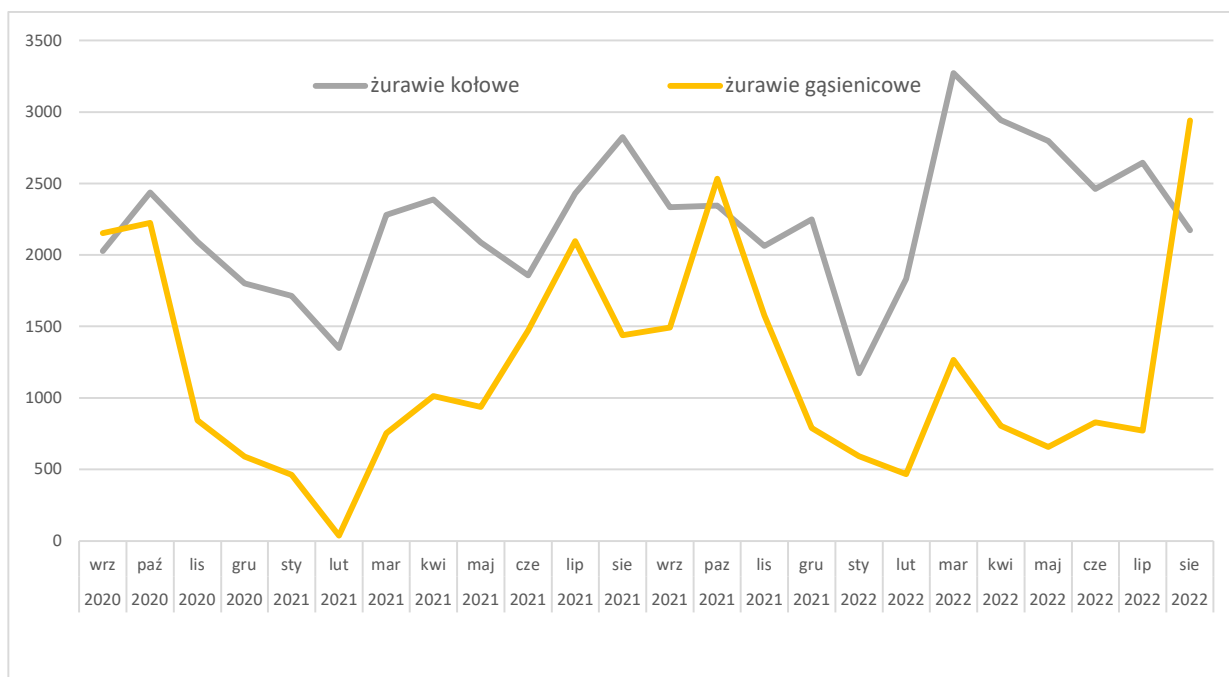
W segmencie podstawowym Grupy Kapitałowej w 1. półroczu 2022 r. przychody ze sprzedaży były wyższe o 34% od poziomu uzyskanego w okresie porównywalnym.

Najsilniejszym czynnikiem kształtującym powyższe wzrosty jest bardzo wysoka aktywność w dziale żurawi wieżowych, w którym zwiększenie sprzedaży pomiędzy wskazanymi okresami wyniosło aż blisko 50%. 1. półrocze 2022 r. stało pod znakiem rosnącego stopnia wykorzystania maszyn, finalizowania kontraktów zawartych w poprzednich okresach na mniej korzystnych stawkach i dynamicznego przyrostu obsługiwanych nowych projektów. Największa dynamika miała miejsce w 1. kwartale 2022 r. Częściowo za powyższe wzrosty odpowiedzialny jest też czynnik inflacji, gdyż spółka dominująca stara się szybko reagować zwoją ofertą na otrzymywane z rynku zmiany cen.

Poniżej zaprezentowano wartość sprzedaży w dziale żurawi wieżowych wg miesięcy w okresie wrzesień 2020 – sierpień 2022.



Analogiczna wizualizacja miesięcznej sprzedaży dla działów żurawi hydraulicznych i gąsienicowych wykazuje zdecydowanie wyższą zmienność wartości. Mimo tego w ujęciu całego okresu dział żurawi hydraulicznych odnotował 20% wzrost przychodów (23% wraz ze sprzedażą wewnętrzną), a sekcja żurawi gąsienicowych odnotowała pomiędzy wskazanymi okresami niewielki spadek o 1%. Sytuacja w tym ostatnim dziale winna się poprawić pod kątem sprzedaży usług, ze względu na to, że w 1. półroczu br. operował on tylko jedną maszyną (druga – żuraw gąsienicowy Terex Demag CC2500 została sprzedana w styczniu). W 2. półroczu br. dział rozpoczął realizację montażu nowych turbin wiatrowych z wykorzystaniem nowo pozyskanego Liebherr LG 1750SX. Odczyt sprzedaży w sierpniu br. zaprezentowany na poniższej wizualizacji wskazuje dynamikę wzrostu uzyskaną dzięki nowej maszynie.



Segment budownictwa telekomunikacyjnego odnotował 37% spadek przychodów, który wynika wprost ze spowolnienia realizacji projektu GSMR. Analiza sprzedaży realizowanej w tym dziale z pominięciem projektu kolejowego przynosi 33% wzrost w relacji półrocze do półrocza.

W segmencie produkcji odnotowano spadek skonsolidowanych przychodów o 30%, który jest efektem zwiększenia produkcji dla potrzeb sprzedaży wewnątrzgrupowej (dla projektu GSMR i innych projektów telekomunikacyjnych, z których sprzedaż eliminowana jest w drodze konsolidacji). Całkowity wolumen sprzedaży spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. odpowiedzialnej za ten segment w prezentowanym okresie to blisko 17 mln zł i wartość ta była niższa od przychodu odnotowanego w 1. półroczu 2021 r. jedynie o 2%.

W relacji porównywanych okresów dostrzegalny jest istotny wzrost pozostałej sprzedaży o blisko 1000%. Dynamika ta wygenerowana została na incydentalnej transakcji pośrednictwa w handlu żurawiami wieżowymi.

W zakresie kosztów działalności operacyjnej widoczny jest spadek kosztów materiałowych, który wynika z mniejszej aktywności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Koszty usług obcych są na zbliżonym poziomie, co jest wypadkową ich spadku w projekcie GSMR i wzrostu w segmencie maszynowym w związku z dynamicznym zwiększeniem w nim sprzedaży. Należy zauważyć, że jest to również ujmowany w ofercie spółki dominującej efekt obserwowanych tendencji inflacyjnych oraz skoków cen materiałów i usług w sektorze wywołanych pandemią Covid-19, a ostatnio wojną w Ukrainie – m.in. notowane kilku miesięcy wzrosty cen usług operatorskich, montażowych i transportowych (dział żurawi wieżowych i gąsienicowych) oraz usług budowlanych (budownictwo telekomunikacyjne, produkcja). Wzrost wolumenu wynagrodzeń i ich pochodnych pochodzi głównie z operacyjnych działów maszynowych spółki dominującej i z segmentu produkcji.

W pozostałych kosztach rodzajowych ujęto wzrost rezerwy na estymowany wynik kontraktu GSMR, która wynika z dokonanego we wrześniu 2022 r. ponownego przeszacowania budżetu projektu. W pozycji tej ujęto kwotę 26,2 mln zł odpowiadającą za oszacowany przyrost kosztów wykonawstwa i administracji projektem. Część rezerwy dotycząca obsługi finansowej przedsięwzięcia, 3,7 mln zł, ujęta jest w kosztach finansowych. Powyższe oszacowanie ma kluczowe znaczenie dla wyniku finansowego uzyskanego w 1. półroczu 2022 r.

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

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2022	3 657	-25 472	1 278	321	-20 216
wynik segmentu	1P 2021	933	1 364	2 056	287	4 640
dynamika wyniku segmentu	1P 2022 / 1P 2021	-292%	-1967%	-38%	12%	-536%

Rozliczenie działalności podstawowej przynosi wynik na sprzedaży w wysokości -25,5 mln zł. Wynik ten jest zdecydowanie wyższy od straty uzyskanej w 1. półroczu 2021 r. (-307 tys. zł).

Pozostała działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2022	Za okres 01.01. - 30.06.2021	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana wartościowa]	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana procentowa]
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)	-25 512	-307	-25 205	-8210%
9	Pozostałe przychody operacyjne	16 660	2 770	13 890	501%
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	346	-346	-100%
b	Inne przychody operacyjne	16 660	2 424	14 236	587%
-	Dotacje	2 216	1 246	970	78%
-	Pozostałe inne przychody operacyjne	14 444	1 178	13 266	1126%
10	Pozostałe koszty operacyjne	15 416	392	15 024	3831%
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 655	0	3 655	
b	Inne koszty operacyjne	11 761	392	11 369	2899%
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-24 268	2 071	-26 339	-1272%

Najistotniejszym elementem w powyższym zestawieniu w 1. półroczu 2022 r. jest naliczone odszkodowanie z tytułu niezrealizowania umowy podwykonawczej przez jednego z kontrahentów Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na kwotę 11,4 mln zł. Ze względu na fakt kwestionowania przez podwykonawcę naliczonej kary, tożsama kwota ujęta jest w pozostałych kosztach operacyjnych w postaci odpisu aktualizujący tej należności.

Pozostałe elementy w powyższym zestawieniu w okresie 1. półroczu 2022 r. są związane z transakcjami sprzedaży zbędnych lub charakteryzujących się niskim wykorzystaniem środków trwałych. Wykazaną w części kosztowej stratę na sprzedaży tych składników majątkowych (3,7 mln zł) powiązać należy z ujęciem w przychodach dotacji dotyczącej sprzedawanych aktywów (1,9 mln zł) oraz wykorzystaniem odpisów aktualizujących wartość tych składników majątkowych (2,7 mln zł).

W okresie porównywalnym zwracają uwagę transakcje zbycia składników majątku trwałego, które przyniosły dodatni wynik, który należy także uzupełnić o część dotacji oraz wykorzystanie odpisów aktualizujących oraz ujęcie jednorazowej subwencji 0,9 mln zł pozyskanej z pandemicznego pakietu pomocowego.

Po podsumowaniu wynik na działalności operacyjnej za 1 półroczu 2021 r. wyniósł -24,3 mln zł i był zdecydowanie niższy od EBIT uzyskanego w porównywalnym okresie. Wartość EBITDA w prezentowanym okresie wyniosła -14,7 mln zł, a odpowiednio w okresie porównywalnym 11,8 mln zł.

Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2022	Za okres 01.01. - 30.06.2021	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana wartościowa]	1P 2022 / 1P 2021 [zmiana procentowa]
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-24 268	2 071	-26 339	-1272%
D	Przychody finansowe	1 670	1 263	407	32%
a	Odsetki	78	1	77	6400%
b	Inne	1 592	1 262	330	26%
E	Koszty finansowe	6 799	1 664	5 135	309%
a	Odsetki	2 034	1 619	415	26%
b	Inne	4 765	45	4 720	10489%
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-29 397	1 670	-31 067	-1860%
G	Podatek dochodowy	413	115	298	259%
I	Zysk (strata) netto	-29 810	1 555	-31 365	-2017%

W przychodach finansowych dominującą pozycją jest okresowe rozliczenie rezerwy na wynik kontraktu GSMR, które następuje proporcjonalnie do realizowanych prac. W kosztach najistotniejszą wartością jest ujęty w innych kosztach wzrost rezerwy na estymowany wynik kontraktu GSMR, która wynika z dokonanego we wrześniu 2022 r. ponownego przeszacowania budżetu projektu. W pozycji tej ujęto kwotę 3,7 mln zł odpowiadającą za oszacowany przyrost kosztów obsługi finansowej projektu. Część rezerwy dotycząca wykonawstwa i administracji projektem 26,2 mln zł, ujęta jest w kosztach działalności operacyjnej. Powyższe oszacowanie ma kluczowe znaczenie dla wyniku finansowego uzyskanego w 1. półroczu 2022 r.

Ponadto zwraca uwagę wzrost odsetek naliczonych od zobowiązań finansowych, który jest efektem wzrostu stóp procentowych.

Po uwzględnieniu tych zdarzeń w 1 półroczu 2022 r. odnotowano stratę brutto -29,4 mln zł oraz stratę netto 29,8 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2022	Za okres 01.01. - 30.06.2021
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	-35,0%	-0,4%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	-40,9%	2,1%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	-9,1%	0,4%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	-24,0%	1,0%

	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2021
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	78,3%	94,3%
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - aktywa przeznaczone do zbycia)/zobowiązania krótkoterminowe</i>	66,8%	86,4%

	Stan na 30.06.2022	Stan na 30.06.2021
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	53,2%	62,2%
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	62,2%	55,4%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	164,8%	124,3%
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA [LTM]</i>	-5,72	2,77

5. Pozostałe informacje uzupełniające.

5.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi planami ekonomicznymi, działalność gospodarcza spółek Grupy Kapitałowej Herkules w 2022 r. jest finansowana z następujących źródeł:

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

W zakresie polityki finansowej w 2022 r. przed Grupą Kapitałową Herkules stoi kilka istotnych wyzwań. Jednym z nich jest wciąż niepewna sytuacja na rynku budowlanym spowodowana przez pandemię wirusa SARS-CoV-2 oraz ogólnogospodarcze skutki rosyjskiej agresji na Ukrainę. Po kilku miesiącach silnej dynamiki cenowej i zakłóceń w łańcuchach dostaw, obecnie rynek jest w fazie częściowej stabilizacji. Nie zniknęły wciąż czynniki proinflacyjne, zastanawiające jest, jak w nadchodzącym sezonie jesienno-zimowym spodziewany deficyt źródeł energii wpłynie na gospodarkę i w tym na sektor budowlany.

Wszystkie te czynniki mogą spowodować kolejne dynamiczne proinflacyjne wzrosty cen, które mogą się odbić na działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę oraz na jej sytuacji ekonomicznej, w tym na zasobach finansowych. Istotnym elementem są także podwyżki stóp procentowych, które oddziałują na skłonność do inwestycji budowlanych, ale również bezpośrednio będą wpływać na wartość zobowiązań finansowych pozostających do obsługi przez Grupę.

Grupa Kapitałowa Herkules w zakresie biznesu podstawowego większość swojej działalności opiera o krótko- i średnioterminowe zlecenia i kontrakty (od kilkudniowych do kilkunastomiesięcznych), co w większości przypadków umożliwia stopniową i adekwatną regulację cen świadczonych usług. Harmonogramy spłaty znaczącej większości zobowiązań finansowych (głównie leasing) zaprojektowane są ostrożnościowo na wypadek wystąpienia warunków silnej dekonunktury. Podobny charakter ma działalność prowadzona przez segment produkcji.

Czynnikiem wzrostowym dla sprzedaży i rentowności może być przekazanie użytkownika pozyskanego w 1. połowie br. żurawia Liebherr LG 1750SX, który rozpoczął pierwsze prace w sierpniu br. na projektach instalacji turbin wiatrowych.

Istotne ryzyko związane jest ze spółką zależną Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Z uwagi wyczerpanie wszelkich możliwych dróg porozumienia z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. jako Zamawiającym w projekcie GSMR, zarówno w trybie indywidualnym, jak i w ramach Konsorcjum, Zarząd Herkules infrastruktura Sp. z o.o. złożył w dniu 29 września 2022 r. wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki oraz wniosku o otwarcie postępowania upadłościowego. Celem tego procesu jest ograniczenie dostępnego ryzyka niewypłacalności spółki i uniknięcie ogłoszenia upadłości poprzez umożliwienie mu restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami oraz przez przeprowadzenie działań sanacyjnych, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli. Działania sanacyjne mają być ukierunkowane na zmianę warunków realizacji Kontraktu z Zamawiającym oraz w relacji z Konsorcjum i ukształtowanie nowej pozycji Spółki jako wykonawcy na rynkowych zasadach. Warto w tym miejscu podkreślić, że Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. posiada potencjał intelektualny, zasoby personalne, doświadczenie, know-how i bazę podwykonawców dla celów realizacji projektu GSMR, a spółka z grupy kapitałowej – Gastel Prefabrykacja S.A., jest istotnym dostawcą niezbędnych komponentów prefabrykowanych.

Ze względu na fakt, że reakcja Zamawiającego na powyższe zdarzenie jest niepewna i trudna do przewidzenia, istnieje istotne ryzyko wykorzystania przez niego złożonych gwarancji zabezpieczających wydanych przez Bank Gospodarstwa Krajowego. Skutkiem tego kroku może być chęć Banku do skorzystania z zabezpieczenia tej ekspozycji w postaci poręczenia Herkules S.A. Dodatkowym zabezpieczeniem tej ekspozycji jest zastaw na składnikach majątkowych (maszynach) Herkules S.A. do wartości 17,2 mln zł oraz oświadczenie spółki dominującej o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 ust. 5 k.c. (dla gwarancji zwrotu II części zaliczki). Obecnie na ekspozycję tę składa się wartość gwarancji należytego wykonania 34,3 mln zł, wartość gwarancji zwrotu zaliczki 16,2 mln zł oraz wartość kredytu obrotowego 17,5 mln zł. Kwoty powyższe mogą być przedmiotem roszczenia Banku i Herkules S.A. jest gotowa na współdziałanie w celu restrukturyzacji długu. Niemniej ze względu na niepewność w kwestii dalszego postępowania Zamawiającego w kontrakcie GSMR i Banku Gospodarstwa Krajowego względem Herkules S.A. i istotną kwotę zobowiązania warunkowego, Zarząd spółki dominującej postanowił uznać obecną sytuację za zagrożenie kontynuacji działalności.

Niezależnie od powyższego należy zastrzec, że Herkules S.A., pomimo tego, że nie ma już możliwości kontynuacji wspierania finansowego i operacyjnego Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w procesie realizacji kontraktu GSMR w jego dotychczasowym kształcie, to jest w stanie wspierać proces sanacji spółki zależnej. Podstawowy biznes spółki dominującej jest efektywny i generuje dodatnie przepływy gotówkowe.

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

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

W czerwcu 2022 r. Sąd w Sztokholmie wydał niekorzystne dla spółki Viatron S.A. w restrukturyzacji orzeczenie w procesie tej spółki o odszkodowanie przeciwko Liebherr-Werk Ehingen GmbH. W związku z tym, że po utracie rynków docelowych, wygrana w powyższym procesie była jedyną szansą przeprowadzenia restrukturyzacji w spółce, oddalenie roszczenia przez sąd stanowi przesłankę do zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego i złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. W dniu 29 września 2022 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zobowiązać Zarząd spółki do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości po uwzględnieniu przez właściwy dla spółki sąd wniosku o umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego.

W związku z trudną sytuacją realizacyjną w projekcie GSMR, w lipcu br. Herkules S.A. złożyła liderowi Konsorcjum Wykonawczego – Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o. oraz spółkom właścicielski uczestników Konsorcjum – Wasko S.A. i Compreum S.A. ofertę sprzedaży całości udziałów w spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Oferta powyższa nie została przyjęta.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1. półrocze 2022 r. spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2022 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 1 kwartał 2022 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się jak w poniższym zestawieniu i do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2022 r. Spółka nie otrzymała zawiadomień o zmianie stanu posiadania istotnych akcjonariuszy.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w liczbie głosów
VALUE FIZ Subfundusz 1	11 255 942	32,99%	11 255 942	32,99%
Willet Sp. z o.o.	4 223 531	12,38%	4 223 531	12,38%
Pozostali	18 639 632	54,63%	18 639 632	54,63%
razem liczba akcji /głosów w kapitale zakładowym	34 119 105	100,00%	34 119 105	100,00%

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Herkules S.A. informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za 1. kwartał 2022 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1. półrocze 2022 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2022	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2022	Zmiana
osoby zarządzające				
Mariusz Zawisza	Prezes Zarządu	0	0	0
Mateusz Rychlewski	Wiceprezes Zarządu	11 600	11 600	0
Tadeusz Orlik	Prokurent	0	0	0
osoby nadzorujące				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	45 279	46 979	+ 1700
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	9 000	14 000	+ 5000
Paweł Chotota*	Członek Rady Nadzorczej	-	41 297	-
Leszek Kukawski*	Członek Rady Nadzorczej	-	0	-
Michał Stalmach*	Członek Rady Nadzorczej	-	0	-

* - wskazane osoby nie pełniły funkcji w organach Spółki w dniu publikacji raportu QSr 1/2022

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

Herkules S.A. uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych kwestionowanych przez kontrahentów lub kontrahentów w upadłości oraz roszczeń zobowiązaniowych, co do których Spółka ma wątpliwości w zakresie jakości wykonania swych zamówień.

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

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lutego 2020 r., Spółka prowadzi działania zmierzające do wyegzekwowania od byłych członków zarządu Spółki naprawienia szkody wyrządzonej przez nich przy sprawowaniu zarządu w latach 2017 - 2019.

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

Viatron S.A. w restrukturyzacji prowadziła postępowanie przed Sądem Okręgowym w Sztokholmie o uzyskanie od Liebherr-Werk Ehingen GmbH odszkodowania z tytułu wypadku żurawia Liebherr LG1750 który nastąpił w sierpniu 2017 r. Spółka domagała się zasądzenia od Liebherr odszkodowania za poniesione szkody oraz utracone przez spółkę kontrakty na rynku skandynawskim w latach 2017- 2019. W pozwie Spółka wskazywała, iż podmiotem odpowiedzialnym za wypadek Żurawia był Liebherr, albowiem żuraw został wadliwie zaprojektowany, w tym m. in. nie spełniał wymagań stawianych wobec tego typu maszyn przez Dyrektywę 2006/42/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 17 maja 2006 roku w sprawie maszyn, zmieniającą Dyrektywę 95/16/WE, co szczegółowo uzasadnione zostało w treści opinii niezależnych międzynarodowych rzeczoznawców. Wartość sporu opiewała na kwotę 4,7 mln eur. Końcowe orzeczenie wydane w czerwcu 2022 r. oddało roszczenie Viatron S.A. w restrukturyzacji. W związku z tym, że po utracie rynków docelowych, wygrana w powyższym procesie była jedyną szansą przeprowadzenia restrukturyzacji w spółce, oddalenie roszczenia przez sąd stanowi przesłankę do zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego i złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. W dniu 29 września 2022 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło zobowiązać Zarząd spółki do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości po uwzględnieniu przez właściwy dla spółki sąd wniosku o umorzenie postępowania restrukturyzacyjnego.

W sierpniu 2020 r. **Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** złożyła pozew przeciwko Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. Roszczenie ma związek z realizacją przez obie spółki projektu GSMR i dotyczy należnego Herkules Infra-struktura Sp. z o.o. wynagrodzenia z tytułu dodatkowych kosztów spowodowanych wpływem zmienionego przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. planu radiowego oraz naruszenia przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. umowy konsorcjalnej w odniesieniu do procesu przygotowania i złożenia oferty konsorcjalnej, co spowodowało powstanie po stronie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. nieprzewidzianych uprzednio kosztów prac elektrycznych. Łącznie roszczenie opiewa na kwotę blisko 45 mln zł.

Pomiędzy FTTH Solutions Sp. z o.o. (d. Impel Tech Solutions Sp. z o.o.), a **Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** toczą się sprawy sądowe związane z zakończeniem oraz rozliczeniem dwóch umów podwykonawczych z 30 września 2020 r. Spór pomiędzy stronami dotyczy kwestii, która ze stron odstąpiła od wskazanych umów, a także jakie roszczenia przysługują im na podstawie tych umów. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. naliczyła kary umowne oraz odszkodowanie w związku z niewykonaniem oraz nienależytym wykonaniem tych umów. Jednocześnie Spółka zażądała zaspokojenia tych roszczeń z gwarancji bankowych należytego wykonania umów wystawionych przez DnB Bank Polska S.A. na łączną kwotę 8,4 mln zł. Wskazane roszczenia zostały potrącone z wierzytelnościami wzajemnymi FTTH Solutions Sp. z o.o. o wynagrodzenie na podstawie umów. FTTH Solutions Sp. z o.o. zakwestionowała to stanowisko i wytoczyła przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowania sądowe, które toczą się przed Sądem Okręgowym w Warszawie o ustalenie oraz zapłatę kwoty łącznie 8,2 mln zł (należność główna) powiększonej o odsetki. Jednocześnie postanowieniem z dnia 30 marca 2022 r. Sąd Okręgowy w Warszawie udzielił zabezpieczenia roszczenia poprzez zakazanie DNB Bank Polska S.A. wypłaty z jednej z gwarancji na kwotę 7 mln zł do czasu prawomocnego zakończenia postępowania.

W sierpniu 2022 r. wpłynęła do spółki informacja o komorniczym zajęciu na zabezpieczenie roszczenia FTTH Solutions Sp. z o.o. wierzytelności przysługujących spółce od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. do kwoty 0,9 mln zł.

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

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

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

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

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

- W marcu 2018 r. spółka Herkules S.A. poręczyła za spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji należytego wykonania kontraktu udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość zobowiązania wynikająca z gwarancji to 34 321 tys. zł. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji.

- W kwietniu 2018 r. spółka Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Po rozliczeniu tej zaliczki, gwarancja powyższa została zwrócona Gwarantowi w lipcu 2022 r.
- We wrześniu 2018 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o kredyt obrotowy zawartej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Kredyt obrotowy w rachunku kredytowym o wartości 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomagania procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonego finansowania.
- W grudniu 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu II części zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Po rozliczeniu części powyższej zaliczki, wartość powyższej gwarancji została w lipcu 2022 r. ograniczona do kwoty 16 182 tys. zł. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki zależnej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji.

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

W związku ze złożeniem przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki oraz wniosku o otwarcie postępowania upadłościowego, Zarząd Herkules S.A. dostrzega istotne ryzyko, w sytuacji wykorzystania gwarancji bankowych, skorzystania przez Bank Gospodarstwa Krajowego z powyższych zabezpieczeń ekspozycji finansowej spółki zależnej i identyfikuje przez ten fakt istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności spółki dominującej.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Herkules S.A. udziela pożyczki spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 400 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 2023 r. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 1 960 tys. zł. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy- Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił dokonać odpisu aktualizacyjnego należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej powyższej kwocie.

W dniu 20 maja 2013 r. Herkules S.A. poręczyła za spłatę zobowiązań przez Gastel Prefabrykacja S.A. wobec Energa Logistyka Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy ewentualnych wymagalnych przyszłych zobowiązań handlowych wobec tej spółki do kwoty 500 tys. zł, wynikającej z prowadzonej przez Gastel Prefabrykacja S.A. i Energa Logistyka Sp. z o.o. współpracy handlowej i ma charakter bezterminowy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. otwarte zobowiązanie spółki zależnej wobec powyższego podmiotu to 13 tys. zł.

W maju 2020 r. Herkules S.A. przyznała spółce Viatron S.A. w restrukturyzacji limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 100 tys. zł, który jest wykorzystywany przez spółkę powiązaną na bieżące wydatki operacyjne, by podtrzymać jej funkcjonowanie do chwili rozstrzygnięcia procesu sądowego przeciwko Liebherr-Werk Ehingen GmbH. W czerwcu 2021 r. strony podwyższyły dostępny limit do 200 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2022 r. zobowiązanie spółki zależnej wobec Herkules S.A. wynosi 212 tys. zł (kapitał i odsetki). W czerwcu 2022 r. ogłoszone zostało postanowienie sądu we wskazanej wyżej sprawie oddalające roszczenie Viatron S.A. w restrukturyzacji, co stanowi przesłankę do zakończenia postępowania restrukturyzacyjnego i złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości. W związku z niskim prawdopodobieństwem zwrotu pożyczki, Herkules S.A. dokonywała odpisu aktualizującego całkowitą wartość uruchamianych transz wsparcia.

W październiku 2021 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules infrastruktura Sp. z o.o. wobec Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. z tytułu porozumienia dotyczącego wsparcia udzielanego przez Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. spółce zależnej w procesie realizacji projektu GSMR. Jednym z elementów umowy jest mechanizm przyspieszonych płatności, które po jego uruchomieniu będą stanowić zobowiązanie Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec lidera konsorcjum. Herkules S.A. poręczyła spłatę tego zobowiązania do kwoty 4 600 tys. zł. Porozumienie zostało zawarta na okres 12 miesięcy. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. zobowiązanie spółki zależnej wobec tego kontrahenta to 2 078 tys. zł.

W maju 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy kredytu inwestycyjnego o wartości do 600 tys. zł. Poręczenie wygasa w terminie obowiązywania umowy kredytowej – w maju 2027 r. Saldo zobowiązania spółki zależnej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania to 418 tys. zł.

We wrześniu 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z przyznanых limitów kredytu obrotowego i gwarancyjnego o łącznej wartości 5 000 tys. zł. Poręczenie wygasa w terminie obowiązywania umów kredytowych w listopadzie 2022 r.

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

- W lipcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 000 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.
- W sierpniu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 700 tys. zł. Saldo tej pożyczki zostało kilkukrotnie podwyższone i na dzień bilansowy 30 czerwca 2022 r. wynosi 19 098 tys. zł, a na dzień publikacji niniejszego raportu 20 753 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2022 r. to 22 098 tys. zł (wraz z odsetkami 23 706 tys. zł). Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmował m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, finansowanie kredytowe przez Bank Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów. Ze względu na zidentyfikowaną i ujawnioną w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2019 r. przyszłą stratę na kontrakcie GSMR, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Herkules S.A. za okres, w którym zostały udzielone. Odpis dokonany w 2022 r. do dnia bilansowego wynosi 3 160 tys. zł.

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

Planowanie ciągłości działań.

Zarząd Herkules S.A. na początku marca 2020 r. wydał pierwsze dyspozycje i zalecenia dotyczące przede wszystkim bezpieczeństwa pracowników Grupy Kapitałowej. W miarę rozwoju pandemii i pozyskiwaniu o niej wiedzy, instrukcje te były uzupełniane i doprecyzowane w zbiór obostrzeń i zasad, które mają uchronić spółki Grupy Kapitałowej i ich personel przed skutkami pandemii i zapewnić ich dalsze, możliwie niezakłócone funkcjonowanie. Najistotniejsze z wdrożonych działań zapobiegawczych to zapewnienie zasad i środków prowadzenia pracy zdalnej w okresach zwiększonej liczby zachorowań, reorganizacja zespołów pracowniczych, dystrybucja środków dezynfekcyjnych oraz środków ochrony osobistej, ograniczenie możliwości spotkań osobistych, usprawnienie przepływu informacji poprzez cykliczne spotkania powołanego zespołu kryzysowego.

Sytuacja epidemiczna jest stale i na bieżąco monitorowana, a efektem tego są zmiany w polityce sanitarnej spółek Grupy, przede wszystkim zmienna rotacja personelu. W zależności od ogólnokrajowej zachorowalności oraz lokalnych przejawów pandemii, obostrzenia są łagodzone lub wzmacniane, by zachować potencjał do kontynuacji pełnego funkcjonowania Spółki.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie odnotowano wśród personelu istotnej liczby zachorowań, które mogłyby wpłynąć na zakłócenie bieżącej działalności. Obecnie od maja 2022 r. spółki Grupy Kapitałowej funkcjonują w warunkach zmniejszonych obostrzeń. Zarząd analizuje krytyczne scenariusze w zakresie wpływu ewentualnej absencji na ciągłość funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Wpływ otoczenia rynkowego.

Pandemia, obok wojny w Ukrainie, jest jednym z kluczowych identyfikowanych czynników proinflacyjnych, a spowodowane przez inflację dynamiczne wzrosty cen surowców, materiałów i usług, a także stóp procentowych przyczyniają się do dużej dynamiki zmian koniunktury i niepewności na rynku budowlanym zwłaszcza w zakresie nowych projektów. W przedstawianym niniejszym sprawozdaniem półroczu nie odnotowano bezpośrednio istotnego wpływu wzrostu ryzyka inwestycyjnego i ograniczenia kontraktacji, jednak w 3. kwartale br. widoczne są symptomy pogorszenia sytuacji w postaci spadku stopnia wykorzystania floty żurawi wieżowych Herkules S.A.

Inny efekt negatywny pandemii odczuwalny jest przez Grupę Kapitałową w relacjach z urzędami i organami władz centralnych i samorządowych. Procesy pozyskiwania uzgodnień, pozwoleń, rejestracji i większości urzędowych decyzji są bardzo spowolnione, co wpływa niekorzystnie na niektóre obszary funkcjonowania. Bezpośrednio dotyczy to segmentu budownictwa telekomunikacyjnego (Herkules S.A. i Herkules infrastruktura Sp. z o.o.), w którym czynności urzędowe mają największe znaczenie. Pośrednio wpływ tej sytuacji dotyka cały rynek budowlany, spowolnia procesy projektowe i wydawanie pozwoleń budowlanych. Zjawiska powyższe powodują wzrost ryzyka inwestycyjnego, co odbija się niekorzystnie na sytuacji w sektorze budowlanym i przynosi silne fluktuacje koniunktury w tym obszarze.

Dostrzega się też znaczące rozregulowanie rynku pracy, co przekłada się na niezwykle niską dostępność wykwalifikowanego personelu, zwłaszcza w branży operatorskiej dla wszelkich typów żurawi. Sytuacja ta kreując wzrost oczekiwań płacowych, wpływa negatywnie na efektywność i wyniki działu wynajmu żurawi. Spółka dominująca na te tendencje reaguje na bieżąco, starając się umieścić rosnące koszty usług zewnętrznych w swojej ofercie handlowej. Powyższe braki na rynku pracy skutkują też podwyższaniem kosztów usług ogólnobudowlanych, co ma bezpośredni wpływ na funkcjonowanie Herkules infrastruktura Sp. z o.o. i częściowo Gastel Prefabrykacja S.A. (w zakresie prowadzonych przez tę spółkę prac budowlanych związanych ze sprzedawanymi prefabrykatami).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano niewielkie wydłużenie terminów dostaw części i komponentów oraz problemy z dostępnością usług naprawczych i remontowych. W przedstawianym półroczu

odczuwalna była niedostateczna podaż usług transportowych i wzrost cen w tej branży, jednak w 3. kwartale sytuacja się stabilizuje. W związku ze wzrostem cen stali wzrosły również ceny komponentów do żurawi wieżowych, m.in. kotew do posadowienia maszyn.

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

Sprawozdawczość finansowa.

Analizując zdarzenia mające miejsce w okresie od pojawienia się pandemii SARS-CoV-2 można stwierdzić, że najistotniejszy negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Herkules wynika ze zmian koniunktury i funkcjonowania w obszarze szeroko pojmowanego sektora budowlanego. Ograniczenia w funkcjonowaniu urzędów i administracji wpływają zarówno bezpośrednio na realizację zadań operacyjnych przez Spółkę, jak również pośrednio – poprzez negatywne oddziaływanie na sektor budowlany w Polsce. Istotnym czynnikiem wpływu są także wzrosty cen materiałów i usług budowlanych oraz kosztu pieniądza. Poza powyższymi aspektami nie stwierdza się istotnego wpływu bieżącej sytuacji na działalność Grupy Kapitałowej w zakresie operacyjnym, administracyjnym i finansowym, a w szczególności dla zagrożenia kontynuacji działalności, który wymagałby szczególnego ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Podjęte przez spółki działania, w związku z wprowadzeniem stanu epidemii, są dotychczas skuteczne. Doświadczenia zabrane przez okres ponad dwóch lat funkcjonowania Grupy w tych warunkach pozwalają stwierdzić, że właściwie ona reaguje na nietypową sytuację i jest dobrze przygotowana na ograniczenia i obostrzenia sanitarne. Zarząd dostrzega, że powyższe nie oznacza, że w najbliższej przyszłości nie pojawią się silniejsze symptomy wpływu pandemii na zmianę sytuacji Grupy. Prowadzony jest stały monitoring tych zjawisk, by móc reagować wdrażaniem scenariuszy alternatywnych, a wszelkie istotne odchylenia od dotychczasowych trendów będą stosownie uwzględniane w bieżącej analizie i podawane do publicznej wiadomości raportem bieżącym lub w trakcie raportowania okresowego.

5.10. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

Rozpoczęta w lutym 2022 r. zbrojna agresja Rosji na Ukrainę i wynikające z niej zdarzenia ekonomiczne przyniosły w gospodarce szereg czynników o bardzo silnym oddziaływaniu i dynamicznej zmienności. Rynki spotykają się z istotnymi ograniczeniami surowcowymi, towarowymi i kapitałowymi, co rodzi zupełnie nowe przyczyny niepewności i ryzyka. Wydarzenie to ma znaczący wpływ na sytuację społeczną, polityczną i gospodarczą, nie tylko w regionie, ale także globalnie. Na rynkach surowcowych i finansowych widoczna jest podwyższona awersja do ryzyka i duża zmienność cen towarów oraz instrumentów finansowych.

Dla **Herkules S.A.** dostrzegalny wzrost cen stali i problemy z jej dostępnością oraz ich pochodna w zakresie cen innych materiałów budowlanych nie wpływa bezpośrednio istotnie na działalność, gdyż ponad 85% jej działalności to działalność usługowa oparta na posiadanych maszynach. Jedynym istotnym materiałem w części tego biznesu (żurawie mobilne) są paliwa, jednak większość zleceń/kontraktów jest krótkoterminowa, więc ewentualne wzrosty w tym obszarze Spółka jest zdolna dyskontować w pewnym zakresie w swojej ofercie handlowej. Mimo to istnieje ryzyko, że ten czynnik może wpłynąć na osiągnięte w najbliższym okresie wyniki finansowe.

Istotny jest wpływ pośredni sytuacji we Wschodniej Europie na sektor budowlany, który może ograniczyć liczbę nowych projektów. Na branżę silnie też działa odpływ siły roboczej (powracający do kraju obywatele Ukrainy). W przeciwnym kierunku może oddziaływać napływ ponad 2 mln uchodźców, z których część z pewnością zechce na dłużej lub na stałe pozostać w Polsce. Ten czynnik nawet już w dość niedługim czasie może być impulsem wzrostowym dla

budownictwa mieszkaniowego i biurowo-komercyjnego. Część biznesu operująca w telekomunikacji (ok. 12%) jest również w dużej mierze oparta na usługach, tak więc nie należy się tu spodziewać silnego negatywnego wpływu. Sytuacja polityczna może dać bodźce wzrostowe w zakresie nowych zamówień publicznych (np. nowe obiekty militarne i rządowe, zagęszczenie sieci przekaźników, inwestycje w obszarach infrastruktury drogowej i kolejowej).

W 2. kwartale 2022 r. dostrzeżono zmniejszenie akcji ofertowej i sprzedażowej w dziale żurawi wieżowych, które wynika z sytuacji w Ukrainie, a w 3. kwartale br. widoczne są symptomy pogorszenia sytuacji w postaci spadku stopnia wykorzystania floty żurawi wieżowych, który może być spowodowany przez spadki koniunktury wywołane wojną i w konsekwencji wzrostami kosztów materiałów, usług i obsługi długu. Zarząd uważnie analizuje wszelkie trendy rynkowe by móc adekwatnie zareagować na niekorzystne zmiany i zagrożenia.

Efektom dotyczącym bezpośrednio działalność **Gastel Prefabrykacja S.A.** jest dostrzegalny wzrost cen stali i problemy z jej dostępnością oraz ich pochodna w zakresie cen innych materiałów budowlanych, a także paliw. Sytuacja ta także przejawia się we wzroście cen usług transportowych i ich dostępności. Problemy sektora transportowego pogłębia dodatkowo odpływ pracowników tej branży. Zarząd spółki zależnej obserwuje i analizuje tę sytuację, zwłaszcza w kontekście wyceny nowych zleceń i nowo zawieranych kontraktów.

Wyżej opisane zmiany w sektorze budowlanym dotyczą również działalności **Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.** Wojna powoduje rozchwianie rynków surowcowych, zakłócenia w strumieniach dostaw i dynamiczny wzrost cen, zarówno stali, jak i paliw. Problemy sektora budowlanego pogłębia dodatkowo odpływ siły roboczej. Pochodną tych zdarzeń jest wzrost cen pozostałych materiałów budowlanych i usług w tej branży. Ocenia się, że wpływ ten w najbliższych miesiącach będzie się nasilał.

Czynniki związane z rosyjską agresją ma charakter kontraktowo zdefiniowanej „siły wyższej”, co umożliwiło Konsorcjum wystąpienie do Zamawiającego ze stosownymi roszczeniami, gdyż jego wpływ zdecydowanie wykracza poza normalne i akceptowalne ryzyko kontraktowe, możliwe do przewidzenia przez wykonawcę na dzień składania oferty.

Odnotowane dotychczas negatywne efekty wzrostu cen przy jednoczesnym braku możliwości zwaloryzowania wynagrodzenia, są jedną z przesłanek aktualizacji budżetu kontraktu GSMR dokonanej w dniu 21 września 2022 r. Skutkiem dokonanej wyceny jest pogłębienie rezerwy na szacowany wynik projektu o 29,9 mln zł i w sytuacji braku porozumienia z Zamawiającym w kwestii waloryzacji wynagrodzenia, złożenie w dniu 29 września 2022 r. przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki łącznie z wnioskiem o upadłość.

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

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

W związku ze złożeniem przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego dla spółki oraz wniosku o otwarcie postępowania upadłościowego, Zarząd Herkules S.A. dostrzega ryzyko skorzystania przez Bank Gospodarstwa Krajowego z zabezpieczeń ekspozycji finansowej spółki zależnej opartych na spółce dominującej i identyfikuje przez ten fakt istotne zagrożenie dla kontynuacji działalności spółki dominującej. Pełne wspieranie procesu sanacji przez Herkules S.A. oraz budowanie przez spółkę dominującą relacji z Bankiem zmierzającej

do restrukturyzacji ekspozycji hipotetycznie wynikającej z tego roszczenia może być istotnym czynnikiem dla potencjału finansowego Spółki w najbliższym okresie.

W zakresie polityki finansowej w 2022 r. przed spółką Grupą Kapitałową Herkules stoi kilka istotnych wyzwań. Jednym z nich jest wciąż niepewna sytuacja na rynku budowlanym spowodowana przez pandemię wirusa SARS-CoV-2. Kolejne fale epidemiczne mogą wpłynąć negatywnie na rozpoczęte i planowane procesy budowlane, m.in. poprzez trudności i opóźnienia ze strony organów administracji państwowej i samorządowej, a także poprzez absencję pracowników firm budowlanych i zakłócenia w łańcuchach dostaw, czego rynki doświadczały już w 2020 i 2021 r. Drugim czynnikiem jest rosyjska agresja na Ukrainę. Działania wojenne, sankcje gospodarcze, ograniczenia transportowe, embarga spowodowały istotne problemy w zaopatrzeniu w surowce (stal, węgiel, materiały budowlane, paliwa płynne i gazowe, produkty przemysłu chemicznego) oraz odpływ z polskiego rynku siły roboczej.

Wszystkie te czynniki powodują niezwykle dynamiczne i proinflacyjne wzrosty cen, które mogą się odbić na działalności operacyjnej prowadzonej przez Grupę Kapitałową Herkules oraz na jej sytuacji ekonomicznej, w tym zasobach finansowych. Istotnym elementem są także podwyżki stóp procentowych, które również bezpośrednio będą wpływać na wartość zobowiązań finansowych pozostających do obsługi. Powyższe czynniki stoją w części za istotnym przeszacowaniem budżetu projektu GSMR realizowanego przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i mogą pośrednio wpłynąć również na Gastel Prefabrykacja S.A., będącą jednym z głównych dostawców w projekcie GSMR.

Spółka dominująca większość swojej działalności opiera o krótko- i średnioterminowe zlecenia i kontrakty (od kilkudniowych do kilkunastomiesięcznych), co w większości przypadków umożliwia stopniową i adekwatną regulację cen świadczonych usług. Harmonogramy spłaty znaczącej większości zobowiązań finansowych (głównie leasing) zaprojektowane są z uwzględnieniem wystąpienia warunków dekonjunktury.

Począwszy od 3. kwartału można zaobserwować istotny wpływ rosnących stóp procentowych na sektor budownictwa mieszkaniowego. Ilość projektów w tym segmencie znacznie spadła i można przypuszczać, że dalszy wzrost kosztów kredytu przyniesie w najbliższym okresie pogłębienie tej tendencji.

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

Dużym elementem niepewności jest reakcja interesariuszy na złożony przez spółkę zależną – Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., wniosek o otwarcie postępowania sanacyjnego i wniosek o upadłość w kontekście zobowiązań warunkowych wynikających z udzielonych zabezpieczeń produktów finansowych. Szerszy opis tego czynnika zaprezentowano w poprzednich rozdziałach.

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- koniunktura na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- dynamika cen w sektorze budowlanym;
- ocena branży w której funkcjonuje Grupa przez sektor finansowy;
- wielkość popytu krajowego zgłaszanego przez sektor budownictwa;
- kształt polityki energetycznej, zwłaszcza w zakresie odnawialnych źródeł energii;
- popyt sektora telekomunikacyjnego;

- rozmiary inwestycji infrastrukturalnych (głównie sektora publicznego);
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wielkość strumieni funduszy unijnych;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- nowe rozwiązania w zakresie legislacji podatkowej i gospodarczej;
- sytuacja na rynku pracy.

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

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

5.12. 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 2022 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.

6. 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 2022 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

7. Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules za 1. półrocze 2022 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 27 maja 2021 r. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, która dotyczy przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules, jak również badania jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules za lata obrotowe 2021 i 2022 została zawarta w dniu 3 września 2021 r.

Warszawa, dnia 30 września 2022 r.

Osoby sporządzające sprawozdanie

*Tadeusz Orlik
Dyrektor ds. Relacji Finansowych i Płynności*

*Zbigniew Sojka
Dyrektor ds. Controllingu*

Zarząd Spółki Herkules S.A.

*Mariusz Zawisza
Prezes Zarządu*

*Mateusz Rychlewski
Wiceprezes Zarządu*