

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**w okresie
od 1 stycznia 2026 r.
do 30 czerwca 2026 r.**

Spis treści

1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2026 r.	3
2.	Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.	4
2.1.	Skład podmiotowy Grupy Kapitałowej Herkules.	4
2.2.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.	6
2.3.	Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.	6
2.4.	Organy korporacyjne spółki dominującej.	6
2.5.	Postępowanie układowe wobec Herkules S.A.	7
2.6.	Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.	8
2.6.1.	Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.	8
2.6.2.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	9
2.6.3.	Informacja o działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	9
2.6.4.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	9
2.6.5.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Operator Sp. z o.o.	9
2.6.6.	Zasięg działalności, struktura sprzedaży oraz rynki zbytu i zaopatrzenia Grupy Kapitałowej.	10
2.7.	Czynniki ryzyka i zagrożenia.	11
2.8.	Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.	17
3.	Bieżąca sytuacja ekonomiczna.	17
4.	Pozostałe informacje uzupełniające.	24
4.1.	Przewidywana sytuacja finansowa.	24
4.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	24
4.3.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.	24
4.4.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.	25
4.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od opublikowania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	25
4.6.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	25
4.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	27
4.8.	Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	27
4.9.	Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.	28
4.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	29
4.11.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.	31
5.	Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.	32
6.	Oświadczenie Zarządu dotyczące podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.	32

1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w 1 półroczu 2026 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem krajowy sektor budowlany wciąż zmagał się z utrzymującą się dekoniunkturą. Niska podaż nowych projektów budowlanych, ograniczony zakres inwestycji przemysłowych, silna konkurencja i utrzymujące się niskie marże charakteryzowały analizowany okres sprawozdawczy. Trudna sytuacja sektora budowlanego miała bezpośredni wpływ na wyniki działalności bieżącej Grupy Kapitałowej Herkules.

Wyżej opisany ogólny stan sektora budowlanego wywarł silny wpływ na sprzedaż i rentowność Grupy Kapitałowej Herkules. Prezentowany niniejszym sprawozdaniem okres charakteryzował się wzrostem poziomu sprzedaży w segmencie produkcji oraz budownictwa telekomunikacyjnego, natomiast sprzedaż w segmencie wynajmu żurawi wieżowych pozostała na niemal niezmiennym poziomie.

Poniżej zaprezentowano skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat porównujący półroczne okresy 2026 i 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2026	Za okres 01.01. - 30.06.2025
A	Przychody ze sprzedaży	49 234	44 047
a	Sprzedaż towarów	206	144
b	Sprzedaż produktów	49 028	43 903
B	Koszty operacyjne	52 133	50 912
1	Amortyzacja	7 827	8 635
2	Zużycie materiałów i energii	7 570	5 892
3	Usługi obce	22 477	22 320
4	Podatki i opłaty	623	475
5	Koszty świadczeń pracowniczych	11 610	12 261
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 932	2 087
7	Zmiana stanu produktów	-483	-848
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	577	90
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-2 899	-6 865
9	Pozostałe przychody operacyjne	2 536	1 630
10	Pozostałe koszty operacyjne	252	358
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-615	-5 593
D	Przychody finansowe	1 135	1 486
E	Koszty finansowe	3 528	3 104
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 008	-7 211
G	Podatek dochodowy	-558	-1 133
I	Zysk (strata) netto	-2 450	-6 078

W 2025 roku Spółka dominująca zawarła z wierzycielami układ, którego skutkiem jest istotna redukcja zobowiązań co wpłynęło na istotną poprawę struktury bilansu Grupy Kapitałowej Herkules.

2. Działalność Grupy Kapitałowej Herkules.

2.1. Skład podmiotowy Grupy Kapitałowej Herkules.

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

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	2594006UP7JO0QGZ0H25

Herkules S.A. jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy 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., pośrednio zależna Gastel Operator Sp. z o.o. oraz jednostki powiązane Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji oraz Viatron S.A w upadłości.

Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 8 000 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 4 000 tys. zł, co stanowi 100% w ogólnej liczbie głosów.

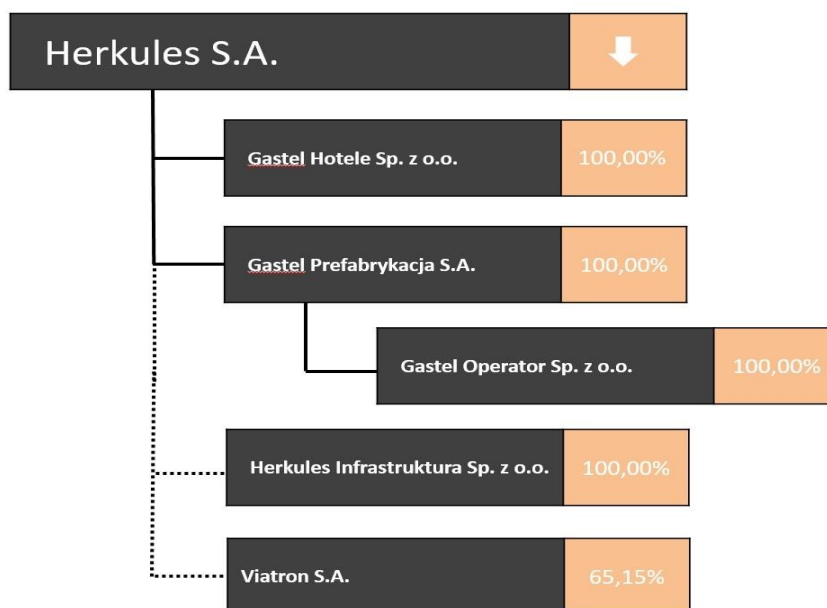
Gastel Prefabrykacja S.A. to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej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

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

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

Viatron S.A. w upadłości (zwana w niniejszym opracowaniu Viatron S.A.) to spółka z siedzibą w Gdyni przy Pl. Kaszubskim 8/505, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 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. Akcje spółki były notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W związku z funkcjonowaniem w Viatron S.A. syndyka masy upadłościowej a tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca nie posiada kontroli właścicielskiej nad Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

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



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy spółkami w Grupie Kapitałowej Herkules.

Spółka zależna	Udziały posiadane przez Herkules S.A.	Udział Herkules S.A. w kapitale i w głosach/akcjach	Charakter powiązania
Gastel Hotele Sp. z o.o.	8 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 4 000 tys. zł	100,00%	kapitałowy
Gastel Prefabrykacja S.A.	12 566 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł	100,00%	kapitałowy

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

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

Za wyjątkiem opisanych powyżej kwestii utraty kontroli nad podmiotami powiązanymi, w relacjach obowiązujących w Grupie Kapitałowej nie ma ograniczeń w korzystaniu z aktywów spółek zależnych i rozliczania zobowiązań spółek zależnych. Nie istnieją jakiegokolwiek porozumienia ograniczające tytuł własności udziałów i akcji spółek zależnych oraz żadne z akcji lub udziałów nie są uprzywilejowane względem pozostałych.

Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Na dzień 1 stycznia 2026 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje posiadają tożsame prawa. Na jedną akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu spółki dominującej.

2.3. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych.

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca nie przeprowadzała żadnych transakcji skupu akcji własnych.

W dniu 30 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie udzieliło Zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia. Do dnia publikacji raportu nabywanie akcji w ramach tego upoważnienia nie zostało rozpoczęte.

2.4. Organy korporacyjne spółki dominującej.

Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2026 skład Zarządu Spółki dominującej był następujący:

- Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu
- Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu.

Zgodnie z treścią oświadczeń o rezygnacji z dalszego sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki, które wpłynęły od Wiceprezesa Zarządu – Mateusza Rychlewskiego i Prezesa Zarządu – Mariusza Zawiszy - odpowiednio w dniach 29 kwietnia 2026 roku i 11 czerwca 2026 roku rezygnacje Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu stały się skuteczne z upływem dnia 30 czerwca 2026 roku.

W dniu 12 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Herkules S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powołania Pana Mariusza Paluszewskiego do Zarządu Spółki i powierzyła mu sprawowanie funkcji Członka Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 15 czerwca 2026 roku.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem - w dniu 7 lipca 2026 roku Rada Nadzorcza Herkules S.A. podjęła Uchwałę w sprawie powierzenia Członkowi Zarządu Spółki Panu Mariuszowi Paluszewskiemu funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem od dnia 8 lipca 2026 roku.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy i wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego po dniu bilansowym - w dniu 29 sierpnia 2026 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Zarząd Herkules S.A. funkcjonował w następującym składzie:

- Mariusz Paluszewski – Członek Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonuje w następującym składzie:

- Mariusz Paluszewski – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Rada Nadzorcza Herkules S.A. pełniła funkcję w następującym składzie:

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

W analizowanym okresie sprawozdawczym oraz po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

Prokura

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. Prokurentem ustanowionym w spółce Herkules S.A. był Zbigniew Sojka – Dyrektor Finansowy, na rzecz którego ustanowiono prokurę łączną, o której mowa w art. 109⁴ §11 kodeksu cywilnego, uprawniającą do dokonywania czynności wspólnie z członkiem Zarządu Spółki. Prokura udzielona Zbigniewowi Sojce nie wygasła ani nie została odwołana i obowiązuje od 1 lutego 2025 r.

2.5. Postępowanie układowe wobec Herkules S.A.

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

W ramach propozycji układowych objętych planem restrukturyzacyjnym przewidziano dziesięć grup wierzycieli, przyjmując podział na grupy i plan spłaty uwzględniający poszczególne kategorie interesu. Powyższe zostało zatwierdzone przez Sąd w dniu 28 sierpnia 2025 roku, a Spółka bez przeszkód oraz założeń wykonuje postanowienia układu z wierzycielami.

W celu sprawowania nadzoru nad wykonywaniem układu ustanowiono nadzorcę wykonania układu. Pełnienie funkcji nadzorcy wykonania układu powierzono kwalifikowanemu doradcy restrukturyzacyjnemu Pawłowi Lewandowskiemu. Nadzorca wykonania układu objął funkcję z dniem ukazania się w Krajowym Rejestrze Zadłużonych obwieszczenia o stwierdzeniu prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu.

Aktualnie wykazane w księgach rachunkowych Spółki dominującej zdyskontowane zobowiązania związane z realizacją układu z wierzycielami wynoszą 24 237 tys. zł. w przypadku, gdyby Spółka dominująca przestała realizować spłaty ustalone w zawartym układzie z wierzycielami zobowiązania wynosiłyby 71 814 tys.

2.6. Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

2.6.1. Informacja o działalności operacyjnej spółki dominującej.

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

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

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

Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, począwszy od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po wykonawstwo skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych, w tym farm wiatrowych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z ponad 220 żurawi wieżowych, w której znaczący udział mają maszyny o wysokich – ponad 200 tm, grupach udźwigu. To one pozwalają przedsiębiorstwu zaistnieć w najbardziej prestiżowych projektach konstrukcyjnych ostatnich lat – w budownictwie wysokościowym i infrastrukturze przemysłowo-energetycznej. Dzięki nim marka Herkules jest widoczna i rozpoznawalna w całej Polsce. Niezwykle istotnym uzupełnieniem jest 22 wielozadaniowych żurawi hydraulicznych, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi żurawiami kratowymi (600-750 ton) stosowanymi głównie w energetyce wiatrowej, w której Spółka jest aktywna od kilkunastu lat realizując wiele farm wiatrowych, a także w budownictwie infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Wymienione wyżej maszyny z różnych rodzajów często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

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

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

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

Spółka dominująca w 2016 r. zleciła prace zmierzające do zmiany sposobu finalizacji obiektu w Krynicy w postaci nieznacznie przeprojektowanego projektu deweloperskiego sanatorium w systemie condominium. Prace projektowe i związane z pozwoleniami trwały do końca 2019 r. Po tym okresie przyjęto koncepcję preferującą sprzedaż obiektu w stanie, w jakim on obecnie się znajduje jako bardziej uzasadnioną ekonomicznie. W 2021 r. przeprowadzono prace zabezpieczające obiekt w celu zachowania go w jak najlepszej kondycji. W 2026 roku trwają działania koncepcyjne związane z dostosowaniem obiektu do aktualnych standardów rynkowych.

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

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

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

Spółka Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. została utworzona w 2015 r. pod nazwą SPC-3 Sp. z o.o. przez grupę kapitałową Nokia dla celów realizacji projektów rozwoju telekomunikacji i łączności kolejowej, tj. realizacji w konsorcjum projektu zgłoszonego 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”. Opis Kontraktu GSM-R był szczegółowo przedstawiany we wszystkich dotychczas publikowanych raportach okresowych Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej Herkules.

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

Grupa Kapitałowa Herkules powiększyła się we wrześniu 2024 r. o nową spółkę Gastel Operator Sp. z o.o., która grupuje wykwalifikowaną kadrę operatorską i świadczy usługi obsługi żurawi głównie dla spółki dominującej. Wyłącznym udziałowcem tej spółki jest Gastel Prefabrykacja S.A. Celem powołania nowej spółki było zbudowanie

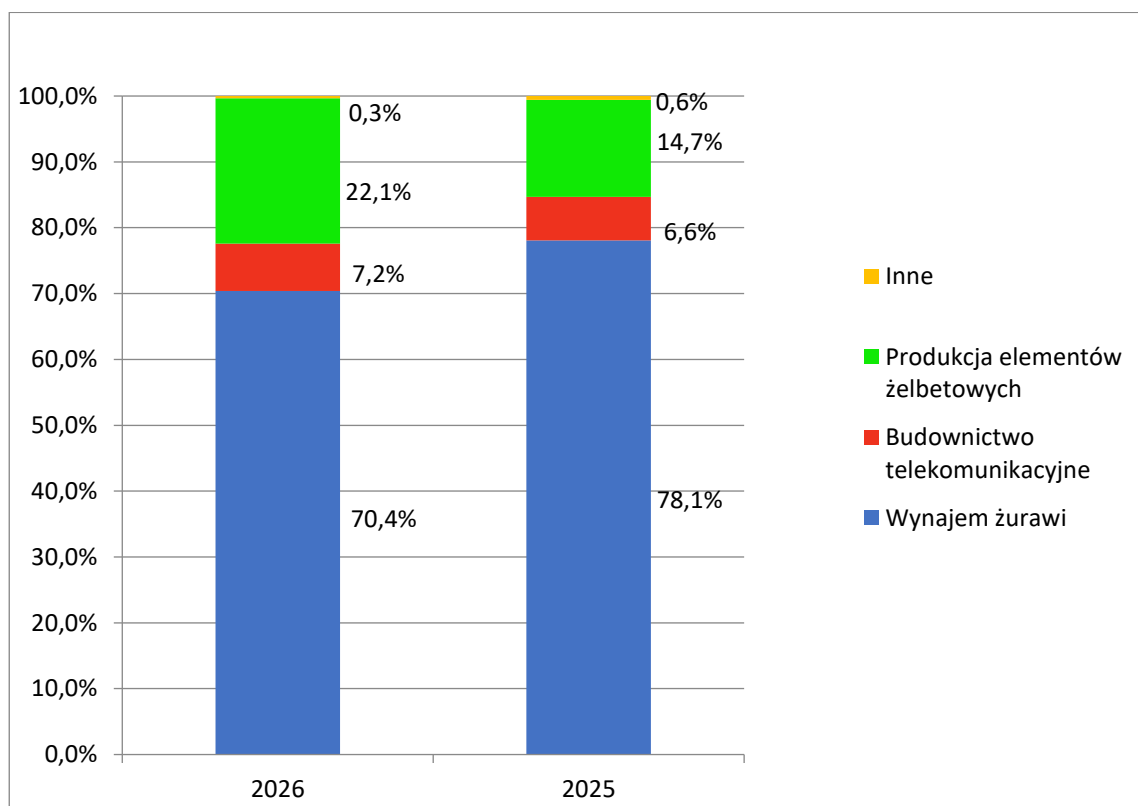
krytycznego zasobu wykwalifikowanych operatorów dla maszyn użytkowanych w Grupie Kapitałowej dla zapewnienia ciągłości usług w najbardziej newralgicznych okresach i projektach.

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

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

- Wynajem żurawi – dotyczy usług dźwigowych zgrupowanych w trzech działach funkcjonalnych: wynajmu żurawi wieżowych, wynajmu żurawi hydraulicznych oraz energetyki wiatrowej (sekcja wyodrębniona ze względu na wyjątkową rolę żurawi kratowych o dużych udźwigach i specyfikę zarządzania tymi maszynami); głównym odbiorcą usług zgrupowanych w tym segmencie jest ogólnie rozumiany sektor budowlany we wszelkich jego podkategoriach, choć dział żurawi hydraulicznych obsługuje również zlecenia niezwiązane z budownictwem.
- Budownictwo telekomunikacyjne – usługi projektowania i budowy infrastruktury telekomunikacyjnej i teletechnicznej, takiej jak stacje bazowe telefonii komórkowej, wewnętrzne i zewnętrzne sieci informatyczne oraz remonty takich instalacji; głównymi odbiorcami są operatorzy telefonii komórkowej, dostawcy rozwiązań teleinformatycznych, instytucje administracji centralnej i samorządowej.
- Produkcja prefabrykatów żelbetowych – podstawowym produktem są maszty w technologii strunobetonu wirowanego, wykorzystywane w energetyce, telekomunikacji oraz jako pylony reklamowe, pozostałe produkty to kontenery teletechniczne i energetyczne, słupy żelbetowe oraz różnorodne betonowe elementy przestrzenne; główni odbiorcy tych produktów reprezentują sektor energetyczny, telekomunikacyjny, paliwowy i restauracyjny.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w I półroczu 2026 roku według podstawowych segmentów operacyjnych. Najistotniejsza zmiana w relacji przychodów w obu okresach to stabilizacja w segmencie wynajmu żurawi oraz wzrost w segmencie produkcji elementów żelbetowych, a także w segmencie budownictwa telekomunikacyjnego.



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

1P 2026		1P 2025	
Polska	88,6%	Polska	94,8%
Dania	5,2%	Czechy	3,7%
Litwa	5,1%	Dania	1,5%
Czechy	1,1%		
Razem	100,00%	Razem	100,00%

W relacji obu okresów widoczny jest wzrost sprzedaży do podmiotów zagranicznych – w 1. półroczu 2026 r. istotnym w strukturze przychodów projektem były kontrakty dotyczące farm wiatrowych realizowane dla litewskich i duńskich kontrahentów.

Pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w okresie pierwszego półrocza 2026 r. odpowiada za 68,7% sumy przychodów uzyskanych w tym okresie. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi, a obroty ze wszystkimi (pięcioma) z nich przekroczyły próg 10% łącznej sprzedaży. W gronie pięciu głównych odbiorców 23,9% łącznej sprzedaży okresu dotyczy sektora OZE (2 podmioty), 24,5% - segmentu budownictwa kubaturowego (2 odbiorców). Najistotniejszy kontrahent z segmentu prefabrykatów żelbetowych osiągnął udział 20,3% sumy przychodów wskazanego półrocza.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 czerwca 2026 r. obroty z żadnym z dostawców operacyjnych nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów tych podmiotów w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi.

• Kontrahent A (obsługa żurawi)	6,2% sumy przychodów
• Kontrahent B (obsługa żurawi)	3,2% sumy przychodów
• Kontrahent C (usługi dźwigowe)	2,7% sumy przychodów
• Kontrahent D (obsługa żurawi)	2,5% sumy przychodów
• Kontrahent E (dostawca paliw)	2,2% sumy przychodów

2.7. Czynniki ryzyka i zagrożenia.

Ryzyko rozwoju rynku budowlanego

W ujęciu długookresowym polski rynek budowlany zachowuje potencjał wzrostowy, jednak w ostatnich latach widoczne jest podwyższone ryzyko okresowych wahań koniunkturalnych. W fazach ożywienia gospodarki sprzyjają one dynamicznemu wzrostowi sprzedaży oraz poprawie wyników finansowych podmiotów działających w branży, natomiast w okresach spowolnienia lub stagnacji przekładają się na ograniczenie liczby realizowanych inwestycji, spadek przychodów i pogorszenie rentowności. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa Kapitałowa prowadzi bieżący monitoring koniunktury w sektorze budowlanym i dostosowuje: swój potencjał sprzętowy i produkcyjny do aktualnego i prognozowanego popytu rynkowego. Niezależnie od standardowych cykli rynkowych, w okresie sprawozdawczym na sektor budowlany silnie oddziaływały czynniki o charakterze zewnętrznym i geopolitycznym, które mogą zakłócać dotychczasowe trendy rozwojowe, np. utrzymująca się agresja zbrojna Rosji na Ukrainę nadal generuje: podwyższoną niepewność kosztową (zmiennosc cen surowców, materiałów i nośników energii), ryzyko

zakłóceń w łańcuchach dostaw, presję na koszty pracy związaną z migracjami siły roboczej oraz deficytem wykwalifikowanych pracowników w budownictwie. Czynnikiem częściowo ograniczającym powyższe ryzyka jest uruchamianie i kontynuacja programów wspieranych środkami Unii Europejskiej, w szczególności w ramach Krajowego Planu Odbudowy oraz nowej perspektywy finansowej UE. Środki te są kierowane m.in. na: inwestycje w obszarze transformacji energetycznej i poprawy efektywności energetycznej, projekty z zakresu zielonej i inteligentnej mobilności, modernizację i rozbudowę infrastruktury technicznej czy też obronność. Pomimo tego wsparcia, w branży budowlanej w kraju odczuwalne są oznaki osłabionej koniunktury w wybranych segmentach, w szczególności w budownictwie mieszkaniowym i części projektów komercyjnych, co przekłada się na podwyższone ryzyko w zakresie poziomu zleceń i utylizacji bazy sprzętowej Spółki.

Ryzyko związane z konkurencją

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

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

Grupa Kapitałowa Herkules funkcjonuje na rynku energetyki wiatrowej od 2008 r. i ograniczenia nałożone na ten sektor w 2016 r. niekorzystnie wpłynęły na jej wyniki. Pojawienie się nowych projektów w zakresie budowy nowych farm wiatrowych oraz w zakresie tzw. repoweringu (czyli wymiany turbin na nowe, przeważnie o większej mocy) w tym obszarze może oznaczać trend w zakresie powrotu inwestycji tego rodzaju w okresie kolejnych kilku lat. Grupa w latach 2020 – 2026 wzięła udział w wielu takich przedsięwzięciach w Polsce oraz za granicą i wciąż postrzega ten sektor jako atrakcyjny. Niemniej jednak sektor ten obciążony jest ryzykiem regulacyjnym, czego materializacja miała miejsce w przeszłości.

Ryzyko inwestycji publicznych i priorytetów polityki gospodarczej

Zamówienia publiczne są jednym z czynników napędzających koniunkturę i oddziałujących na poszczególne sektory gospodarki. W niektórych segmentach, w których działa Grupa Kapitałowa, czyli budownictwo kubaturowe oraz infrastruktura drogowa, kolejowa i telekomunikacyjno – energetyczna, oddziaływanie wydatków publicznych 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 kanałami dystrybucyjnymi

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

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 osiągane przez te podmioty mają wpływ na wyniki Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej oraz na zaangażowanie zasobów finansowych i administracyjnych spółki dominującej. Herkules S.A. stara się minimalizować to ryzyko dysponując pakietem kontrolnym udziałów i akcji tych podmiotów.

Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Grupa Kapitałowa współpracuje z wieloma dostawcami i podwykonawcami i nie występuje uzależnienie w tym zakresie od jednego podmiotu w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. W opinii spółki dominującej w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami. Otwarcie i prowadzenie postępowania układowego wobec spółki dominującej utrudniło kooperację z dostawcami, co do chwili obecnej przekłada się na incydentalne problemy związane z postrzeganiem wiarygodności płatniczej Herkules S.A.

Ryzyko rynku pracy

Obecnie najsilniejszym czynnikiem oddziałującym na rynek pracy w sektorze budowlanym, w tym w segmencie pracy na żurawiach, jest utrzymujący się niedobór wykwalifikowanych pracowników oraz wysoka presja płacowa. Po pierwszej fali odpływu części obywateli Ukrainy, rynek wciąż odczuwa strukturalny deficyt doświadczonych operatorów maszyn i urządzeń dźwigowych, pogłębiany przez: zmiany demograficzne, ograniczoną liczbę nowych osób wchodzących do zawodu, konkurencję o pracowników ze strony innych firm budowlanych w Polsce oraz podmiotów z Europy Zachodniej. Sytuacja ta może powodować w najbliższym okresie silne fluktuacje kadrowe, co może negatywnie wpływać na: zdolność Grupy do terminowej realizacji projektów, możliwość przyjmowania nowych kontraktów, poziom marżowości oraz wyniki finansowe. Na znaczeniu wyraźnie stracił czynnik związany z epidemią wirusa SARS-CoV-2 – przedsiębiorstwa w dużej mierze dostosowały procedury organizacyjne i sanitarne, a wpływ tego zjawiska na bieżące funkcjonowanie jest obecnie ograniczony. Aktualnie obserwuje się natomiast bardzo silną presję na wzrost wynagrodzeń, która staje się czynnikiem dominującym w kontekście: retencji kluczowego personelu, konieczności oferowania coraz wyższych stawek, aby utrzymać oraz pozyskać doświadczonych pracowników. Dodatkowo odnotowuje się utrudniony, w szczególności sezonowy, dostęp do wykwalifikowanych operatorów maszyn i urządzeń dźwigowych, co zwiększa ryzyko: czasowych przestoju sprzętu, wzrostu kosztów podwykonawstwa, opóźnień w realizacji harmonogramów na budowach.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko kontroli należności

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

Ryzyko kredytowe 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 obowiązek weryfikacji kontrahentów w zewnętrznych bazach danych nt. dłużników prowadzenie wielostopniowych działań windykacyjnych, zarówno przez powołany w Grupie do tych celów wewnętrzny dział organizacyjny, jak i 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 rzadko i mają znaczenie marginalne.

Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy za granicą

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne 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 jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez spółki Grupy Kapitałowej. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy jej rozwoju.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju pozostają jednym z kluczowych czynników

wpływających na rynek budowlany oraz inne sektory, w których działa Grupa Kapitałowa. Utrzymujący się relatywnie wysoki poziom wydatków publicznych, w tym środków współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej w nowej perspektywie finansowej, sprzyja kontynuacji i rozpoczynaniu inwestycji infrastrukturalnych oraz projektów związanych z transformacją energetyczną i ochroną środowiska. Czynniki te wspierają popyt na usługi budowlane, w tym na specjalistyczne prace wykonywane z wykorzystaniem dźwigów i innych urządzeń dźwignicowych. Jednocześnie spowolnienie wzrostu gospodarczego, utrzymująca się niepewność geopolityczna oraz zmienność polityki fiskalnej i regulacyjnej stanowią istotne ryzyko dla stabilności portfela zamówień Grupy Kapitałowej. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w kraju, w tym ograniczenie lub opóźnianie inwestycji publicznych i prywatnych, mogłoby negatywnie przełożyć się na liczbę realizowanych projektów oraz wyniki finansowe Grupy. Ważnym czynnikiem pozostaje także poziom inflacji oraz wysokość stóp procentowych, które wpływają na koszty finansowania inwestycji oraz skłonność inwestorów do rozpoczynania nowych projektów. Zmienność stóp procentowych oraz dostępność kredytu mogą oddziaływać na aktywność w sektorze budownictwa mieszkaniowego i komercyjnego, a tym samym na popyt na usługi świadczone przez Spółkę. Utrzymująca się presja kosztowa (wzrost kosztów pracy, materiałów i usług podwykonawczych), nawet przy częściowym wyhamowaniu inflacji, może dodatkowo wpływać na marżowość kontraktów realizowanych przez Grupę Kapitałową.

Ryzyko kursowe

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

Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych

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

Szczególnym przypadkiem w tym kontekście jest zastaw rejestrowy ustanowiony na grupie 19 maszyn (pierwotnie 21) Herkules S.A. na rzecz Banku Gospodarstwa Krajowego, który zabezpiecza wymagalną ekspozycję spółki dominującej wobec tego banku.

Ryzyko posiadania zobowiązań finansowych

Grupa Kapitałowa Herkules w swej działalności posługuje się 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.

Ryzyko posiadanych udziałów i akcji

Ryzyko rozproszenia własności w Grupie Kapitałowej Herkules oraz ograniczenia lub utraty kontroli nad spółkami zależnymi ocenia się jako znikome z uwagi na skupienie własności udziałów w jednym podmiocie oraz bezpośrednie

sprawowanie nadzoru operacyjnego i finansowego nad podmiotami zależnymi przez spółkę dominującą. Ocena ta nie dotyczy spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. z uwagi na otwarcie w tej spółce postępowania sanacyjnego i ograniczenie roli decyzyjnej zarządu na rzecz zarządcy sądowego, a także spółki Viatron S.A. z uwagi na zarządzanie nią przez syndyka masy upadłościowej.

Wsparcie operacyjne lub finansowe spółek zależnych przez spółkę dominującą niesie także ryzyko kredytowe lub regresowe. W sposób szczególny sytuacja odnosi się do poręczeń i gwarancji udzielonych przez Herkules S.A. spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

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 kształtowała zobowiązania w stosunkach między konsorcjantami, skutkujące solidarną odpowiedzialnością członków Konsorcjum wobec Zamawiającego. Na podstawie umowy partnerskiej towarzyszącej umowie konsorcjum, 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 spoczywała też na liderze i powyższych podmiotach właścicielskich. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia negatywnych dla Konsorcjantów lub ich relacji z Zamawiającym konsekwencji działań lub zaniechań zawinionych przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., pozostali członkowie Konsorcjum lub ich podmioty właścicielskie mogą wystąpić przeciwko Herkules S.A. z roszczeniami.

Ryzyko koncentracji wierzytelności

W związku z materializacją ryzyka zobowiązań warunkowych – poręczeń i zabezpieczeń rzeczowych udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego, bank ten stał się głównym wierzycielem Grupy Kapitałowej. W efekcie zawartego układu, wierzytelności BGK mimo redukcji i rozterminowania nadal stanowią bardzo istotną pozycję zobowiązań.

Ryzyko utraty płynności

Z wyżej opisanym ryzykiem koncentracji wierzytelności wiąże się wprost ryzyko utraty płynności przez Spółkę, które zmaterializuje się w przypadku niepowodzenia realizacji układu z wierzycielami spółki dominującej i podjęcia przez Bank Gospodarstwa Krajowego próby egzekucji wymagalnego długu związanego z historycznym zabezpieczeniem przez spółkę dominującą produktów finansowych spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Innym istotnym czynnikiem, który może mieć wpływ na ograniczenie płynności to niekorzystne zmiany rynkowe i silna dekonunktura w branży budowlanej, która skutkuje ograniczeniem przychodów ze sprzedaży, spadkiem marż i notowanymi stratami szczególnie w kontekście zobowiązań wynikających z zawartego z wierzycielami układu.

Ryzyko związane z wykonaniem zobowiązań układowych

Wykonanie zatwierdzonego w sierpniu 2025 roku postępowania układowego spółki dominującej, mającego na celu ograniczenie ryzyka wypływającego z opisanej wyżej koncentracji wierzytelności, a tym samym ograniczenia ryzyka dla płynności i kontynuacji działalności przez spółkę dominującą obarczone jest ryzykiem niepowodzenia, a głównymi czynnikami mogą być: możliwość braku terminowej realizacji harmonogramu spłat wobec wierzycieli, ryzyko wystąpienia opóźnień w płatnościach wynikających z pogorszenia sytuacji płynnościowej, brak wystarczających przepływów pieniężnych, niższe od zakładanych przychody z działalności operacyjnej (np. mniej kontraktów, niższe marże), wzrost kosztów operacyjnych (wynagrodzenia, usługi obce, koszty finansowe), ograniczona możliwość szybkiego pozyskania dodatkowego finansowania (kredyt, linie obrotowe, faktoring), ryzyko utraty zaufania części

partnerów handlowych, ryzyko nieosiągnięcia założeń biznesowych przyjętych w planie restrukturyzacyjnym, ryzyko wpływu czynników zewnętrznych na płynność (opóźnienia płatności od kluczowych kontrahentów).

Ryzyko związane z wojną w Ukrainie

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

Ryzyko wystąpienia wojny handlowej między Stanami Zjednoczonymi a Unią Europejską

Na rynku polskim odczuwalne może być to szczególnie w aspekcie wpływu tego wydarzenia na ceny surowców i produktów. Zmiany w taryfach celnych między dużymi gospodarkami mogą doprowadzić do wzrostu kosztów materiałów, co z kolei może wpłynąć na ceny produktów w Polsce.

Cła handlowe, zapowiadane i wprowadzane przez administrację Stanów Zjednoczonych a także cła odwetowe, mogą wywrzeć negatywny wpływ na pewne sektory gospodarcze. Ich skala zależy od konkretnego scenariusza polityki celnej oraz od struktury gospodarczej i wymiany handlowej danego kraju.

Ryzyko związane z sytuacją polityczno-gospodarczą w regionie Bliskiego Wschodu

Obecna sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu ma istotny wpływ na działalność wielu przedsiębiorstw, w tym także tych zajmujących się wynajmem i sprzedażą sprzętu dźwigowego. W szczególności, zmiany w stabilności politycznej oraz zawirowania gospodarcze prowadzą do wzrostu cen surowców i kosztów operacyjnych, co bezpośrednio przekłada się na funkcjonowanie firm w branży. Jednym z najważniejszych skutków takiej sytuacji jest wzrost cen paliw, który ma natychmiastowe konsekwencje dla kosztów transportu i pracy maszyn. Zwiększone koszty paliw wpływają nie tylko na ceny transportu sprzętu na place budowy, ale także na całą infrastrukturę logistyczną związaną z jej dystrybucją. Mimo że skutki te są odczuwalne dla Spółki dominującej, na ten moment nie jest ona w stanie precyzyjnie oszacować, w jaki sposób te zmiany wpłyną bezpośrednio i pośrednio na jej wyniki finansowe. Sytuacja jest dynamiczna, a liczba czynników, które mogą mieć wpływ na przyszłe przychody oraz koszty sprawia, że prognozowanie staje się niezwykle trudne, wymagające ciągłej analizy i obserwacji rozwoju sytuacji.

2.8. Zasady sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Herkules są wskazane w rozdziale II pkt 1- 4 sprawozdania finansowego za 1. półrocze 2026 r., którego częścią jest niniejsze sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej.

3. Bieżąca sytuacja ekonomiczna.

Analiza dynamiki pozycji bilansowych

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2025	30.06.2026 / 30.06.2025 [zmiana wartościowa]	30.06.2026 / 30.06.2025 [zmiana procentowa]
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	164 744	187 711	-22 967	-12%
1	Wartości niematerialne	3	0	3	-

2	Rzeczowe aktywa trwałe	151 723	174 616	-22 893	-13%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	305	382	-77	-20%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	305	382	-77	-20%
II	AKTYWA OBROTOWE	48 262	45 214	3 048	7%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	48 262	45 214	3 048	7%
1	Zapasy	4 492	4 625	-133	-3%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 386	21 790	1 596	7%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 879	2 055	-176	-9%
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	57	232	-175	-75%
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	3 053	2 909	144	5%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	17 274	15 658	1 616	10%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0	0	-
AKTYWA RAZEM		213 006	232 925	-19 919	-9%

Wartość rzeczowych aktywów trwałych pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi spadła o 13%, co wynika z ujęcia planowej amortyzacji oraz zrealizowanej sprzedaży niektórych składników majątkowych.

Poziom zapasów uległ spadkowi o około 3% pomiędzy analizowanymi okresami, co spowodowane było dostosowaniem jego poziomu do zapotrzebowania w segmencie produkcji.

Poziom należności bieżących wzrósł o około 7%, co jest skorelowane ze zmianą poziomu sprzedaży.

Stan środków pieniężnych wzrósł o około 10%, co oprócz działalności operacyjnej spowodowane było dezinwestycjami środków trwałych.

Łącznie suma aktywów na koniec czerwca 2026 r. jest niższa o 9% od tej na zamknięcie okresu porównywalnego.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2025	30.06.2026 / 30.06.2025 [zmiana wartościowa]	30.06.2026 / 30.06.2025 [zmiana procentowa]
I	KAPITAŁ WŁASNY	114 536	80 916	33 620	42%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	114 536	80 893	33 643	42%
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%
2	Pozostałe kapitały rezerwowe	26 405	59 941	-33 536	-56%
3	Zyski zatrzymane	19 893	-47 286	67 179	-142%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-2 450	-6 077	3 627	60%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	0	23	-23	-100%
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	98 470	152 009	-53 539	-35%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	40 065	45 496	-5 431	-12%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 813	16 690	-877	-5%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	246	256	-10	-4%

3	Kredyty i pożyczki	3 302	5 715	-2 413	-42%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	16 892	18 623	-1 731	-9%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	3 812	4 212	-400	-9%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów	3 812	4 212	-400	-9%
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	58 405	106 513	-48 108	-45%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	58 405	106 513	-48 108	-45%
1	Kredyty i pożyczki	2 257	4 166	-1 909	-46%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	4 965	11 747	-6 782	-58%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	25	0	0%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	50 438	89 654	-39 216	-44%
-	rozliczenia międzyokresowe przychodów	496	711	-215	-30%
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	1 621	1 532	89	6%
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	720	921	-201	-22%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	-
PASYWA RAZEM		213 006	232 925	-19 919	-9%

Zmiany w kapitale własnym to efekt ujęcia wyników finansowych za bieżący okres i okres porównywalny 2025 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych wykazuje spadek o 12% co przede wszystkim jest wynikiem regularnej spłaty zobowiązań leasingowych i kredytowych Grupy Kapitałowej Herkules.

Zobowiązania kredytowe spadły na koniec okresu sprawozdawczego o 44% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Pozytywnie na strukturę bilansu wpływa również spadek długu leasingowego, który ogółem zmniejszył się o 28%.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych zmniejszył się o 45% co związane jest z zawartym przez Spółkę dominującą układem z jej wierzycielami.

Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2026 struktura	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	164 744	77%	187 711	81%
1	Wartości niematerialne	3	0%	0	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	151 723	71%	174 616	75%
3	Wartość firmy	12 713	6%	12 713	5%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	305	0%	382	0%
II	AKTYWA OBROTOWE	48 262	23%	45 214	19%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	48 262	23%	45 214	19%
1	Zapasy	4 492	2%	4 625	2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 386	11%	21 790	9%

3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	20 384	10%	18 799	8%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
AKTYWA RAZEM		213 006	100%	232 925	100%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2026 struktura	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura
I	KAPITAŁ WŁASNY	114 536	54%	80 916	35%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	114 536	54%	80 893	35%
1	Kapitał podstawowy	68 238	32%	68 238	29%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	26 405	12%	59 941	26%
5	Zyski zatrzymane	19 893	9%	-47 286	-20%
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	-2 450	-1%	-6 077	-3%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	0	0%	23	0%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2026 struktura	Stan na 30.06.2025	Stan na 30.06.2025 struktura
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	98 470	46%	152 009	65%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	40 065	19%	45 496	20%
1	Rezerwy długoterminowe	16 059	8%	16 946	7%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	20 194	9%	24 338	10%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 812	2%	4 212	2%
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	58 405	27%	106 513	46%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	58 405	27%	106 513	46%
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	7 222	3%	15 913	7%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	51 158	24%	90 575	39%
3	Rezerwy krótkoterminowe	25	0%	25	0%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
PASYWA RAZEM		213 006	100%	232 925	100%

Analiza dynamiki pozycji wyników

Podstawowa działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2026	Za okres 01.01. - 30.06.2025	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana wartościowa]	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	49 234	44 047	5 187	12%
a	Sprzedaż towarów	206	144	62	43%
b	Sprzedaż produktów	49 028	43 903	5 125	12%

B	Koszty operacyjne	52 133	50 912	1 221	2%
1	Amortyzacja	7 827	8 635	-808	-9%
2	Zużycie materiałów i energii	7 570	5 892	1 678	28%
3	Usługi obce	22 477	22 320	157	1%
4	Podatki i opłaty	623	475	148	31%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	11 610	12 261	-651	-5%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 932	2 087	-155	-7%
7	Zmiana stanu produktów	-483	-848	365	43%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	577	90	487	541%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-2 899	-6 865	3 966	-58%

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 12% wzrost skonsolidowanej sprzedaży z działalności podstawowej. Poniżej zamieszczono ujęcie wolumenu przychodów w ujęciu segmentów operacyjnych i jego dynamikę między prezentowanymi okresami.

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
sprzedaż	1P 2026	34 647	3 551	10 866	170	49 234
sprzedaż	1P 2025	34 386	2 925	6 471	265	44 047
dynamika sprzedaży	1P 2026 / 1P 2025	1%	21%	68%	-36%	12%

W porównaniu obu wskazanych okresów w podstawowym segmencie usług sprzętowych odnotowano niemalże niezmienny poziom sprzedaży. Czołowy w strukturze operacyjnej dział wynajmu żurawi wieżowych zarejestrował zmniejszenie przychodów o 15%. Prezentowany niniejszym raportem okres wciąż charakteryzował się jednak niskim poziomem cen usług (spadkiem uzyskiwanych marż) oraz nadal zbyt niską liczbą prowadzonych projektów i w konsekwencji niskim poziomem wykorzystania bazy maszynowej. Poza wspomnianymi wyżej przyczynami takiego stanu, zważyć można wciąż zdecydowanie niski poziom inwestycji publicznych (infrastruktura), przemysłowych i energetycznych oraz stagnacja w sektorze budownictwa biurowego i innych nieruchomości komercyjnych. W wolumenie pozyskiwanych do obsługi projektów wciąż brakuje zleceń z tych obszarów, które zazwyczaj charakteryzują się wyższą marżowością niż standardowe przedsięwzięcia budownictwa kubaturowego.

Sprzedaż sekcji żurawi gąsienicowych i energetyki wiatrowej zwiększyła się o 52%, co jest efektem większej liczby rozpoczynających się i trwających projektów.

Sprzedaż sekcji żurawi hydraulicznych spadła o 2%, co jest efektem zmniejszającej się, w wyniku dezinvestycji, bazy sprzętowej, a także konkurencji na rynku.

Segment budownictwa telekomunikacyjnego odnotował 21% wzrost przychodów. Aktywność, a więc głównie usługi na rzecz operatorów telefonii komórkowej wykonywana na podstawie umów ramowych, a poziom sprzedaży uzależniony jest od liczby wpływających zleceń.

W segmencie produkcji prefabrykatów żelbetonowych łączna sprzedaż w 1. półroczu 2026 r. zwiększyła się o 68% w porównaniu do wartości osiągniętej w analogicznym okresie 2025 r.

W omawianym okresie koszty działalności operacyjnej były wyższe łącznie o 2% w stosunku do poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynikało to ze wzrostu sprzedaży, ale też z podjętych działań ograniczających koszty funkcjonowania oraz bieżącej dyscypliny finansowej.

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

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
wynik segmentu	1P 2026	-542	268	1 550	218	1 494
wynik segmentu	1P 2025	-3 287	110	418	132	-2 627
dynamika wyniku segmentu	1P 2026 / 1P 2025	-84%	144%	271%	65%	-157%

Rozliczenie działalności podstawowej w 1. półroczu 2026 r. z uwagi na niewystarczającą sprzedaż i negatywny efekt dźwigni operacyjnej przyniosły stratę na sprzedaży w wysokości ponad 2,9 mln zł., po uwzględnieniu kosztów ogólnego zarządu.

Pozostała działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2026	Za okres 01.01. - 30.06.2025	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana wartościowa]	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana procentowa]
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-2 899	-6 865	3 966	-58%
9	Pozostałe przychody operacyjne	2 536	1 630	906	56%
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	511	616	-105	-17%
b	Inne przychody operacyjne	2 025	1 014	1 011	100%
-	Dotacje	200	576	-376	-65%
-	Pozostałe inne przychody operacyjne	1 825	438	1 387	317%
10	Pozostałe koszty operacyjne	252	358	-106	-30%
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1	0	1	-
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	-
c	Inne koszty operacyjne	251	358	-107	-30%
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-615	-5 593	4 978	-89%

Ujęte w tej części działalności transakcje sprzedaży aktywów trwałych przyniosły zysk w wysokości 0,5 mln zł, tj. podobny jak w analogicznym okresie roku 2025. W innych przychodach operacyjnych rozwiązano istotny wartościowo odpis aktualizujący wartość należności w związku ze spłatą należności od spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Po podsumowaniu powyższej części Grupa Kapitałowa na działalności operacyjnej za 1. półrocze 2026 r. poniosła stratę 0,6 mln zł, a EBITDA za prezentowane 6 miesięcy wynosi 7,2 mln zł.

Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.06.2026	Za okres 01.01. - 30.06.2025	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana wartościowa]	1.P 2026 / 1.P 2025 [zmiana procentowa]
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-615	-5 593	4 978	-89%
D	Przychody finansowe	1 135	1 486	-351	-24%
a	Odsetki	1 105	1 436	-331	-23%
b	Inne	30	50	-20	-40%
E	Koszty finansowe	3 528	3 104	424	14%
a	Odsetki	1 092	1 743	-651	-37%
b	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	-
c	Inne	2 436	1 361	1 075	79%
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 008	-7 211	4 203	58%
G	Podatek dochodowy	-558	-1 133	575	-51%
I	Zysk (strata) netto	-2 450	-6 078	3 628	60%

W kosztach finansowych odnotowano zmniejszenie odsetek o 37% co jest związane ze spadkiem poziomu długu, a także stopniowym obniżaniem stóp procentowych.

Powyższe skutkuje stratą brutto na poziomie 3,0 mln zł oraz stratą netto na poziomie 2,4 mln zł.

Poniżej przedstawiono podstawowe wskaźniki charakteryzujące porównywane okresy:

	Za okres 01.01. - 30.06.2026	Za okres 01.01. - 30.06.2025
wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży <i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i>	-5,9%	-15,6%
wskaźnik marży zysku netto <i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>	-5,0%	-13,8%
stopa zwrotu aktywów (ROA) <i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>	-1,2%	-2,6%
stopa zwrotu kapitału własnego (ROE) <i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>	-2,1%	-7,5%

	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2025
wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>	82,6%	42,4%
wskaźnik płynności szybkiej <i>(aktywa obrotowe - zapasy - aktywa przeznaczone do zbycia) /zobowiązania krótkoterminowe</i>	74,9%	38,1%

	Stan na 30.06.2026	Stan na 30.06.2025
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym <i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>	69,5%	43,1%
wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>	46,2%	65,3%
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego <i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>	86,0%	187,9%
wskaźnik zadłużenia finansowego netto do EBITDA <i>(zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu - środki pieniężne) / EBITDA [LTM]</i>	0,20	2,17

4. Pozostałe informacje uzupełniające.

4.1. Przewidywana sytuacja finansowa.

Zgodnie z przyjętymi założeniami, działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej w 2026 r. finansowana będzie z:

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

Głównym wyzwaniem w zakresie polityki finansowej Grupy Kapitałowej Herkules jest funkcjonowanie w warunkach dekonunktury oraz sprawne wykonywanie zatwierdzonego w sierpniu 2025 r. układu z wierzycielami spółki dominującej.

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

W strukturze Grupy Kapitałowej Herkules nie nastąpiły żadne znaczące zmiany poza zawarciem w dniu 11 lutego 2026 roku przez Spółkę dominującą umów nabycia łącznie 100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, stanowiących łącznie 1,25% kapitału zakładowego spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Herkules S.A. nabyła udziały od pozostałych wspólników Spółki zależnej. Dotychczas Spółka dominująca posiadała 7.900 udziałów w Spółce zależnej, co stanowiło 98,75% kapitału zakładowego Spółki zależnej. W konsekwencji zawartych umów nabycia udziałów Herkules S.A. posiada obecnie 8.000 udziałów w spółce Gastel Hotele Sp. z o.o., co stanowi 100 % jej kapitału zakładowego.

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

Do dnia publikacji skróconego skonsolidowanego raportu za 1 półrocze 2026 r. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2026 r.

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 1. kwartał 2026 r. oraz na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów. Zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby nadzorujące przedstawiono w pkt 4.5.

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

Zgodnie z otrzymanymi od osób zarządzających i nadzorujących Spółkę informacjami, poniżej wskazuje się stan posiadania akcji Spółki przez te osoby, na dzień opublikowania raportu za 1. kwartał 2026 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1. półrocze 2026 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego Qsr 1/2026	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2026	Zmiana
osoby zarządzające				
Mariusz Zawisza	Prezes Zarządu	0	n/d *	n/d
Mateusz Rychlewski	Wiceprezes Zarządu	11 600	n/d **	n/d
Mariusz Paluszewski	Prezes Zarządu	n/d	0	0
Zbigniew Sojka	Prokurent	9 804	9 804	0
osoby nadzorujące				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	548 405	581 696	+ 33 291
Wiktor Buchajski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Paweł Chołota	Członek Rady Nadzorczej	253 718	262 000	+ 8 282
Leszek Kukawski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-
Michał Stalmach	Członek Rady Nadzorczej	0	0	-

* Stan posiadania akcji na dzień 30 czerwca 2026 r. przez Pana Mariusza Zawiszę wynosił: 0 akcji. Pan Mariusz Zawisza złożył rezygnację z Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2026 roku.

** Stan posiadania akcji na dzień 30 czerwca 2026 r. przez Pana Mateusza Rychlewskiego wynosił: 11 600 akcji. Pan Mateusz Rychlewski złożył rezygnację z Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2026 roku.

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

Spółka dochodzi roszczeń od byłych Członków Zarządu pełniących funkcje w okresie od 2017 r. do 2019 r., a także ubezpieczycielowi z polisy OC członków władz Spółki na podstawie złożonego w dniu 30 grudnia 2022 r. pozwu o zapłatę kwoty ok. 30 mln. zł. Podstawą złożonego pozwu jest art. 483 kodeksu spółek handlowych. Dochodzona

pozwem kwota stanowi dotychczas poniesioną przez Spółkę szkodę wynikającą z zawarcia i realizowania przez spółkę zależną, tj. Herkules Infrastruktura sp. z o.o., nierentownego Kontraktu GSM-R, którego wykonywanie skutkuje ponoszeniem przez Spółkę i Grupę Kapitałową Herkules strat o znacznej wartości.

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

Ponadto, Spółka uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych 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 1 438 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.

Ponadto, po dniu bilansowym w dniu 16 lipca 2026 roku Spółka otrzymała nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym od Nokia Solutions and Networks Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej "NSN") na kwotę 8.463.796,82 zł wraz z ustawowymi odsetkami oraz na kwotę 107.217,00 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego, wraz z odsetkami w wysokości ustawowej za opóźnienie. Wyżej wymieniony nakaz zapłaty wynika z pozwu o zapłatę złożonego z powództwa NSN przeciwko Herkules S.A. w dniu 14 kwietnia 2026 roku, co związane jest z odmową Spółki na zawarcie z NSN ugody, o której Spółka informowała odpowiednio w raporcie bieżącym nr 10/2026 w dniu 14 kwietnia 2026 roku oraz raporcie bieżącym nr 6/2026 w dniu 20 lutego 2026 roku. Spółka w dniu 30 lipca 2026 roku złożyła do właściwego sądu sprzeciw od wskazanego nakazu za-płaty. Spółka nie zgadza się z roszczeniami dochodzonymi przez NSN, zarówno co do zasady, jak i co do wysokości, w związku z czym wniosła o oddalenie powództwa w całości.

Gastel Prefabrykacja S.A.

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

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

W dniu 13 maja 2026 roku odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w celu głosowania nad układem w postępowaniu sanacyjnym. Sędzia-komisarz w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziale Gospodarczym postanowiła, na podstawie art. 120 ust. 1 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, stwierdzić przyjęcie układu przez Zgromadzenie Wierzycieli w dniu 13 maja 2026 roku. W dniu 26 czerwca 2026 roku Sąd rozpoznał układ przyjęty przez wierzycieli spółki powiązanej, a w dniu po dniu bilansowym, tj. w dniu 24 lipca 2026 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych ukazało się obwieszczenie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziału Gospodarczego z dnia 24 lipca 2026 roku informujące, że Postanowienie wydane w postępowaniu sanacyjnym spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. o sygnaturze

WA1M/GRs/7/2022, w dniu 26 czerwca 2026 roku, o oznaczeniu WA1M/GRs/7/2022/323, jest prawomocne z dniem 11 lipca 2026 roku.

Gastel Hotele Sp. z o.o.

Spółka nie uczestniczy w żadnych postępowaniach sądowych.

Gastel Operator Sp. z o.o.

Spółka nie uczestniczy w żadnych postępowaniach sądowych.

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

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca nie udzieliła żadnych poręczeń. Istniejące poręczenia udzielone za zobowiązania spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. zostały objęte postępowaniem układowym.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Herkules S.A. udziela pożyczki spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 800 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 2027 r. Na dzień bilansowy saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 882 tys. zł. Ze względu na niepewność w kwestii zbycia projektu hotelu w Krynicy - Zdroju Zarząd Herkules S.A. postanowił dokonać odpisu aktualizacyjnego należności z tytułu pożyczki udzielonej spółce zależnej w całej powyższej kwocie.

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

W relacjach pomiędzy Herkules S.A. a Viatron S.A. funkcjonuje limit pożyczkowy o charakterze obrotowym w wysokości 206 tys. zł. Na dzień bilansowy zobowiązanie Viatron S.A. wobec Herkules S.A. z tego tytułu wynosi 294 tys. zł (kapitał i odsetki). Ze względu na stwierdzone wcześniej zagrożenie dla działalności spółki, cała powyższa

wartość podlega odpisowi aktualizującemu w księgach Herkules S.A. Nieściągalność tej inwestycji zmaterializowała się wobec niepowodzenia procesu restrukturyzacji Viatron S.A. i złożonego 21 października 2022 r. przez tę spółkę wniosku o ogłoszenie upadłości.

W styczniu 2023 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy o limit kredytowy wielocelowy (kredyt w rachunku kredytowym oraz limit gwarancyjny) łączna wartość limitu wynosiła 2 330 tys. zł (1 330 tys. zł – kredyt i 1 000 tys. zł – gwarancje). Od stycznia 2026 r. aktywny jest limit gwarancyjny w wysokości 500 tys. zł oraz limit kredytowy w wysokości 1 500 tys. zł. Zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy z tego tytułu to 300 tys. zł.

W styczniu 2022 r. Gastel Prefabrykacja S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules S.A. wobec ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu na żuraw LG 1750SX. Wartość początkowa zobowiązania to 5 262 tys. EUR. Zobowiązanie spółki dominującej na dzień bilansowy to 4 089 tys. EUR czyli 17 568 tys. zł.

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

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

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień bilansowy to 27 939 tys. zł (wraz z odsetkami 40 277 tys. zł).

Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmował m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, finansowanie kredytowe przez Bank Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów. Ze względu na zidentyfikowaną i ujawnioną w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2019 r. i w kolejnych okresach stratę na kontrakcie GSMR oraz toczące się postępowanie sanacyjne, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w sprawozdaniu finansowym za okres, w którym zostały udzielone. Odpis obciążający wynik pierwszego półrocza 2026 r. wyniósł 1 088 tys. zł i dotyczy naliczonych za ten okres odsetek od udzielonych pożyczek.

Otrzymane poręczenie.

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

4.9. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej Herkules oparta jest przede wszystkim o krótko- i średnioterminowe kontrakty usługowe, więc ewentualne wzrosty cen w tym obszarze jest ona zdolna uwzględnić w pewnym zakresie w swojej ofercie handlowej. Mimo to istnieje ryzyko, że ten czynnik może wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Zmienna sytuacja polityczna może stwarzać również bodźce wzrostowe dla sektorów obsługiwanych przez Grupę, na przykład w obszarze budownictwa mieszkaniowego (napływ uchodźców), jak i w segmencie publicznej infrastruktury (nowe obiekty militarne i publiczne, zagęszczenie sieci teleinformatycznej, inwestycje w obszarach infrastruktury drogowej i kolejowej). Mimo tego, na przestrzeni ostatnich kwartałów dostrzega się kontynuację zmniejszenia stopnia wykorzystania maszyn w spółce dominującej i malejącą liczbę obsługiwanych projektów – zwłaszcza w dziale żurawi wieżowych.

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. Z pewnością opisane wyżej zjawiska rynkowe oznaczają konieczność szukania dróg do ujęcia w ofercie handlowej wzrostu cen materiałów budowlanych, paliw, kosztów finansowych i kosztów pracy.

Sytuacja rynkowa w obszarach zainteresowania Grupy Kapitałowej branży oraz wynikające z niej trendy są obserwowane i analizowane na bieżąco, zwłaszcza w kontekście wyceny nowych zleceń i nowo zawieranych kontraktów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie identyfikuje się wynikającego z sytuacji politycznej na Wschodzie istotnego ryzyka dotyczącego zdolności spółek Grupy Kapitałowej, które prowadzą działalność gospodarczą do kontynuowania tej działalności w przyszłości.

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

Najistotniejszym elementem, który decyduje o funkcjonowaniu Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej w najbliższej przyszłości jest realizacja zawartego układu z wierzycielami, w szczególności wywiązywanie się z przyjętego harmonogramu spłat wobec wierzycieli.

Ocenia się, że znaczący wpływ na rezultaty osiągane przez Grupę Kapitałową Herkules w dalszym ciągu będą miały ogólnogospodarcze skutki rosyjskiej agresji na Ukrainę, napięcia geopolityczne (w tym sytuacja na Bliskim Wschodzie) oraz wysoki – choć stopniowo malejący – poziom niepewności w gospodarce europejskiej i polskiej. Do kluczowych efektów tych zjawisk należą: okresowo podwyższona zmienność cen surowców i materiałów budowlanych (stal, paliwa, komponenty przemysłowe), wciąż relatywnie wysoki koszt finansowania zewnętrznego, presja na koszty pracy i ograniczona dostępność wykwalifikowanych pracowników, ostrożniejsza polityka inwestycyjna części podmiotów prywatnych. Spółka dominująca Grupy Kapitałowej znajduje się w fazie realizacji układu i regulacji zobowiązań układowych wobec wierzycieli. W praktyce oznacza to, że nadrzędnym celem w najbliższych latach jest stabilizacja finansowa, terminowe wykonywanie postanowień układu oraz ograniczanie ryzyka płynnościowego, decyzje

inwestycyjne – w tym dotyczące rozwoju i modernizacji bazy sprzętowej – są podejmowane z priorytetem dla utrzymania zdolności do obsługi zobowiązań układowych, istotne jest utrzymywanie zaufania kluczowych kontrahentów i instytucji finansujących, a także dbałość o pozytywny wizerunek Grupy jako wiarygodnego partnera w dłuższej perspektywie. W tym kontekście kluczowym wyzwaniem pozostaje rozwijanie bazy kontraktowej oraz zwiększanie sprzedaży i jej rentowności w podstawowym segmencie usług dźwigowych, przy zachowaniu dyscypliny kosztowej.

Oceniając bieżący standing i perspektywy Gastel Prefabrykacja S.A. należy mieć na uwadze popyt na produkty i usługi oferowane przez tę spółkę i uwzględniać przede wszystkim rynek budownictwa telekomunikacyjnego oraz infrastruktury teletechnicznej i energetycznej, a także rynek pylonów reklamowych. Spółka aktywnie działa w tych obszarach i chłonność ich będzie decydować o powodzeniu działalności przedsiębiorstwa.

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- stan koniunktury na rynku budowlanym i deweloperskim w Polsce w kolejnych latach,
- dynamika cen w sektorze budowlanym;
- postrzeganie 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);
- poziom konkurencji;
- polityka instytucji finansujących sektor budowlany i poziom kosztu kapitału;
- koszty zatrudnienia oraz dostępność wykwalifikowanej kadry pracowniczej;
- wartość i dostępność strumieni funduszy unijnych;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- poziom stóp procentowych;
- nowe rozwiązania i zmiany w zakresie legislacji podatkowej i gospodarczej;
- sytuacja na rynku pracy;

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- płynna realizacja zawartego układu;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług;
- jakość produkowanych wyrobów i efektywność produkcji;
- poziom utylizacji i komplementarności wykorzystania bazy sprzętowej;
- skuteczna polityka cenowa;

- zdolność kreowania atrakcyjnej oferty;
- dyscyplina kosztowa;
- efektywność operacyjna;
- płynność finansowa;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- utrzymywanie właściwej zdolności kredytowej;
- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- umiejętność rekrutacji i zdolność retencji kluczowego personelu.

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

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że poza informacjami, które zostały podane w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej oraz skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 1. półrocze 2026 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.

I. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie w osobie Mariusza Paluszewskiego – Prezesa Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 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.

II. 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 2026 r. oraz skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Herkules S.A. za ten okres – Misters Audytor Adviser Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu powyższych sprawozdań finansowych spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu sprawozdań finansowych oraz wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o poddanych przeglądowi sprawozdaniach finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Wybór biegłego rewidenta został dokonany uchwałą Rady Nadzorczej w dniu 20 maja 2025 r. Umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, która dotyczy przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules, jak również badania jednostkowych sprawozdań finansowych Herkules S.A. oraz skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Herkules za lata obrotowe 2025 i 2026 została zawarta w dniu 27 sierpnia 2025 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.

*Mariusz Paluszewski
Prezes Zarządu*