

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY
QSR 3/2025**

GRUPY KAPITAŁOWEJ



HERKULES

**za okres
od 1 lipca 2025 r.
do 30 września 2025 r.**

**sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi
Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

SPIS TREŚCI

1.	INFORMACJE OGÓLNE	4
1.1.	Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.....	4
1.2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules.....	5
1.3.	Kapitał akcyjny spółki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.....	7
1.4.	Organy korporacyjne Spółki Dominującej.	7
1.5.	Postępowanie układowe Herkules S.A.	8
1.6.	Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.....	10
1.6.1.	Profil działalności Herkules S.A.	10
1.6.2.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.	11
1.6.3.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Prefabrykacja S.A.	11
1.6.4.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.....	11
1.6.5.	Informacja o profilu działalności spółki zależnej Gastel Operator Sp. z o.o.	12
1.6.6.	Zasięg działalności, struktura sprzedaży oraz rynki zbytu i zaopatrzenia Grupy Kapitałowej.	12
1.7.	Wskazanie istotnych akcjonariuszy oraz zmian w strukturze własności akcji.....	14
1.8.	Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące emitenta.....	15
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	15
2.1.	Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	15
2.2.	Założenie kontynuacji działalności.	15
2.3.	Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.	16
2.4.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na euro.....	17
2.5.	Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.	18
2.6.	Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	23
3.	DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE	35
3.1.	Segmenty operacyjne.....	35
3.2.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie objętym sprawozdaniem.....	36
3.3.	Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w okresie sprawozdawczym.	42
3.4.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.	43
3.5.	Rodzaj oraz kwoty pozycji nietypowych wpływających na dane finansowe.....	44
3.6.	Wartości szacunkowe wywierające istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.	44
3.7.	Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.	45
3.8.	Informacje o toczących się postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	45
3.9.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	48
3.10.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych oraz korekty błędów poprzednich okresów.	48
3.11.	Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.	48
3.12.	Informacje o zmianie sposobu ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.	48
3.13.	Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	48
3.14.	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	49

3.15. Sezonowość lub cykliczność działalności	49
3.16. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją	49
3.17. Wspólne przedsięwzięcia, w których Spółka Dominująca jest współnikiem.	50
3.18. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	50
3.19. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.	53
3.20. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	53
3.21. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.	53
3.22. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w istotnych wartościach.	53
3.23. Struktura zatrudnienia.	55
3.24. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.	56
3.25. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	57
3.26. Istotne zdarzenia, które nastąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres śródroczny.	58
3.27. informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Herkules.	58

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Herkules S.A.

1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A.	59
2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.	59
3. ZAWARTOŚĆ SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A.	59
4. WYBRANE DANE FINANSOWE HERKULES S.A. PRZELICZONE NA EURO	60
5. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE HERKULES S.A.	60
5.1. Rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.	60
5.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Herkules S.A. na dzień 30 września 2024 r.	61
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.	63
5.4. Sprawozdanie zmian w kapitale własnym Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r.	64

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Najistotniejsze informacje na temat działalności Grupy Kapitałowej Herkules w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Krajowy sektor budowlany wciąż zмага się z utrzymującą się dekoniunkturą. Niska podaż nowych projektów budowlanych, ograniczony zakres inwestycji przemysłowych i energetycznych, silna konkurencja i utrzymujące się niskie marże charakteryzowały analizowany okres sprawozdawczy. Trudna sytuacja sektora budowlanego miała bezpośrednio wpływ na wyniki działalności bieżącej Herkules S.A.

Wyżej opisany ogólny stan sektora budowlanego wywiera silny wpływ na sprzedaż i rentowność Grupy Kapitałowej Herkules. Prezentowany niniejszym sprawozdaniem okres charakteryzuje się utrzymaniem poziomu sprzedaży w segmencie wynajmu żurawi oraz zmniejszeniem sprzedaży w działach budownictwa telekomunikacyjnego i produkcji w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Każdy z tych obszarów funkcjonuje na odmiennych rynkach, jednak główne przyczyny niskiej aktywności są zbliżone i implikowane przez dekoniunkturę panującą w szeroko pojętym sektorze budowlanym.

Poniżej zaprezentowano skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat uzyskany za okres objęty niniejszym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
A	Przychody ze sprzedaży	27 680	71 727	26 276	73 922
a	Sprzedaż towarów	172	316	250	468
b	Sprzedaż produktów	27 508	71 411	26 026	73 454
B	Koszty operacyjne	28 200	79 112	30 097	83 260
1	W tym: amortyzacja	4 199	12 834	4 599	13 781
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-520	-7 385	-3 821	-9 338
1	Pozostałe przychody operacyjne	990	2 620	292	5 288
2	Pozostałe koszty operacyjne	402	760	29	812
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68	-5 525	-3 558	-4 862
D	Przychody finansowe	596	2 082	908	4 655
E	Koszty finansowe	1 094	4 198	1 764	7 335
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-430	-7 641	-4 414	-7 542
G	Podatek dochodowy	-48	-1 181	-697	-1 163
I	Zysk (strata) netto	-382	-6 460	-3 717	-6 379

Poza negatywnym wpływem dekonunktury w sektorze budowlanym oraz niskiej podaży projektów energetycznych, przemysłowych i infrastrukturalnych, na kształt sprawozdania przedstawionego niniejszym raportem wciąż oddziałują zdarzenia związane z udziałem Grupy Kapitałowej Herkules w realizacji nierentownego kontraktu GSMR, a w szczególności skutki materializacji zobowiązań wynikających z zabezpieczeń udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji za jej zobowiązania wobec

Banku Gospodarstwa Krajowego. Efekty powyższego niekorzystnie wpływają przede wszystkim na strukturę bilansową, kształtując wolumen zobowiązań krótkoterminowych na istotnie wysokim poziomie, odbiegającym od tego, który wynikałby z normalnej działalności gospodarczej.

Po dniu bilansowym, wobec Spółki dominującej – Herkules S.A. zakończyło się postępowanie układowe, bowiem w dniu 14 października 2025 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych ukazało się obwieszczenie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy z dnia 14 października 2025 roku informujące, że Postanowienie wydane w postępowaniu WA1M/GRu/4/2023 tj. Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu z wierzycielami z dnia 28 sierpnia 2025 roku, o oznaczeniu WA1M/GRu/4/2023/428, stało się prawomocne z dniem 12 września 2025 roku.

1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Herkules

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej jest **Herkules S.A. w restrukturyzacji** z siedzibą w Warszawie, zwana w dalszej części niniejszego opracowania **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 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 XIV 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., pośrednio zależna Gastel Operator Sp. z o.o. oraz jednostki powiązane Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w restrukturyzacji, 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, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000259201. Herkules S.A. posiada 7 900 udziałów tej spółki o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowi 98,75% jej udziałów.

Gastel Prefabrykacja S.A. 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

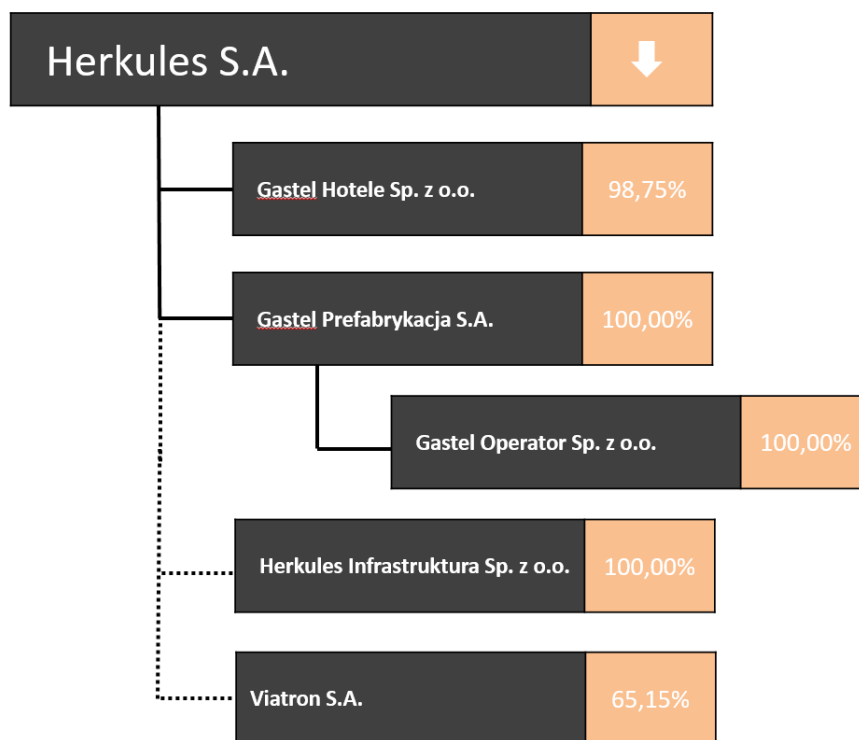
Sądowego pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

Gastel Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, 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.

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

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

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



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy 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

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

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.

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

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

1.4. Organy korporacyjne Spółki dominującej.

Skład Zarządu Herkules S.A

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień 30 września 2025 r. i na dzień zatwierdzenia oraz publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu
Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.

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

Piotr Kwaśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Chołota – Członek Rady Nadzorczej
Błażej Dowgielski – Członek Rady Nadzorczej
Leszek Kukawski – Członek Rady Nadzorczej
Michał Stalmach – Członek Rady Nadzorczej

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

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

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

Prokura

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

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

1.5. Postępowanie układowe Herkules S.A.

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

Pierwotna błędna wycena parametrów kontraktowych, błędne założenia realizacyjne oraz późniejsze już niezawinione przez Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. problemy realizacyjne wynikające z niedostatecznego przygotowania inwestycji przez Zamawiającego oraz niespodziewana niekorzystna zmiana warunków rynkowych wywołana pandemią SARS-CoV-2 i wojną w Ukrainie spowodowały powstanie rażącej straty na tej realizacji dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (przekraczającej około 25% planowanego przychodu). W obliczu pasywnej postawy Zamawiającego oraz zablokowania przez niego jakiegokolwiek waloryzacji wynagrodzenia, spółka powiązana, aby uniknąć

ryzyka niewypłacalności, zmuszona została do otwarcia postępowania sanacyjnego, w ramach którego 17 maja 2023 r. odstąpiła od Kontraktu za zgodą sędziego – komisarza ze skutkiem na dzień 20 grudnia 2022 r.

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

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

W dniu 7 listopada 2023 r. w odpowiedzi na powyższe złożone wnioski, Sąd otworzył postępowanie układowe wobec Herkules S.A. i wyznaczył nadzorcę sądowego.

Celem postępowania układowego Herkules S.A. było uniknięcie ogłoszenia upadłości Spółki, przez umożliwienie jej restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli, a zatem neutralizacja ryzyka niewypłacalności, a w konsekwencji upadłości, poprzez restrukturyzację zobowiązań, głównie wobec największego obecnie wierzyciela Herkules S.A. – Banku Gospodarstwa Krajowego.

W ramach postępowania układowego Spółka udostępniła publicznie za pośrednictwem systemu informatycznego Krajowy Rejestr Zadłużonych (KRZ) prowadzonego przez Ministra Sprawiedliwości plan restrukturyzacyjny oraz propozycje układowe. Zgodnie ze sporządzonym planem restrukturyzacyjnym Spółka planuje wdrożyć (częściowo już wdrożyła) następujące środki restrukturyzacyjne: (i) odejście od kontraktów znaczących rozmiarów w formie generalnego wykonawstwa, (ii) redukcja kosztów operacyjnych, (iii) zmiany organizacyjne, (iv) zmiana struktury zobowiązań finansowych, (v) rozliczenie Kontraktu GSM-R, (vi) wpływy z inwestycji kapitałowych, (vii) dezinvestycje niektórych aktywów trwałych, (viii) restrukturyzacja zobowiązań wobec Banku Gospodarstwa Krajowego wynikająca z udzielonych poręczeń i innych zabezpieczeń.

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

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

Na postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu przyjętego w postępowaniu układowym Spółki dominującej nie wniesiono zażaleń wobec czego, po dni bilansowym, w dniu 14 października 2025 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych ukazało się obwieszczenie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziału Gospodarczego z dnia 14 października 2025 roku informujące, że Postanowienie wydane w postępowaniu

WA1M/GRu/4/2023 tj. Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu z wierzycielami z dnia 28 sierpnia 2025 roku, o oznaczeniu WA1M/GRu/4/2023/428, stało się prawomocne z dniem 12 września 2025 roku.

W celu sprawowania nadzoru nad wykonywaniem układu ustanowiono nadzorcę wykonania układu. Pełnienie funkcji nadzorcy wykonania układu powierzono kwalifikowanemu doradcy restrukturyzacyjnemu Pawłowi Lewandowskiemu, posiadającemu licencję doradcy restrukturyzacyjnego numer: 735. Nadzorca wykonania układu objął funkcję z dniem ukazania się w Krajowym Rejestrze Zadłużonych obwieszczenia o stwierdzeniu prawomocności postanowienia o zatwierdzeniu układu.

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

1.6. Informacja o działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej.

1.6.1. Profil działalności Herkules S.A.

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

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

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

Oferta Herkules S.A. kierowana jest zasadniczo do sektora budowlanego i jego wszelkich gałęzi, poczynając od budownictwa infrastrukturalnego i drogowego, poprzez budownictwo mieszkaniowe, aż po świadczenie usług na rzecz skomplikowanych obiektów przemysłowych i energetycznych, w tym farm wiatrowych. W tym celu spółka dominująca zbudowała silne zaplecze maszynowo – logistyczne, składające się przede wszystkim z urządzeń transportu pionowego. Najważniejszym składnikiem majątkowym spółki dominującej jest baza maszynowa składająca się z ponad 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. Uzupełnieniem bazy maszynowej jest flota ponad 20 wielozadaniowych żurawi hydraulicznych, które są stosowane zarówno w budownictwie jako żurawie główne i pomocnicze, ale też we wszelkich innych branżach, gdzie wymagane są wysokie udźwigi. Herkules S.A. dysponuje też wysokotonażowymi żurawiami kratowymi (600-750 ton) stosowanymi głównie w energetyce wiatrowej, w której Spółka jest aktywna o kilkunastu lat współpracując przy realizacji wielu farm wiatrowych i uczestnicząc w ich remontach, a także w budownictwie infrastrukturalnym oraz przemysłowym. Wymienione wyżej maszyny często współdziałają komplementarnie, co zwiększa atrakcyjność i kompleksowość oferty przedsiębiorstwa.

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

1.6.2. Informacja o profilu 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. 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.

1.6.3. Informacja o profilu 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 i obiekty infrastrukturalne. Działalność spółki prowadzona jest w jej siedzibie w Karsinie w województwie pomorskim, gdzie jest zlokalizowany zakład produkcyjny wraz biurem sprzedaży.

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

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

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

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

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

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

Obecnie Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi działania formalne i prawne w celu wyegzekwowania swoich należności i uzasadnionych roszczeń od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. związanych z końcowym rozliczeniem uczestnictwa w projekcie GSMR oraz bezpodstawną, w ocenie zarządu Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., realizacją gwarancji należytego wykonania. Jedną z takich aktywności jest udział Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w arbitrażu z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej RP. Po kilku miesiącach prac przygotowawczych, na początku września 2024 r. została zawarta umowa mediacyjna. Wynik tego postępowania może stanowić szansę na zmniejszenie ekspozycji finansowej Grupy Kapitałowej Herkules wobec Banku Gospodarstwa Krajowego.

1.6.5. 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.

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

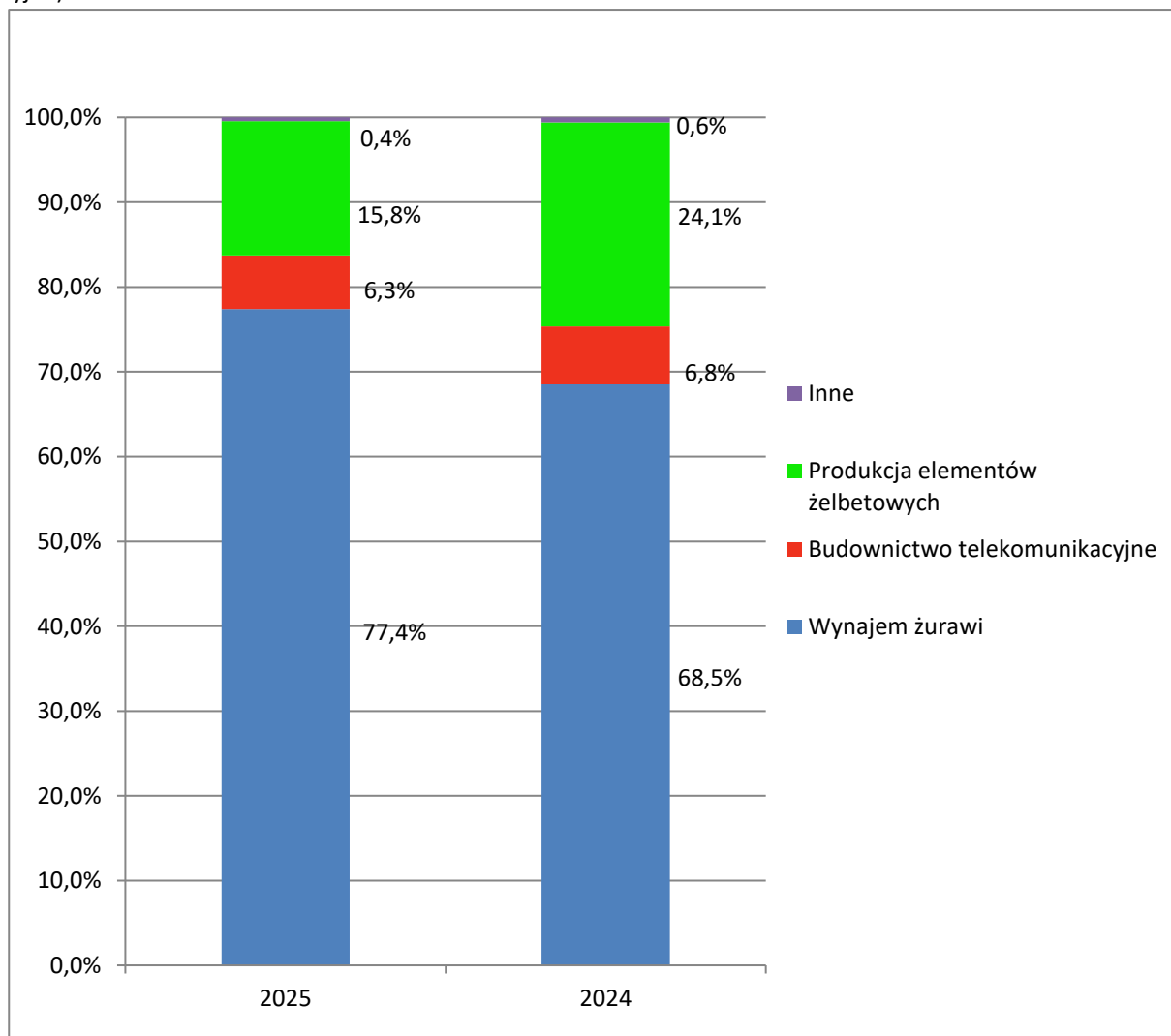
Grupa Kapitałowa Herkules ze względu na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej wyróżnia następujące segmenty operacyjne:

- A) Wynajem żurawi – dotyczy usług dźwigowych zgrupowanych w trzech działach funkcjonalnych: wynajmu żurawi wieżowych, wynajmu żurawi hydraulicznych oraz energetyki wiatrowej (sekcja wyodrębniona ze

względem 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 nie związane z budownictwem.

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

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w Grupie Kapitałowej Herkules w okresie od stycznia do września 2025 r. i w analogicznym okresie 2024 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W porównaniu obu okresów widoczny jest wyraźny spadek udziału biznesu prowadzonego przez spółkę zależną (produkcja prefabrykatów betonowych) na korzyść aktywności spółki dominującej (usługi dźwigowe i budownictwo telekomunikacyjne).



Zasadnicza część przychodów uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową Herkules pochodzi z rynku krajowego.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży uzyskanej w porównywanym dziewięciomiesięcznym okresie według kraju siedziby odbiorców.

3Q 2025		3Q 2024	
Polska	91,7%	Polska	98,0%
Litwa	3,8%	Czechy	0,9%
Czechy	2,3%	Włochy	0,6%
Niemcy	1,3%	Słowenia	0,4%
Dania	0,9%	Litwa	0,1%
Razem	100,00%	Razem	100,00%

W relacji obu okresów widoczny jest wzrost sprzedaży do podmiotów zagranicznych związany głównie z realizacją projektów z zakresu energetyki wiatrowej na Liwie oraz dostaw prefabrykatów do Czech.

Pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w okresie trzech kwartałów 2025 r. odpowiada za 18,6% sumy przychodów uzyskanych w tym okresie. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi, a obroty z poszczególnymi podmiotami nie przekroczyły progu 10% łącznej sprzedaży. W gronie pięciu głównych odbiorców 6,5% łącznej sprzedaży okresu dotyczy sektora budownictwa kubaturowego (1 podmiot), 6,4% - pochodzi z sektora prefabrykatów żelbetowych (1 podmiot), a 5,7% - segmentu OZE (2 podmioty).

Baza dostawców operacyjnych Grupy charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji, w okresie od stycznia do września 2025 r. odnotowano kontakty handlowe z ponad 1500 podmiotami. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Grupy odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- Kontrahent A (obsługa żurawi) 4,7% sumy przychodów
- Kontrahent B (obsługa żurawi) 4,4% sumy przychodów
- Kontrahent C (obsługa żurawi) 4,2% sumy przychodów
- Kontrahent D (paliwa) 3,8% sumy przychodów
- Kontrahent E (obsługa żurawi) 2,9% sumy przychodów

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

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

Na dzień publikacji raportu okresowego za 3. Kwartał 2025 r. oraz na dzień bilansowy 30 września 2025 r. akcjonariat Spółki (zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę zawiadomieniami akcjonariuszy) przedstawiał się następująco:

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

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

1.8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające lub nadzorujące emitenta.

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. półrocze 2025 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 3. kwartał 2025 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego PSr 1/2025	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego QSr 3/2025	Zmiana
osoby zarządzające				
Mariusz Zawisza	Prezes Zarządu	0	0	0
Mateusz Rychlewski	Wiceprezes Zarządu	11 600	11 600	0
Zbigniew Sojka	Prokurent	9 804	9 804	0
osoby nadzorujące				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	476 473	476 473	0
Wiktor Buchajski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Paweł Chołota	Członek Rady Nadzorczej	190 000	200 000	+ 10 000
Leszek Kukawski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0
Michał Stalmach	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Podstawa sporządzenia skróconego skonsolidowanego 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 rocznym skonsolidowanym raporcie finansowym Grupy Kapitałowej Herkules za 2024 r. w dniu 24 kwietnia 2025 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

2.2. Założenie kontynuacji działalności.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu dalszego kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Herkules w okresie przynajmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, jednakże występuje znacząca niepewność, co do możliwości kontynuacji tej działalności. Zarząd spółki dominującej rozpoznaje istotne ryzyko w tym względzie z uwagi na ujęcie na dzień 30 czerwca 2023 r. rezerwy na zobowiązania o wartości 63,2 mln zł wobec Banku Gospodarstwa Krajowego, które ma związek z udzielonymi przez Herkules S.A. zabezpieczeniami wymagalnej ekspozycji z tytułu produktów finansowych banku udzielonych spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Powyższa sytuacja stała się przesłanką do złożenia przez Herkules S.A. w dniu 25 lipca 2023 r. w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydziale Gospodarczym wniosku o otwarcie postępowania restrukturyza-

cyjnego – postępowania układowego oraz wniosku o ogłoszenie upadłości celem którego było uniknięcie ogłoszenia upadłości Spółki, przez umożliwienie jej restrukturyzacji w drodze zawarcia układu z wierzycielami, przy zabezpieczeniu słusznych praw wierzycieli, a zatem neutralizacja ryzyka niewypłacalności, a w konsekwencji upadłości, poprzez restrukturyzację zobowiązań, głównie wobec największego obecnie wierzyciela Herkules S.A. – Banku Gospodarstwa Krajowego.

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

Spółka dominująca nie utraciła rynków zbytu oraz istotnych dostawców i podwykonawców, a także kluczowego personelu, prowadzi aktywnie działalność operacyjną, kontynuując realizację zawartych uprzednio umów i pozyskując nowe zlecenia. Obecnie jednak jest konfrontowana z silną dekoniunkturą w szeroko pojętej branży budowlanej, której skutkiem jest zmniejszenie wolumenu zleceń i istotny spadek marż i rentowności przy silnej presji na wzrost wynagrodzeń i stawek usług kluczowych podwykonawców oraz innych kosztów operacyjnych. Otwarte postępowanie restrukturyzacyjne stanowiło barierę w zakresie akwizycji zleceń u nielicznych klientów.

Po dniu bilansowym, wobec Spółki dominującej – Herkules S.A. zakończyło się postępowanie układowe, bowiem w dniu 14 października 2025 roku w Krajowym Rejestrze Zadłużonych ukazało się obwieszczenie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziału Gospodarczego z dnia 14 października 2025 roku informujące, że Postanowienie wydane w postępowaniu WA1M/GRu/4/2023 tj. Postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu z wierzycielami z dnia 28 sierpnia 2025 roku, o oznaczeniu WA1M/GRu/4/2023/428, stało się prawomocne z dniem 12 września 2025 roku.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Herkules S.A. ocenia, że pomimo istniejących przesłanek niepewności, dalsza kontynuacja działalności przy zakładanym powodzeniu realizacji układu zawartego z wierzycielami Spółki jest podstawowym scenariuszem dla Herkules S.A. i najbardziej prawdopodobnym w dającej się przewidzieć przyszłości. Podstawową przesłanką takiego osądu jest w szczególności fakt prowadzenia przez Spółkę w dalszym ciągu działalności operacyjnej, co przy powrocie koniunktury w sektorze budowlanym i przy generowaniu odpowiednich przepływów pieniężnych wspieranych okresowo dezinwestycjami pozwoli na spłatę wierzytelności układowych i prowadzenie niezakłóconej działalności.

2.3. Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej. Raport kwartalny zawiera dane za 3. kwartał 2025 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. i od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.,
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Herkules zawiera sprawozdanie spółki Herkules S.A. wraz ze skonsolidowanymi danymi spółek Gastel Hotele sp. z o.o. i Gastel Prefabrykacja S.A.

2.4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe przeliczone na euro.

Wybrane dane finansowe prezentowano w sprawozdaniu finansowym w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na euro według średniego kursu wymiany złotego w stosunku do euro ustalonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 września 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r.
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na euro po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 30.09.2025	4,2365 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2025	4,2692 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2024 do 30.09.2024	4,3022 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 30.09.2024	4,2791zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2024	4,2730zł/eur
najniższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 30.09.2025	4,1575 zł/eur
najwyższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 30.09.2025	4,3530 zł/eur
najniższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2024 do 30.09.2024	4,2678 zł/eur
najwyższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2024 do 30.09.2024	4,3434 zł/eur

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2025	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2024	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2025	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	71 727	73 922	16 931	17 182
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 525	-4 862	-1 304	-1 130
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 641	-7 542	-1 804	-1 753
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-6 458	-6 377	-1 524	-1 482
EBITDA	7 309	8 919	1 725	2 073
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 734	7 367	1 353	1 712
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	5 704	5 163	1 346	1 200
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-11 078	-11 983	-2 615	-2 785
Przepływy pieniężne razem	475	512	112	119
Środki pieniężne na koniec okresu	11 688	11 653	2 738	2 723
Średnia ważona liczba akcji w okresie	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	-0,19	-0,19	-0,04	-0,04

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Aktywa razem	230 785	247 590	54 058	53 411
Aktywa trwałe	183 555	201 091	42 995	43 380
Aktywa obrotowe	47 230	46 499	11 063	10 031
Pasywa razem	230 785	247 590	54 058	53 411
Kapitał własny	80 534	86 994	18 864	18 766
- w tym: kapitał akcyjny	68 238	68 238	15 984	14 720
Zobowiązania i rezerwy	150 251	160 596	35 194	34 644

2.5. Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

2.5.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Herkules za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
A	Przychody ze sprzedaży	27 680	71 727	26 276	73 922
a	Sprzedaż towarów	172	316	250	468
b	Sprzedaż produktów	27 508	71 411	26 026	73 454
B	Koszty operacyjne	28 200	79 112	30 097	83 260
1	Amortyzacja	4 199	12 834	4 599	13 781
2	Zużycie materiałów i energii	4 100	9 992	3 860	12 088
3	Usługi obce	12 976	35 296	11 874	33 296
4	Podatki i opłaty	209	684	214	611
5	Koszty świadczeń pracowniczych	5 668	17 929	6 482	19 788
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 191	3 278	971	3 187
7	Zmiana stanu produktów	-299	-1 147	1 906	170
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156	246	191	339
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-520	-7 385	-3 821	-9 338
9	Pozostałe przychody operacyjne	990	2 620	292	5 288
10	Pozostałe koszty operacyjne	402	760	29	812
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68	-5 525	-3 558	-4 862
D	Przychody finansowe	596	2 082	908	4 655
E	Koszty finansowe	1 094	4 198	1 764	7 335
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-430	-7 641	-4 414	-7 542
G	Podatek dochodowy	-48	-1 181	-697	-1 163
H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-382	-6 460	-3 717	-6 379
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
I	Zysk (strata) netto	-382	-6 460	-3 717	-6 379

K	Inne całkowite dochody	0	0	0	0
L	Całkowite dochody razem	-382	-6 460	-3 717	-6 379
M1	Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących	-1	-2	-1	-2
M2	Całkowite dochody przypisane do właścicieli jednostki dominującej	-381	-6 458	-3 716	-6 377

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01.- 30.09.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,01	-0,19	-0,11	-0,19
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	-0,19	-0,11	-0,19

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01.- 30.09.2024
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,01	-0,19	-0,11	-0,19
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	-0,19	-0,11	-0,19

2.5.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Herkules na dzień 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	183 555	187 711	201 091	206 839
1	Wartości niematerialne	0	0	37	9
2	Rzeczowe aktywa trwałe	170 525	174 616	187 891	193 642
3	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713	12 713
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0	0
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
8	Należności długoterminowe	317	382	450	475
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	317	382	450	475
II	AKTYWA OBROTOWE	47 230	45 214	46 499	45 066
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	47 230	45 214	46 499	45 066
1	Zapasy	5 391	4 625	3 567	4 864
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 635	21 790	28 705	23 595
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 510	2 055	2 099	2 746
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	372	232	248	404

4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	4 144	2 909	2 766	4 550
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	11 688	15 658	11 213	11 653
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM		230 785	232 925	247 590	251 905

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
I	KAPITAŁ WŁASNY	80 534	80 916	86 994	85 653
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	80 512	80 893	86 970	85 629
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	68 238	68 238
2	Akcje Własne	0	0	0	0
3	Agio	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	59 941	59 941
5	Zyski zatrzymane	-47 667	-47 286	-41 209	-42 550
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-6 458</i>	<i>-6 077</i>	<i>-5 036</i>	<i>-6 377</i>
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	22	23	24	24
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	150 251	152 009	160 596	166 252
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	44 115	45 496	51 428	56 981
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 641	16 690	17 824	17 628
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	256	256	256	278
3	Kredyty i pożyczki	5 010	5 715	6 718	7 243
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	18 096	18 623	22 029	27 084
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 112	4 212	4 601	4 748
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>4 112</i>	<i>4 212</i>	<i>4 601</i>	<i>4 748</i>
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	106 136	106 513	109 168	109 271
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	106 136	106 513	109 168	109 271
1	Kredyty i pożyczki	3 871	4 166	3 279	4 026
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	10 274	11 747	14 237	12 869
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	25	25	44
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 045	89 654	90 969	91 559
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>526</i>	<i>711</i>	<i>815</i>	<i>787</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>1 453</i>	<i>1 532</i>	<i>1 376</i>	<i>1 498</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	921	921	658	773
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0	0
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	0
PASYWA RAZEM		230 785	232 925	247 590	251 905

2.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Herkules za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
I	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-430	-7 641	-4 414	-7 542
II	Korekty razem:	-348	13 238	6 300	15 936
1	Amortyzacja	4 199	12 834	4 599	13 781
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	127	-160	-185	-479
3	Przychody z tytułu odsetek	0	0	0	0
4	Koszty z tytułu odsetek	424	2 169	1 231	3 063
5	Przychody z tytułu dywidend	0	0	0	0
6	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-576	-1 193	-116	-4 229
7	Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
8	Zmiana stanu zapasów	-766	-1 824	1 779	-599
9	Zmiana stanu należności	-5 155	1 701	-2 694	7 591
10	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 399	-289	1 686	-3 192
11	Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	0	0	0
12	Inne korekty	0	0	0	0
III	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-778	5 597	1 886	8 394
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-110	137	-266	-1 027
IV	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-888	5 734	1 620	7 367
1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	702	6 683	86	6 503
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-291	-979	-575	-1 340
3	Zaliczki gotówkowe wpłacone i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	0	0	0	0
B	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	411	5 704	-489	5 163
1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	-112	633	603	1 866
2	Spląty kredytów i pożyczek	-831	-1 691	-572	-1 801
3	Splata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-2 145	-7 851	-3 042	-8 985
4	Splata odsetek	-424	-2 169	-1 231	-3 063
C	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 512	-11 078	-4 242	-11 983
D	Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)	-3 989	360	-3 111	547
1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	19	115	-56	-35
E	Przepływy pieniężne netto razem	-3 970	475	-3 167	512
F	Środki pieniężne na początek okresu	15 658	11 213	14 820	11 141
G	Środki pieniężne na koniec okresu	11 688	11 688	11 653	11 653

2.5.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Herkules za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

trzy miesiące zakończone 30.09.2025

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu	68 238	59 941	-47 286	80 893	23	80 916
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	59 941	-47 286	80 893	23	80 916
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-381	-381	-1	-382
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-381	-381	-1	-382
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-381	-381	-1	-382
Stan na koniec okresu	68 238	59 941	-47 667	80 512	22	80 534

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2025

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu	68 238	59 941	-41 209	86 970	24	86 994
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	59 941	-41 209	86 970	24	86 994
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-6 458	-6 458	-2	-6 460
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-6 458	-6 458	-2	-6 460
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-6 458	-6 458	-2	-6 460
Stan na koniec okresu	68 238	59 941	-47 667	80 512	22	80 534

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2024

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu	68 238	59 941	-38 474	89 705	26	89 731
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301	0	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	59 941	-36 173	92 006	26	92 032
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0

Wynik okresu bieżącego	0	0	-5 036	-5 036	-2	-5 038
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-5 036	-5 036	-2	-5 038
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-5 036	-5 036	-2	-5 038
Stan na koniec okresu	68 238	59 941	-41 209	86 970	24	86 994

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2024

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
Stan na początek okresu	68 238	59 941	-38 474	89 705	26	89 731
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301	0	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	59 941	-36 173	92 006	26	92 032
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-6 377	-6 377	-2	-6 379
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-6 377	-6 377	-2	-6 379
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-6 377	-6 377	-2	-6 379
Stan na koniec okresu	68 238	59 941	-42 550	85 629	24	85 653

2.6. Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.6.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Środki trwałe	159 268	163 646	177 368	182 930
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 930	4 930	4 930	4 930
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 717	7 913	8 446	8 305
-	urządzenia techniczne i maszyny	144 881	148 820	161 412	166 779
-	środki transportu	1 661	1 898	2 472	2 799
-	inne środki trwałe	79	85	108	117
2	Środki trwałe w budowie	11 257	10 970	10 523	10 712
Razem		170 525	170 525	187 891	193 642

2.6.2. Inne inwestycje długoterminowe

Lp.	Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Połączenie jednostek	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
1	Viatron S.A., Gdynia	4 429	-4 429	0	0	65,15%	65,15%	Niekonsolidowana
2	Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	5	-5	0	0	100,00%	100,00%	Niekonsolidowana
Razem		4 434	-4 434	0	0	-	-	-

Powyżej wykazano na dzień bilansowy inwestycje w innych jednostkach powiązanych, które ze względu na utratę kontroli przez spółkę dominującą wyłączono z konsolidacji. Z uwagi na uprawdopodobniony brak zwrotu z tych inwestycji, wartość bilansowa akcji i udziałów podlega odpisowi aktualizującemu w pełnej wartości.

2.6.3. Pozostałe aktywa finansowe

Lp.	Zapasy	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Długoterminowe pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
2	Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
a	pożyczka dla podmiotu powiązanego (Viatron S.A.)	284	278	269	264
b	pożyczka dla podmiotu powiązanego (Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.)	38 593	37 960	36 620	35 233
c	saldo odpisu pożyczek wewnątrzgrupowych	-38 877	-38 238	-36 889	-35 497
Razem		0	0	0	0

Powyżej wykazano aktywa finansowe w postaci pożyczek udzielonym innym jednostkom powiązanym, które ze względu na utratę kontroli przez spółkę dominującą wyłączono z konsolidacji. Z uwagi na uprawdopodobniony brak zwrotu tych pożyczek, aktywa te podlegają odpisowi aktualizującemu w pełnej wartości. Zwiększenie stanu powyższych pozycji w analizowanych okresach wynika z naliczanych odsetek.

2.6.4. Zapasy

Lp.	Zapasy	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Materiały	1 772	1 693	1 599	1 911
2	Towary	223	231	190	195
3	Produkty gotowe	2 462	230	1 614	2 030
4	Półprodukty i produkty w toku	830	2 424	150	492
5	Zaliczki na dostawy	104	47	14	236
Razem		5 391	4 625	3 567	4 864

2.6.5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**Należności długoterminowe**

Lp.	Należności długoterminowe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	317	382	450	475
a	należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0
b	rozliczenia międzyokresowe kosztów	317	382	450	475
c	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0
d	inne należności długoterminowe	0	0	0	0
	Razem	317	382	450	475

Należności krótkoterminowe

Lp.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Należności od pozostałych jednostek, z tego:	25 635	21 790	28 705	23 595
a	z tytułu dostaw i usług, w tym w okresie spłaty:	20 774	17 331	24 097	18 794
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	372	293	117	115
c	rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe)	2 510	2 055	2 099	2 746
d	inne	1 979	2 111	2 392	1 940
-	należności od pracowników	269	287	324	329
-	pozostałe (w tym przekazane wadła i kaucje)	1 710	1 824	2 068	1 611
	Razem	25 635	21 790	28 705	23 595

2.6.6. Informacja o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz o odwróceniu takich odpisów

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego (w tym udziałów w spółkach powiązanych wyłączonych z konsolidacji)	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a	stan na początek okresu	13 998	13 998	13 998	13 998
b	zwiększenia	0	0	0	0
c	zmniejszenia	0	0	0	0
d	stan na koniec okresu	13 998	13 998	13 998	13 998

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
a	stan na początek roku	83	83	83	83
b	zwiększenia	0	0	0	0
c	zmniejszenia	0	0	0	0
d	stan na koniec okresu	83	83	83	83

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz krótkoterminowych aktywów finansowych	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
a	stan na początek okresu	52 355	52 355	47 084	47 072
b	zwiększenia, w tym:	2 098	1 362	5 568	4 373
-	utworzenie odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług	111	13	2 786	2 291
-	utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (pożyczka Viatron S.A.)	14	9	20	14
-	utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (pożyczka Herkules Infrastruktura sp. z o.o.)	1 973	1 340	2 762	2 068
c	zmniejszenia, w tym:	336	255	297	19
-	rozwiązanie odpisów aktualizujących	336	255	297	19
d	stan na koniec okresu	54 117	53 462	52 355	51 426

Dokonane odpisy aktualizujące wartość należności bieżących uwzględniają również analizę oczekiwanych strat kredytowych.

2.6.7. Aktywa krótkoterminowe z tytułu umów

Lp.	Należności długoterminowe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Należności z tyt. wyceny projektów długoterminowych	4 144	2 909	2 766	4 550
	Razem	4 144	2 909	2 766	4 550

W aktywach z tytułu kontraktów długoterminowych ujmuje się niezafakturowaną sprzedaż rozpoznaną zgodnie z poziomem zaawansowania prowadzonych projektów.

2.6.8. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Lp.	Aktywa do sprzedaży	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Nieruchomość w Warszawie przy ul. Kaczorowej	0	0	0	0
	Razem	0	0	0	0

Spółka dominująca w 1. kwartale 2024 r. sfinalizowała transakcje zbycia powyższej nieruchomości, a wartość tej transakcji to 3,9 mln zł.

2.6.9. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Lp.	Aktywa / rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
a	stan na początek roku	11 677	11 677	13 649	13 649
b	zwiększenia	564	247	412	412

c	zmniejszenia	1 245	1 245	2 384	905
d	stan na koniec okresu	10 996	10 679	11 677	13 156
2	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
a	stan na początek roku	29 501	29 501	32 440	32 440
b	zwiększenia	434	107	303	300
c	zmniejszenia	2 298	2 239	3 242	1 956
d	stan na koniec okresu	27 637	27 369	29 501	30 784
3	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 996	10 679	11 677	13 156
4	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	27 637	27 369	29 501	30 784
5	Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
6	Rezerwy netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 641	16 690	17 824	17 628

2.6.10. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Lp.	Rezerwy	01.01.2025	utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	30.09.2025
1	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	281	0	0	0	0	281
	Razem rezerwy	281	0	0	0	0	281

Lp.	Rezerwy	01.01.2025	utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	30.06.2025
1	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	281	0	0	0	0	281
	Razem rezerwy	281	0	0	0	0	281

Lp.	Rezerwy	01.01.2024	utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	31.12.2024
1	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	322	0	0	0	41	281
	Razem rezerwy	322	0	0	0	41	281

Lp.	Rezerwy	01.01.2024	utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	30.09.2024
1	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	322	0	0	0	0	322
	Razem rezerwy	322	0	0	0	0	322

2.6.11. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**Zobowiązania długoterminowe**

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - długoterminowe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 112	4 212	4 601	4 748
a	zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0
b	rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)	4 112	4 212	4 601	4 748
c	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
Razem		4 112	4 212	4 601	4 748

Zobowiązania krótkoterminowe

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	z tytułu dostaw i usług	16 206	15 207	13 805	15 777
2	zaliczki otrzymane na dostawy	302	237	66	311
3	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	3 441	2 722	4 292	3 838
4	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 453	2 560	2 738	2 701
6	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 453	1 532	1 376	1 498
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	526	711	815	787
8	pozostałe	66 664	66 685	67 877	66 647
-	rezerwy na koszty operacyjne	689	727	1 341	556
-	kaucje kontraktowe	241	275	241	241
-	rozliczenia pracownicze	96	40	284	88
-	rezerwy na szkody komunikacyjne	1	6	230	7
-	rezerwy z tytułu poręczeń i innych zabezpieczeń	65 608	65 608	65 608	65 608
-	inne	29	29	173	147
Razem		91 045	89 654	91 559	89 878

2.6.12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie Kapitałowej Herkules na dzień bilansowy 30 września 2025 r. i na poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

Lp.	Treść	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	5 010	5 715	6 718	7 243
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	3 871	4 166	3 276	4 026
a)	krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego	2 209	2 334	2 192	2 160
b)	kredyty i pożyczki krótkoterminowe	1 662	1 832	1 084	1 866
Razem		8 881	9 881	9 997	11 269

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych na dzień bilansowy 30 września 2025 r. w spółce dominującej.

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	limit kredytowy	kwota pozostała do spłaty	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt inwestycyjny	PLN	6 753	1 011	18.09.2019	31.12.2028	zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt obrotowy nieodnawialny	PLN	6 500	3 829	26.09.2012	31.12.2028	hipoteka, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkami kredytobiorcy
Deutsche Leasing Polska	pożyczka inwestycyjna	PLN	4 770	2 379	08.02.2022	15.10.2028	Zastaw rejestrowy na finansowanym składniku majątkowym
Razem			18 023	7 219			

W marcu 2023 r. w procesie wydłużenia limitu w rachunku bieżącym, Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. dokonał prolongaty terminu spłaty długu o kolejny rok – do marca 2024 r., jednak ograniczył finansowanie poprzez zamianę limitu w rachunku bieżącym na kredyt obrotowy z harmonogramem spłaty, z którego wynika konieczność stopniowej spłaty długu do marca 2024 r. kwoty 6,5 mln zł. W toku dalszych negocjacji już po otwarciu postępowania układowego wobec Spółki, strony uzgodniły nowy termin spłaty powyższego zadłużenia ustalając go na grudzień 2028 r. Na ten sam okres został wydłużony także kredyt inwestycyjny, który Spółka ma w powyższym banku.

Nowy termin spłaty długu został uzgodniony także z Deutsche Leasing Polska S.A. Pożyczka, która pierwotnie miała zostać spłacona w styczniu 2027 r., została wydłużona do października 2028 r.

Poniżej przedstawiono zadłużenie bankowe w spółce zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. otwarte na dzień bilansowy 30 września 2025 r.

Nazwa banku	rodzaj zobowiązania	waluta kredytu	limit kredytowy	kwota pozostała do spłaty	Data przyznania	Termin spłaty	Zabezpieczenie
ING Bank Śląski	limit zadłużenia	PLN	2 000	1 662	30.09.2020	18.01.2026	Weksel, hipoteka na nieruchomości, cesja z polisy dot. zabezpieczonej nieruchomości, poręczenie Herkules S.A.
Razem			2 000	1 662			

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. nie korzystała z pozagrupowego finansowania zewnętrznego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka Gastel Operator Sp. z o.o. nie korzystała z pozagrupowego finansowania zewnętrznego.

2.6.13. Zobowiązania leasingowe

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia ujmowanego bilansowo z tytułu leasingu w Grupie Kapitałowej Herkules na dzień bilansowy 30 września 2025 r. i na poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

Lp.	Treść	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	18 096	18 623	22 029	27 084
a	leasing ruchomości	17 434	17 883	21 141	26 418
b	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	662	740	888	666
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	10 274	11 747	14 237	12 869
a	leasing ruchomości	10 100	11 609	13 924	12 601
b	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	174	138	313	268
Razem		28 370	30 370	36 266	39 953

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia ujmowanego bilansowo z tytułu leasingu na dzień bilansowy 30 września 2025 r. i poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Finansujący	30.09.2025	30.06.2025	31.12.2024	30.09.2024
1	Umowy leasingu ruchomości	27 534	29 492	35 065	39 019
a	BPS Leasing	114	140	189	213
b	Carefleet	2	17	211	400
c	Deutsche Leasing Polska	249	301	396	444
d	ING Lease (Polska)	18 323	18 441	19 279	19 653
e	Millennium Leasing	6 801	8 179	11 764	14 656
f	SG Equipment Leasing Polska	1 188	1 513	2 238	2 591
g	Siemens Finance	679	707	763	820
h	Toyota Leasing Polska	178	194	225	242
2	Prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	836	878	1 201	934
Razem		28 370	30 370	36 266	39 953

2.6.14. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego.**Aktywa warunkowe (wykazywane bilansowo)**

Lp.	Treść	Zmiana	30.09.2025	31.12.2024
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	-1 304	2 867	4 171
Razem		-1 304	2 867	4 171

Zobowiązania warunkowe (wykazywane bilansowo)

Lp.	Treść	zmiana	30.09.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego zabezpieczone weksłami	- 3 707	17 434	21 141
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego zabezpieczone weksłami	-3 800	10 100	19 900
Razem		-7 507	27 534	35 041

Lp.	Treść	zmiana	30.09.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	-1 651	5 067	6 718
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	592	3 871	3 279
Razem		-1 059	8 938	9 997

Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe)

Poniżej wykazano stan zobowiązań warunkowych na wskazane dni bilansowe z tytułu udzielonych spółkom Grupy Kapitałowej gwarancji oraz wystawionych weksli na zabezpieczenie zobowiązań handlowych.

Lp.	Treść	zmiana	30.09.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i weksli	-71	1 192	1 263
Razem		-71	1 192	1 263

Na wykazaną powyżej kwotę 1 192 tys. zł z tytułu gwarancji i weksli na dzień 30 września 2025 r. składają się następujące pozycje:

- weksle wystawione przez Herkules S.A. na poczet zobowiązań handlowych (w wartości zobowiązania na dzień bilansowy)

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 30.09.2025
1	zobowiązania bieżące	Pol-Oil Corporation Sp. z o.o.	12.10.2010	bezterminowo	0
2	zobowiązania bieżące	Orlen S.A.	15.03.2013	bezterminowo	406
3	zobowiązania bieżące	Inter Cars S.A.	15.02.2015	bezterminowo	59
Razem					465

- gwarancje bankowe na zabezpieczenie kontraktów udzielone Gastel Prefabrykacja S.A.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 30.09.2025
1	gwarancja bankowa	Orlen S.A.	27.06.2023	28.11.2025	50
2	gwarancja bankowa	Orlen S.A.	05.03.2024	28.11.2025	250
3	gwarancja bankowa	UAB Nordex Lithuania	19.08.2025	31.12.2025	427
Razem					727

Poreczenia udzielone w ramach Grupy Kapitałowej (wyłączone w konsolidacji)

Poniżej wykazano aktywne na dzień bilansowy zabezpieczenia udzielone przez Herkules S.A. za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 30.09.2025
1	poręczenie za zob. Gastel Prefabrykacja S.A.	Energa Logistyka Sp. z o.o.	20.05.2013	bezterminowo	0
2	poręczenie za zob. Gastel Prefabrykacja S.A.	ING Bank Śląski S.A.	31.08.2022	19.01.2026	727
3	poręczenie za zob. Gastel Prefabrykacja S.A.	ING Bank Śląski S.A.	31.08.2022	19.01.2026	1 662
	Razem				2 389

Zgodnie z warunkami zawartymi w umowach o finansowanie, Gastel Prefabrykacja S.A. poręcza za zobowiązania Herkules S.A. z tytułu jednej z umów leasingu.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 30.09.2025
1	poręczenie wekslowe za zob. Herkules S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	19.01.2022	16.07.2030	18 323
	Razem				18 323

2.6.15. Struktura przychodów

Lp.	Przychody ze sprzedaży	01.01. - 30.09.2025	01.01. - 30.09.2024
1	Sprzedaż towarów	316	468
2	Sprzedaż produktów i usług	71 411	73 454
	Razem	71 727	73 922

2.6.16. Koszty działalności operacyjnej

Lp.	Koszty działalności operacyjnej	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024
1	Amortyzacja	12 834	13 781
2	Zużycie materiałów i energii	9 992	12 088
3	Usługi obce	35 296	33 296
4	Podatki i opłaty	684	611
5	Wynagrodzenia	14 884	16 370
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 045	3 418
7	Pozostałe koszty rodzajowe	3 278	3 187
8	Zmiana stanu produktów	-1 147	170
9	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	246	339
	Razem	79 112	83 260

2.6.17. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 135	4 085
II	Inne przychody operacyjne	1 485	1 203
1	Dotacje	676	440
2	Pozostałe inne przychody operacyjne, w tym:	809	763
-	odszkodowania	421	661
-	rozwiązanie lub wykorzystanie odpisów i rezerw	139	32
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych	0	0
-	umorzone zobowiązania, nakazy sądowe	16	19
-	inne	233	51
	w tym: kary umowne	0	0
	Razem	2 620	5 288

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0
III	Inne koszty operacyjne	760	812
-	kary umowne	59	37
-	szkody ubezpieczeniowe	368	596
-	odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	96	144
-	wartość zlikwidowanych środków trwałych	3	9
-	inne	234	26
	Razem	760	812

2.6.18. Przychody i koszty finansowe.

Lp.	Przychody finansowe	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024
1	Odsetki otrzymane od środków bankowych	6	0
2	Odsetki otrzymane od pozostałych jednostek	87	0
3	Odsetki od pożyczek	1 988	2 083
4	Zysk ze sprzedaży akcji własnych	0	0
5	Saldo różnic kursowych	0	429
-	różnice zrealizowane kursowe dodatnie	0	42
-	różnice zrealizowane kursowe ujemne	0	78
-	różnice niezrealizowane kursowe dodatnie	0	587
-	różnice niezrealizowane kursowe ujemne	0	122

6	Wykorzystanie rezerwy na wynik kontraktu długoterminowego	0	2 143
7	Pozostałe przychody finansowe	1	0
Razem		2 082	4 655

W 2024 roku w pozostałych przychodach finansowych ujęto zmniejszenie o 2,1 mln zł rezerwy na zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu przekazanych środków ze sprzedaży obciążonego zastawem aktywa, co wygenerowało wierzytelność Herkules S.A. względem Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. tytułem spłaty długu bankowego. Ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność tej kwoty od spółki powiązanej, podlega ona odpisowi aktualizującemu, co jest uwzględnione w pozostałych kosztach finansowych. Charakter nieściągalny ma również pozycja odsetek naliczonych od pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym (wyłączonym z konsolidacji).

Lp.	Koszty finansowe	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024
1	Odsetki	2 102	2 997
A	Odsetki zapłacone od kredytów bankowych	305	563
B	Odsetki od zobowiązań podatkowych	52	0
C	Odsetki od leasingu	1 570	2 278
E	Odsetki od pożyczek	173	149
G	Pozostałe odsetki zapłacone	2	7
2	Strata ze zbycia inwestycji	0	0
3	Pozostałe koszty finansowe	2 096	4 338
A	Saldo różnic kursowych	90	73
-	różnice zrealizowane kursowe dodatnie	78	0
-	różnice zrealizowane kursowe ujemne	275	50
-	różnice niezrealizowane kursowe dodatnie	325	0
-	różnice niezrealizowane kursowe ujemne	218	23
C	Pozostałe	2 006	4 265
-	przyszłe koszty udzielonych poręczeń za spółki zależne	0	2 002
-	provizje i opłaty bankowe	19	35
-	wycena inwestycji krótkoterminowych	1 987	2 228
Razem		4 198	7 335

Jak wspomniano wyżej, ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność, w pozycji rezerw z tytułu poręczeń w okresie dziewięciu miesięcy 2024 r. ujęto odpis aktualizujący wierzytelności Herkules S.A. względem Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. związanej ze spłatą długu bankowego za spółkę powiązaną. W pozycji aktualizacji wartości inwestycji ujęto odpis odsetek naliczonych od pożyczek udzielonych spółkom powiązanym, których kondycja uprawdopodobnia nieściągalność.

3. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

3.1. Segmenty operacyjne.

Lp.	Treść	od 01.01.2025 do 30.09.2025				
		Razem	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	71 727	55 523	4 541	11 352	311
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	72 811	58 393	3 978	10 354	86
3	Wynik segmentu	-1 084	-2 870	563	998	225
4	Nieprzypisane koszty zarządu	-6 301				
5	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	1 860				
6	Przychody / koszty finansowe	-2 116				
7	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	-7 641				
8	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	-1 181				
9	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-2				
10	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-6 458				

Lp.	Treść	od 01.01.2024 do 30.09.2024				
		Razem	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	73 922	50 647	5 043	17 787	445
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	76 333	55 160	4 529	16 161	483
3	Wynik segmentu	-2 411	-4 513	514	1 626	-38
4	Nieprzypisane koszty zarządu	-6 927				
5	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	4 476				
6	Przychody / koszty finansowe	-2 680				
7	Zysk (brutto) z działalności gospodarczej	-7 542				
8	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	-1 163				
9	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-2				
10	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-6 377				

3.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie objętym sprawozdaniem.

Poniżej przedstawiono wartości wynikowe uzyskane w okresie od stycznia do września 2025 r. w relacji do odpowiednich wartości uzyskanych w porównywalnym okresie 2024 r.

Podstawowa działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024	3Q 2025 / 3Q 2024 [zmiana wartościowa]	3Q 2025 / 3Q 2024 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	71 727	73 922	-2 195	-3%
B	Koszty operacyjne	79 112	83 260	-4 148	-5%
1	Amortyzacja	12 834	13 781	-947	-7%
2	Zużycie materiałów i energii	9 992	12 088	-2 096	-17%
3	Usługi obce	35 296	33 296	2 000	6%
4	Podatki i opłaty	684	611	73	12%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	17 929	19 788	-1 859	-9%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	3 278	3 187	91	3%
7	Zmiana stanu produktów	-1 147	170	-1 317	775%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	246	339	-93	-27%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-7 385	-9 338	1 953	-21%

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 3% spadek sprzedaży z działalności podstawowej. Poniżej zamieszczono ujęcie wolumenu przychodów w podziale na segmenty operacyjne oraz dynamikę sprzedaży między prezentowanymi okresami.

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownic- two tele- kom.	Produkcja	Inne	Razem
Sprzedaż	3Q 2025	55 523	4 541	11 352	311	71 727
Sprzedaż	3Q 2024	50 647	5 043	17 787	445	73 922
dynamika sprzedaży	3Q 2025 / 3Q 2024	10%	-10%	-36%	-30%	-3%

W porównaniu obu wskazanych okresów w podstawowym segmencie sprzętowym odnotowano wzrost sprzedaży o 10%. Czołowy w strukturze operacyjnej **dział wynajmu żurawi wieżowych** zarejestrował zwiększenie przychodów o 8% i wzrost marżowości projektów wypracowując dodatnią marżę.

Sekcja żurawi gąsienicowych również odnotowała wzrost sprzedaży o 95% realizując projekty zarówno krajowe jak i zagraniczne. Pomimo wyższego wolumenu sprzedaży dział ten odnotował ujemną marżę.

Całkowita sprzedaż **działu żurawi hydraulicznych** spadła o 18% co spowodowane jest niewielką ilością nowych projektów w szczególności przemysłowych, a także nadpodażą sprzętu na rynku krajowym.

Segment budownictwa telekomunikacyjnego odnotował 10% spadek przychodów. Dział ten jest uzależniony od aktywności operatorów telefonii komórkowej oraz przebiegu procesów inwestycyjnych w tym zakresie.

W segmencie produkcji prefabrykatów żelbetowych łączna sprzedaż w trzech kwartałach 2025 r. była niższa o 32% w porównaniu do wartości osiągniętej w analogicznym okresie 2024 r. Powyższe spowodowane było znacznie niższą ilością zamówień z rynków zagranicznych, co nie zostało skompensowane zamówieniami krajowymi.

W omawianym okresie koszty działalności operacyjnej były niższe łącznie o 5% w stosunku do poziomu z analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynikało to ze spadku sprzedaży, a zatem niższej aktywności operacyjnej, ale też z podjętych działań ograniczających koszty funkcjonowania oraz bieżącej dyscypliny finansowej.

W zakresie kosztów działalności operacyjnej najbardziej widoczny jest spadek kosztów materiałów i energii o 17%, a więc przede wszystkim mniejsze zużycie materiałów oraz energii elektrycznej dla produkcji prefabrykatów.

Odnotowano wzrost kosztów usług obcych o 6%, co jest efektem zwiększonej aktywności w działach żurawi wieżowych oraz gąsienicowych.

Zmniejszenie kosztów pracowniczych to wciąż efekty reorganizacji części operacyjnej i administracyjnej.

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

Wartość	Okres	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne	Razem
wynik segmentu	3Q 2025	-2 870	563	998	225	-1 084
wynik segmentu	3Q 2024	-4 513	514	1 626	-38	-2 411
dynamika wyniku segmentu	3Q 2025 / 3Q 2024	-36%	10%	-39%	-692%	-55%

Rozliczenie działalności podstawowej w okresie trzech kwartałów 2025 r. i działający negatywny efekt dźwigni operacyjnej przyniosły stratę na sprzedaży w wysokości ponad 7,4 mln zł.

Pozostała działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024	3Q 2025/ 3Q 2024 [zmiana wartościowa]	3Q 2025 / 3Q 2024 [zmiana procentowa]
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-7 385	-9 338	1 953	-21%
9	Pozostałe przychody operacyjne	2 620	5 288	-2 668	-50%
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	1 135	4 085	-2 950	-72%
b	Inne przychody operacyjne	1 485	1 203	282	23%
-	Dotacje	676	440	236	54%
-	Pozostałe inne przychody operacyjne	809	763	46	6%
10	Pozostałe koszty operacyjne	760	812	-52	-6%
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
c	Inne koszty operacyjne	760	812	-52	-6%
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 525	-4 862	-663	14%
	EBITDA	7 309	8 919	-1 610	-18%

Ujęte w tej części działalności transakcje sprzedaży aktywów trwałych przyniosły w analizowanym okresie sprawozdawczym zysk w wysokości 1,1 mln zł wynikający ze sprzedaży dwóch żurawi hydraulicznych oraz sprzętu do

wykonywania fundamentów palowych, wykorzystywanego wcześniej wyłączenie do realizacji prac w ramach projektu GSM-R. W 2024 roku wyższy zysk ze sprzedaży aktywów trwałych wygenerowany został przede wszystkim na sprzedaży jednej z posiadanych nieruchomości, co wygenerowało dodatkowo 3,2 mln zł wyniku.

Po podsumowaniu powyższej części Spółka na działalności operacyjnej za trzy kwartały 2025 r. poniosła stratę ponad -5,5 mln zł, a EBITDA za prezentowane 9 miesięcy wynosi 7,3 mln zł.

Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2024	3Q 2025/ 3Q 2024 [zmiana wartościowa]	3Q 2025 / 3Q 2024 [zmiana procentowa]
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 525	-4 862	-663	14%
D	Przychody finansowe	2 082	4 655	-2 573	-55%
a	Odsetki	2 081	2 083	-2	0%
b	Inne	1	2 572	-2 571	-100%
E	Koszty finansowe	4 198	7 335	-3 137	-43%
a	Odsetki	2 102	2 996	-894	-30%
b	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
c	Inne	2 096	4 339	-2 243	-52%
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 641	-7 542	-99	-1%
G	Podatek dochodowy	-1 181	-1 163	-18	2%
I	Zysk (strata) netto	-6 460	-6 379	-81	-1%

W 2024 roku wzrost przychodów finansowych był efektem przede wszystkim ujęcia zmniejszenia o 2,1 mln zł rezerwy na zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu udzielonych spółce powiązanej zabezpieczeń. Zmiana tej rezerwy wynika z przekazania bankowi środków z opisanej powyżej sprzedaży jednej z maszyn objętych zastawem, co wygenerowało wierzycelność Herkules S.A. względem Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. tytułem spłaty długu bankowego. Ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność tej kwoty od spółki powiązanej, podlega ona odpisowi aktualizującemu, co jest uwzględnione w innych kosztach finansowych.

W analizie kosztów finansowych warto zwrócić uwagę na zmniejszenie pozycji odsetek o 30%, co jest efektem spadku stóp procentowych oraz malejącego wolumenu zobowiązań finansowych z tytułu kredytów, pożyczki i leasingu w spółce dominującej.

Opisana wyżej korzystna dynamika wartości w pozycjach gospodarki finansowej nie wpłynęła wystarczająco na kalkulację wyniku za trzy kwartały 2025 r., by Spółka mogła osiągnąć wynik pozytywny i działalność w tym okresie pozostała pod dominującym wpływem rynkowych skutków dekonunktury przynosząc stratę brutto na poziomie -7,6 mln zł, a stratę netto blisko -6,5 mln zł.

Poniżej zaprezentowano porównanie wartości wynikowych uzyskanych wyłącznie w 3. kwartale 2025 r. do wartości z 3. kwartału 2024 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 3.Q 2025 / 3.Q 2024 [zmiana wartościowa]	Za okres 3.Q 2025 / 3.Q 2024 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	27 680	26 276	1 404	5%
B	Koszty operacyjne	28 200	30 097	-1 897	-6%
1	Amortyzacja	4 199	4 599	-400	-9%
2	Zużycie materiałów i energii	4 100	3 860	240	6%
3	Usługi obce	12 976	11 874	1 102	9%
4	Podatki i opłaty	209	214	-5	-2%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	5 668	6 482	-814	-13%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 191	971	220	23%
7	Zmiana stanu produktów	-299	1 906	-2 205	-116%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156	191	-35	-18%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)	-520	-3 821	3 301	-86%
9	Pozostałe przychody operacyjne	990	292	698	239%
10	Pozostałe koszty operacyjne	402	29	373	1286%
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	68	-3 558	3 626	-102%
D	Przychody finansowe	596	908	-312	34%
E	Koszty finansowe	1 094	1 764	-670	-38%
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-430	-4 414	3 984	-90%
G	Podatek dochodowy	-48	-697	649	-93%
I	Zysk (strata) netto	-382	-3 717	3 335	-90%

Poniżej zaprezentowano dynamikę wartości pozycji skonsolidowanych aktywów na dzień 30 września 2025 r. oraz 30 września 2024 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana warto- ściowa]	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana pro- centowa]
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	183 555	206 839	-23 284	-11%
1	Wartości niematerialne	0	9	-9	-100%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	170 525	193 642	-23 117	-12%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	317	475	-158	-33%
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	317	475	-158	-33%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2025	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana warto- ściowa]	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana pro- centowa]
II	AKTYWA OBROTOWE	47 230	45 066	2 164	5%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	47 230	45 066	2 164	5%

1	Zapasy	5 391	4 864	527	11%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 635	23 595	2 040	9%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 510	2 746	-236	-9%
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	372	404	-32	-8%
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	4 144	4 550	-406	-9%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	11 688	11 653	35	0%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM		230 785	251 905	-21 120	-8%

Wartość aktywów trwałych pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi zmniejszyła się o 11%, co wynika z ujęcia planowej amortyzacji oraz zrealizowanej sprzedaży niektórych składników majątkowych.

Poziom zapasów zwiększył się o 11% co jest efektem gospodarki prowadzonej w spółce produkcyjnej, wartość tej pozycji w spółce dominującej jest stosunkowo stabilna pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi.

Zwiększenie należności handlowych o 9% wynika z większej aktywności w działach świadczących usługi dźwigowe.

Stan środków pieniężnych został utrzymany na niezmienionym poziomie w odniesieniu do analogicznego roku ubiegłego.

Łącznie suma aktywów na koniec września 2025 r. jest niższa o 8% od tej na zamknięcie okresu porównywalnego.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana warto- ściowa]	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana pro- centowa]
I	KAPITAŁ WŁASNY	80 534	85 653	-5 119	-6%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	80 512	85 629	-5 117	-6%
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%
2	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	0	0%
3	Zyski zatrzymane	-47 667	-42 550	-5 117	-12%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-6 458	-6 377	-81	-1%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	22	24	-2	-8%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2024	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana warto- ściowa]	30.09.2025 / 30.09.2024 [zmiana pro- centowa]
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	150 251	166 252	-16 001	-10%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	44 115	56 981	-12 886	-23%
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 641	17 628	-987	-6%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	256	278	-22	-8%
3	Kredyty i pożyczki	5 010	7 243	-2 233	-31%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	18 096	27 084	-8 988	-33%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 112	4 748	-636	-13%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 112	4 748	-636	-13%

B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	106 136	109 271	-3 135	-3%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	106 136	109 271	-3 135	-3%
1	Kredyty i pożyczki	3 871	4 026	-155	-4%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	10 274	12 869	-2 595	-20%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	44	-19	-43%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 045	91 559	-514	-1%
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>526</i>	<i>787</i>	<i>-261</i>	<i>-33%</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>1 453</i>	<i>1 498</i>	<i>-45</i>	<i>-3%</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	921	773	148	19%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	0
PASYWA RAZEM		230 785	251 905	-21 120	-8%

Wartość zobowiązań długoterminowych spadła w relacji obu wykazywanych stanów o 22%, a najistotniejsza zmiana to spadek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingów wynikający przede wszystkim z planowych spłat zobowiązań oraz incydentalnych spłat związanych ze sprzedażą środków trwałych.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych spadł o 3% przede wszystkim na skutek planowych spłat zobowiązań leasingowych oraz incydentalnych spłat związanych ze sprzedażą środków trwałych.

Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2025 struktura	Stan na 30.09.2024	Stan na 30.09.2024 struktura
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	183 555	80%	206 839	82%
1	Wartości niematerialne	0	0%	9	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	170 525	74%	193 642	77%
3	Wartość firmy	12 713	6%	12 713	5%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	317	0%	475	0%
II	AKTYWA OBROTOWE	47 230	20%	45 066	18%
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	47 230	20%	45 066	18%
1	Zapasy	5 391	2%	4 864	2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 635	11%	23 595	9%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	16 204	7%	16 607	7%
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
AKTYWA RAZEM		230 785	100%	251 905	100%

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.09.2025 struktura	Stan na 30.09.2024	Stan na 30.09.2024 struktura
I	KAPITAŁ WŁASNY	80 534	35%	85 653	34%
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	80 512	35%	85 629	34%
1	Kapitał podstawowy	68 238	30%	68 238	27%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	26%	59 941	24%
5	Zyski zatrzymane	-47 667	-21%	-42 550	-17%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-6 458	-3%	-6 377	-3%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	22	0%	24	0%
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	150 251	65%	166 252	66%
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	44 115	19%	56 981	23%
1	Rezerwy długoterminowe	16 897	7%	17 906	7%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	23 106	10%	34 327	14%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 112	2%	4 748	2%
B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	106 136	46%	109 271	43%
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	106 136	46%	109 271	43%
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	14 145	6%	16 895	7%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 966	40%	92 332	37%
3	Rezerwy krótkoterminowe	25	0%	44	0%
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0%	0	0%
PASYWA RAZEM		230 785	100%	251 905	100%

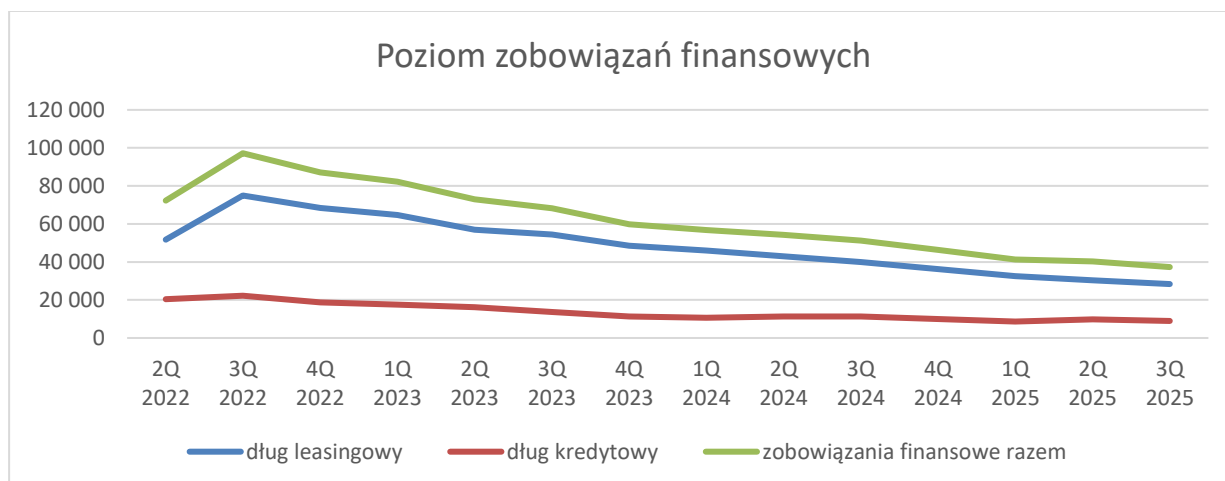
3.3. Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w okresie sprawozdawczym.

Najistotniejszym zdarzeniem, które zaważyło na wynikach osiągniętych w prezentowanym niniejszym sprawozdaniu okresie jest poprawa rentowności podstawowej działalności operacyjnej wynikająca z wyższej rentowności projektów oraz podjętych działań reorganizacyjnych skutkujących redukcją kosztów. Ze względu na negatywny wpływ dźwigni finansowej Grupie Kapitałowej Herkules nie udało się wypracować pozytywnego wyniku finansowego.

Ponadto na obrazie niniejszego sprawozdania wciąż ciążą zdarzenia związane z udziałem Grupy Kapitałowej Herkules w realizacji nierentownego kontraktu GSMR, a w szczególności skutki materializacji zobowiązań wynikających z zabezpieczeń udzielonych przez Herkules S.A. na rzecz spółki powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za jej zobowiązania wobec Banku Gospodarstwa Krajowego. Efekty powyższego negatywnie wpływają przede wszystkim na strukturę bilansową kształtując zobowiązania krótkoterminowe w znaczącej wysokości podwyższając ich udział w sumie pasywów.

Pozytywnym aspektem prezentowanego dziewięciomiesięcznego okresu jest znacząca reorganizacja bazy finansowania zewnętrznego w spółce dominującej skutkująca ograniczeniem bazy odsetkowej.

Analizując strukturę bilansu pod kątem finansowania warto dostrzec, że prezentowany okres pod względem spłaty długu odsetkowego wpisuje się w prowadzoną przez Grupę Kapitałową politykę dążenia do minimalizacji zadłużenia kredytowo – leasingowego w okresach zmniejszonych inwestycji. Poniżej zaprezentowano poziom długu z powyższego tytułu w okresie ostatnich 3 lat (z wyłączeniem danych spółek nieuwzględnianych w konsolidacji).



3.4. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych.

Wyniki działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie znajdują się wciąż pod wyraźnym wpływem silnej dekoniunktury panującej w sektorze budowlanym, co szczególnie przejawia się w istotnym spadku sprzedaży i zaistnieniu negatywnego efektu dźwigni operacyjnej. Spółka odnotowuje małą liczbę projektów infrastrukturalnych z zakresu przemysłu i energetyki, w tym wiatrowej, oraz szeroko rozumianego budownictwa biurowego (obiekty wysokościowe).

Poniżej wykazano uwarunkowania, które wywierać mogą znaczący wpływ na wartość aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej w grupach aktywów i pasywów wykazujących istotne wartości:

1. Należności z tytułu dostaw i usług – na ich wartość oddziałują czynniki związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną oraz koniunktura panująca w sektorach, w których działa Grupa; spadki popytu i wzrost konkurencji mogą wpłynąć negatywnie na negocjowane terminy płatności oraz poziom wypłacalności kontrahentów, co skutkować będzie tworzeniem odpisów aktualizujących; w związku z zagrożeniem spłat należności od niektórych kontrahentów, Grupa Kapitałowa monitoruje na bieżąco płynność, a na dzień bilansowy są utworzone stosowne odpisy aktualizujące. W prezentowanym okresie nie odnotowano istotnego wpływu wahań koniunktury i podstawowych wskaźników makroekonomicznych na jakość procesu ściągłości należności.

2. Kredyty bankowe, pożyczki i zobowiązania leasingowe – Grupa jest narażona na ryzyko kursowe (część zobowiązań leasingowych jest nominowanych w walutach obcych) oraz ryzyko stopy procentowej, a więc na wzrost kosztów obsługi długu bankowego i leasingowego; warunki panujące w gospodarce wprost oddziałują na wysokość bazowych stóp procentowych, jak również w mniejszym stopniu na wysokość marży narzuconej przez instytucje finansujące; sytuacja ogólnogospodarcza istniejąca w danym okresie ma także istotny wpływ na zdolność Grupy do wywiązywania się z zobowiązań wobec instytucji finansujących. Negatywne efekty w tym zakresie mogą skutkować również podwyższeniem kosztów obsługi długu, a nawet wiązać się z ryzykiem ograniczenia przez finansujących dostępności limitów kredytowych. Zapoczątkowane we wrześniu 2021 r. wzrosty podstawowych stóp procentowych wywierają wyraźny wpływ na poziom kosztów odsetkowych i w konsekwencji na uzyskany skonsolidowany wynik finansowy. Ostatnie obniżki zainicjowane we wrześniu 2023 r. przyniosły redukcję kosztów obsługi długu. Po okresie wysokiej dynamiki wzrostowej kursu PLN/EUR, od końca 1. kwartału 2023 r. zauważyć można istotny jego spadek, nawet do wartości sprzed rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Ryzyko kursowe jest w Spółce częściowo niwelowane poprzez naturalne zabezpieczenie wpływami przychodów nominowanych w EUR.

3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – ogólna sytuacja makroekonomiczna oraz uwarunkowania panujące w obsługiwanych przez spółkę dominującą sektorach mają wpływ na otrzymywane przez Grupę wpływy, a więc i na zdolność do regulowania przez nią zobowiązań. Negatywne efekty pogorszenia koniunktury mogą skutkować

wzrostem kosztów obsługi zobowiązań handlowych o naliczane przez kontrahentów odsetki, lub też o koszty ich windykacji. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie dostrzega się zmian w dotychczas obserwowanych tendencjach w tym zakresie i zagrożeń z tego tytułu

4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń – dane prezentowane w przedstawionym okresie prezentują spadek wolumenu świadczeń pracowniczych (głównie ze względu na istotne zmniejszenie poziomu zatrudnienia), jednak zmiany rynkowe obserwowane w ostatnim okresie, zwłaszcza spowodowane presją inflacyjną oraz zmianami demograficznymi mogą przynieść w kolejnych okresach wyższą dynamikę wzrostu wynagrodzeń, co może wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe uzyskiwane przez Grupę Kapitałową.

3.5. Rodzaj oraz kwoty pozycji nietypowych wpływających na dane finansowe.

W przedstawionym niniejszym sprawozdaniem okresie nie odnotowano nietypowych zdarzeń o nierynkowym charakterze wpływających na zawarte w tym raporcie dane finansowe, poza omówionymi wyżej konsekwencjami materializacji w 2023 r. 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 (poziom rezerw i koszty finansowe).

3.6. Wartości szacunkowe wywierające istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

W Grupie Kapitałowej Herkules występują następujące podstawowe obszary dotyczące przyszłości i źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie finansowym:

1. Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych

Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Okres ekonomicznej użyteczności oszacowano na bazie doświadczenia oraz informacji dostępnych na rynku, jednakże gdyby pojawiły się inne informacje lub weryfikacje eksperckie, posiadając takie informacje być może skorygowano by okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

2. Wartość firmy

Oceniając ujawnioną wartość firmy przeprowadza się test na utratę wartości zgodnie z MSR 36 wyceniając na dzień bilansowy kończący rok obrotowy wartość segmentu przedsiębiorstwa, do którego wartość firmy jest przypisana.

3. Świadczenia pracownicze

Ustalając wysokość rezerw na świadczenia pracownicze, tj. rezerwy na świadczenia emerytalne, rentowe, jubileuszowe i pośmiertne wzięto pod uwagę takie czynniki jak: stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.

4. Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących należności i oczekiwanych strat kredytowych

Ustalając wysokość odpisów aktualizujących należności, wykorzystuje się ogólnie dostępne informacje o kondycji finansowej dłużnika do oceny prawdopodobieństwa odzyskania należnych kwot. Istnieje możliwość, iż posiadając pełniejsze lub odmienne informacje ustalono by odpisy w innej wysokości.

5. Wysokość ustalonych odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów

Szacowanie wartości powyższych odpisów opiera się zazwyczaj o wyceny sporządzane przez biegłych rzeczoznawców dotyczące poszczególnych składników majątkowych bądź w wyniku przeprowadzania własnych analiz ich war-

tości godziwej na podstawie dokonywanych transakcji, uzyskiwanych ofert lub własnych obserwacji rynków branżowych.

6. Wysokość rezerw z tytułu zabezpieczenia zobowiązań spółki powiązanej.

Powyższa kwestia dotyczy rezerw na zobowiązania spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec Banku Gospodarstwa Krajowego z tytułu produktów finansowych wspierających projekt GSMR. W związku z istniejącymi zabezpieczeniami powyższych produktów poprzez poręczenie i zabezpieczenie rzeczowe na składnikach majątkowych Herkules S.A., Spółka oszacowała kwoty ujęte w rezerwach według najlepszych szacunków opartych na posiadanej dokumentacji. Wartość tych rezerw może ulec zmianie w sytuacji, gdy pojawią się zdarzenia wpływające na ich wysokość (np. zawarcie ugód, porozumień z bankiem).

Wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym zdarzenia o charakterze przystającym do powyższych grup i zagadnień, poza czynnikami opisanym w pkt. 6 powyżej, nie wywierały w przedstawianym okresie istotnego wpływu na kształt tego sprawozdania i wartości w nim wykazane.

3.7. Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Herkules nie odnotowała istotnych inwestycji w aktywa trwałe. Prowadzone były normalne zakupy w celu uzupełnienia składników majątkowych lub wymiany wyeksploatowanych elementów. W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała zbycia niektórych środków trwałych na łączną kwotę 6,7 mln. zł.

Ponadto, Zarząd Spółki dominującej, po dniu bilansowym, podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, który to proces będzie dotyczył zakresu prowadzonej i planowanej przez Spółkę i Grupę Kapitałową działalności. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki dokona analizy i oceny potencjału rozwoju poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki i Grupy Kapitałowej Herkules oraz kluczowych produktów, scenariuszy dalszego rozwoju, mając na uwadze maksymalizację wartości Grupy dla akcjonariuszy oraz realizację układu przyjętego przez wierzycieli Spółki. Jednocześnie Zarząd dokona przeglądu posiadanych przez Grupę Kapitałową aktywów pod kątem realizacji długoterminowych celów strategicznych.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnych opcji i nie ma pewności, czy i kiedy takie decyzje zostaną podjęte w przyszłości.

3.8. Informacje o toczących się postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Herkules S.A.

Niezależnie od trwającego w analizowanym okresie sprawozdawczym postępowania układowego, które opisano w nocie 1.5 niniejszego sprawozdania, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 17 lutego 2020 r., Herkules S.A. prowadzi działania zmierzające do wyegzekwowania od byłych członków zarządu Spółki naprawienia szkody wyrządzonej przez nich przy sprawowaniu zarządu w latach 2017 – 2019 szacowanej na około 30 mln zł. Jest to najistotniejsze wartościowo postępowanie sądowe prowadzone przez Spółkę.

Poza powyższym Herkules S.A. nie uczestniczy w postępowaniach sądowych dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości istotnie wpływających na sprawozdanie finansowe. Spółka uczestniczy w postępowaniach sądowych, które dotyczą zapłaty należności handlowych.

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

Gastel Prefabrykacja S.A.

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

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.

Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

Przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. (obecnie Zarządcy masy sanacyjnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.) toczy się 5 postępowań z powództwa FTTH Solutions sp. z o.o. („FTTH”), z których dwa dotyczą (i) żądania ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do naliczania kar umownych z umowy – odpowiednio - WLZ i umowy OR; (ii) żądania ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowych dla każdej z tych umów, (iii) żądania ustalenia nieistnienia prawa banku DNB Bank Polska S.A. do wypłaty kwot z gwarancji dla każdej z tych umów oraz (iv) żądania wydania oryginału dokumentu gwarancji dla każdej z tych umów; zaś pozostałe dwa – żądania zapłaty kwot należnych FTTH, w jej ocenie, z powyższych umów.

1. Postępowanie toczące przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy WLZ i ustalenia nieistnienia prawa Spółki do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 22.04.2022 Spółka złożył odpowiedź na pozew. Postępowanie jest w toku. Pozew powyższy został złożony przez FTTH wraz z wnioskiem o zabezpieczenie - wniosek o zabezpieczenie został oddalony, co zostało podtrzymane przez sąd drugiej instancji. Postanowienie o oddaleniu pierwszego wniosku o zabezpieczenie jest prawomocne. Powód złożył kolejny wniosek o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone postanowieniem z 8.07.2022 poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec banku DNB Bank Polska S.A. o zapłatę kwoty 1.408.800 zł z tytułu żądania wypłaty środków z gwarancji bankowej. Postanowienie o zabezpieczeniu jest prawomocne i zostało wykonane. W styczniu 2023 r. FTTH złożył replikę na odpowiedź na pozew Spółki, zaś Sąd zobowiązał pełnomocnika Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do złożenia dupliki w terminie do 17.04.2023. Jednak w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Postępowanie

jest w toku, przesłuchano już wszystkich świadków. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.617.600 zł. Sprawa została skierowana do mediacji. Mediacja jest w toku.

2. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy 500 OR i ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 15.07.2022 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew i postępowanie jest w toku. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone poprzez zakazanie DNB wypłaty środków z gwarancji na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.. 24.06.2022 Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu, zażalenie to zostało oddalone. Postanowienie jest prawomocne. Podczas posiedzenia 4.04.2023, w związku z otwarciem postępowania sanacyjnego wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. W sprawie przesłuchano już wszystkich świadków. Sprawa została skierowana do mediacji. Mediacja jest w toku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 30.276.152 zł.
3. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 7.176.605,80 zł z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 210.994,30 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd odmówił udzielenia zabezpieczenia, odmówił również wydania nakazu zapłaty i skierował sprawę do postępowania zwykłego. 12.01.2023 Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. złożyła odpowiedź na pozew. W związku z otwarciem postępowania sanacyjnego sprawa została zawieszona, a następnie podjęta pod nową sygnaturą. Postępowanie jest w toku. Wartość przedmiotu sporu wynosi 7.387.601,00 zł. Postępowanie jest w toku, do dziś odbyło się 5 rozpraw. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.
4. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XXVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę solidarnie od obu pozwanych kwoty 830.698,95 z tytułu wynagrodzenia za roboty wykonane przez FTTH oraz kwoty 25.562,90 zł z tytułu skapitalizowanych odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych. Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie – Sąd udzielił zabezpieczenia poprzez zajęcie wierzytelności Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. wobec PKP Polskie Linie Kolejowe do kwoty 855.261,85 zł. 26.09.2022 postanowienie zostało zażalone przez Spółkę. Zażalenie zostało oddalone 18.10.2022. Postępowanie główne jest w toku, lecz w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. Wartość przedmiotu sporu wynosi 855.262,00 zł. Postępowanie jest w toku, do dziś odbyło się 5 rozpraw. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.
5. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę. 22.12.2023 FTTH złożył pozew o zapłatę 14.349.930 zł od Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. solidarnie, tytułem zapłaty (i) za faktury objęte oświadczeniami Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. o potrąceniu; (ii) za faktury, które nie zostały objęte oświadczeniami o potrąceniu; (iii) za roboty w ramach umowy 500 OR oraz umowy WLZ, które nie zostały ujęte w fakturach ze względu na odstąpienie od umów o podwykonawstwo. Pozew nie został dotychczas doręczony HRI. Wartość przedmiotu sporu wynosi 14.349.930 zł. Strony skierowane do mediacji, mediacja jest w toku.

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

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

3.9. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

Poniżej wykazano informacje o rozliczeniach z tytułu spraw sądowych dotyczących odzyskiwania przez spółki Grupy Kapitałowej Herkules ich należności handlowych, które zaewidencjonowano księgowo w porównywalnych okresach.

Lp.	Treść	01.01. – 30.09.2025	01.01. – 30.09.2024
1	Należności dochodzone na drodze sądowej na koniec okresu	2 867	1 762
2	Należności odzyskane na drodze sądowej w okresie	139	480
3	Poniesione koszty sądowe z tytułu windykacji należności w okresie	22	28
4	Odzyskane koszty sądowe z tytułu windykacji należności w okresie	16	19

W obu porównywalnych okresach nie odnotowano istotnych zdarzeń związanych z sądową windykacją zobowiązań Grupy przez jej kontrahentów.

3.10. Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych oraz korekty błędów poprzednich okresów.

Nie zaistniała konieczność ujęcia w niniejszym sprawozdaniu zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

3.11. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

W okresie przedstawionym niniejszym sprawozdaniem spółki Grupy Kapitałowej nie naruszyły istotnych postanowień umów kredytowych lub dotyczących pożyczek.

3.12. Informacje o zmianie sposobu ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano zmian w metodach szacowania wartości Instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

3.13. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano zmian w klasyfikacji aktywów finansowych, których przyczyną byłaby zmiana celu lub wykorzystania tych aktywów.

3.14. 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 przekazania do publicznej wiadomości niniejszego raportu spółka dominująca oraz pozostałe spółki należące do Grupy Kapitałowej Herkules nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2025 r.

3.15. Sezonowość lub cykliczność działalności.

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa Herkules prowadzi działalność występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży, która jest konsekwencją uzależniania harmonogramu zakontraktowanych robót od warunków atmosferycznych. Rozwój technologii budowlanych oraz zmiany klimatyczne w kierunku częstszego występowania ciepłych i krótkich zim wpływają niwelująco na powyższe różnice, jednak zwykle wciąż odnotowuje się nieco wyższe wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niższe w pozostałych miesiącach (poza sezonem). Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży nie jest znaczące i różnice te zazwyczaj nie są bardzo istotne (poza działem żurawi hydraulicznych, gdzie styczeń i luty zwykle są zdecydowanie najgorszymi miesiącami, w których przychody potrafią spaść nawet o 50%), jednak w celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe podejmowane są kroki zwiększające stopień dywersyfikacji prowadzonej działalności, poszukiwania nowych rynków i branż, gdzie Grupa może zaistnieć sprzedażowo oraz dostosowania potencjału usługowego i produkcyjnego do zmieniającego się poziomu popytu.

Zazwyczaj czynnikami bezpośrednimi sezonowości jest mniejsza liczba dni roboczych w grudniu oraz trudniejsze warunki pogodowe w styczniu i w lutym. Co prawda, ze względu na zmiany klimatyczne, okresy niskich temperatur i opadów śniegu są coraz rzadsze i krótsze, to w to miejsce pojawiają się coraz częściej silne wichury, których wpływ na branżę dźwigową jest niezwykle istotny i powoduje m.in. opóźnienia prowadzonych prac i zakłócenia logistyki montażu i wynajmu sprzętu.

3.16. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją.

Poniżej przedstawiono podstawowe jednostkowe informacje finansowe spółek objętych konsolidacją. Dane są przytoczone przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

Gastel Hotele Sp. z o.o.

Lp.	Treść	30.09.2025	30.09.2024
1	Przychody ze sprzedaży	0	0
2	Amortyzacja	0	0
3	EBIT	-80	-66
4	EBITDA	-80	-66
5	Wynik brutto	-160	-142
6	Wynik netto	-160	-142
7	Suma aktywów	1 395	1 385
8	Kapitał własny	-1 260	-1 051
9	Kapitał podstawowy	4 000	4 000
10	Zobowiązania i rezerwy	2 655	2 436

Gastel Prefabrykacja S.A.

Lp.	Treść	30.09.2025	30.09.2024
1	Przychody ze sprzedaży	14 187	20 752
2	Amortyzacja	550	610
3	EBIT	-596	321
4	EBITDA	-46	931
5	Wynik brutto	-722	180
6	Wynik netto	-592	132
7	Suma aktywów	23 870	29 437
8	Kapitał własny	17 608	21 335
9	Kapitał podstawowy	12 566	12 566
10	Zobowiązania i rezerwy	6 262	8 102

Gastel Operator Sp. z o.o.

Lp.	Treść	30.09.2025	30.09.2024
1	Przychody ze sprzedaży	709	0
2	Amortyzacja	0	0
3	EBIT	14	0
4	EBITDA	14	0
5	Wynik brutto	14	0
6	Wynik netto	12	0
7	Suma aktywów	164	30
8	Kapitał własny	38	0
9	Kapitał podstawowy	30	30
10	Zobowiązania i rezerwy	126	0

3.17. Wspólne przedsięwzięcia, w których Spółka dominująca jest współnikiem.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca nie była współnikiem wspólnych przedsięwzięć.

3.18. Transakcje z podmiotami powiązanymi w Grupie Kapitałowej Herkules.

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

Transakcje Herkules S.A. z Gastel Prefabrykacja S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nabywała od Gastel Prefabrykacja S.A. przede wszystkim wyprodukowane przez tę spółkę elementy infrastruktury teletechnicznych (maszty, słupy, kontenery instalacyjne) do obsługi realizowanych przez dział Budownictwa Telekomunikacyjnego projektów budowy i modernizacji infrastruktury telekomunikacyjnej oraz żelbetowe balasty do żurawi. Spółka Gastel Prefabrykacja S.A. kupowała od

spółki dominującej przede wszystkim usługi dźwigowe i w mniejszym zakresie projektowe (projekty budowlane). Spółka dominująca świadczy też dla spółki zależnej obsługę księgową.

Transakcje pomiędzy spółkami były realizowane na warunkach rynkowych. Transakcje pomiędzy spółkami są realizowane na warunkach rynkowych. Poniżej wykazano obroty pomiędzy spółkami w prezentowanych okresach.

Obroty Herkules S.A. – Gastel Prefabrykacja S.A.	01.01. – 30.09.2025	01.01. – 30.09.2024
Nabycia Herkules S.A. od Gastel Prefabrykacja S.A.	2 259	1 453
Sprzedaż Herkules S.A. do Gastel Prefabrykacja S.A.	450	1 365

Transakcje Herkules S.A. z Gastel Hotele Sp. z o.o.

Herkules S.A. posiada aktywną pożyczkę udzieloną w październiku 2007 r. spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (obiekt apartamentowy w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a odsetki płatne będą na koniec okresu pożyczki. Umowa nie przewiduje żadnych zabezpieczeń zwrotu pożyczki. Na dzień bilansowy saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 597 tys. zł. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31 grudnia 2026 r. 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. Wartość odpisu, która z tego tytułu obciąża wynik Herkules S.A. w okresie trzech kwartałów 2025 r. to 170 tys. zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały wyłączeniom konsolidacyjnym przychody oraz koszty za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz należności i zobowiązania na dzień 30 września 2025 r. zrealizowane z podmiotami zależnymi. Wyłączenia przedstawiają się następująco:

L.p.	Treść	Herkules S.A.	Gastel Hotele Sp. z o.o.	Gastel Prefabrykacja S.A.	Gastel Operator Sp. z o.o.	Razem eliminacja Grupa Herkules
1	Koszty operacyjne	2 967	7	450	14	3 438
2	Przychody ze sprzedaży	471	0	2 259	708	3 438
3	Odsetki - koszty finansowe	0	80	0	0	80
4	Odsetki - przychody finansowe	80	0	0	0	80
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	772	1	84	2	859
6	Należności z tytułu dostaw i usług	87		635	137	859
7	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0	2 597	0	0	2 597
8	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 597	0	0	0	2 597

Transakcje Herkules S.A. z Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.

W związku z otwartym postępowaniem sanacyjnym Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i wprowadzeniem do spółki zarządcy sądowego nadzorującego ten proces i tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca rozpoznała utratę kontroli właścicielskiej nad Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Spółka powyższa ma status podmiotu powiązanego, a jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. świadczyła spółce powiązanej usługi wynajmu powierzchni biurowej oraz obsługi księgowo – kadrowej. Transakcje

między spółkami są realizowane na warunkach rynkowych. Ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność wartość należności Herkules S.A. od Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlega odpisowi aktualizujące-mu w sprawozdaniu finansowym. W okresie 2020 - 2022 Herkules S.A. udzielała wsparcia finansowego spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w postaci pożyczek. Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Plan ten obejmował m.in. finansowanie wewnątrzgrupowe, finansowanie Banku Gospodarstwa Krajowego, modyfikacje organizacyjne administracji projektem, zmiany technologiczne procesów. Poniżej wykazano wartość pożyczek otwartą na dzień bilansowy 30 września 2025 r. Wartość udzielonych pożyczek podlega odpisowi aktualizującemu w sprawozdaniu jednostkowym Herkules S.A. ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność. Wartość odpisu, która z tego tytułu obciąża wynik Herkules S.A. w 1. półroczu 2025 r. to 1 973 tys. zł.

Obroty Herkules S.A. – Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	01.01. – 30.09.2025	01.01. – 30.09.2024
Nabycia Herkules S.A. od Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	19	12
Sprzedaż Herkules S.A. do Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	20	2 400
- w tym refinansowanie spłaty długu (sprzedaż przedmiotu zastawu rejestrowego)	0	2 147

Od okresie 2020 - 2022 Herkules S.A. udzielała wsparcia finansowego spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w postaci pożyczek. Pożyczki powyższe były elementem kompleksowego planu wsparcia finansowego i operacyjnego dla realizacji projektu GSMR. Poniżej wykazano wartość pożyczek otwartą na dzień bilansowy 30 września 2025 r. Wartość udzielonych pożyczek podlega odpisowi aktualizującemu ze względu na uprawdopodobnioną nieściągalność. Wartość odpisu, która z tego tytułu obciąża wynik finansowy w okresie trzech kwartałów 2025 r. to 1 973 tys. zł.

Pożyczki Herkules S.A. dla Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	Pożyczka	Naliczone odsetki	Razem
Wartość pożyczek na 31.12.2024	27 939	8 681	36 620
Zmiany w okresie sprawozdawczym	0	1 973	1 973
Wartość pożyczek na 30.09.2025	27 939	10 654	38 593

Informacje dotyczące poręczeń udzielonych przez Herkules S.A. podmiotom powiązanym zostały przedstawione poniżej w nocie nr 3.22.

Transakcje Herkules S.A. z Gastel Operator Sp. z o.o.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nabywała od Gastel Operator Sp. z o.o. usługi operatorskie, a spółka Gastel Operator Sp. z o.o. nabywała od Spółki dominującej usługi najmu powierzchni biurowej oraz obsługę księgową.

Transakcje między spółkami były realizowane na warunkach rynkowych. Transakcje między spółkami są realizowane na warunkach rynkowych. Poniżej wykazano obroty między spółkami w prezentowanych okresach.

Obroty Herkules S.A. – Gastel Operator Sp. z o.o.	01.01. – 30.09.2025	01.01. – 30.09.2024
Nabycia Herkules S.A. od Gastel Operator Sp. z o.o.	709	0
Sprzedaż Herkules S.A. do Gastel Operator Sp. z o.o.	14	0

3.19. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zaszły żadne istotne zmiany w strukturze Herkules S.A. Zależności pomiędzy spółkami zostały przedstawione w informacji dotyczącej jednostek zależnych w części I niniejszego sprawozdania. W przedstawionym okresie Herkules S.A. nie dokonywała ani nie zbywała inwestycji długoterminowych.

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 dla spółki dominującej. Wyłącznym udziałowcem tej spółki jest Gastel Prefabrykacja S.A.

3.20. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Herkules S.A. nie prowadziła żadnych działań ani transakcji związanych z obrotem papierami dłużnymi lub kapitałowymi.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej również nie przeprowadzały żadnych operacji o wskazanym charakterze.

3.21. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy oraz nie deklarowała wypłaty dywidendy.

3.22. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w istotnych wartościach.

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

- W marcu 2018 r. spółka Herkules S.A. poręczyła za spółkę Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji należytego wykonania kontraktu udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Wartość zobowiązania wynikająca z gwarancji to 34 321 tys. zł. Poza ustanowionym poręczeniem zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki powiązanej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonej gwarancji. W dniu 20 lipca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji, wskazana wyżej kwota została wypłacona. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 24 lipca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 1 sierpnia 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Roszczenie powyższe było jedną z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.
- W grudniu 2020 r. Herkules S.A. poręczyła za Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. za zobowiązania wynikające z umowy o udzielenie spółce zależnej bankowej gwarancji zwrotu II części zaliczki 17 161 tys. zł udzielonej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w związku z realizacją umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. W dniu 9 czerwca 2023 r. na żądanie beneficjenta gwarancji bank wypłacił z tego zabezpieczenia nierozliczoną część zaliczki w kwocie 12 829 mln zł. Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. w dniu 14 czerwca 2023 r., a następnie Herkules S.A. w dniu 22 czerwca 2023 r. zostały wezwane przez bank do zwrotu wypłaconej kwoty gwarancji. Po rozliczeniu części długu, zobowiązanie z powyższego tytułu na dzień bilansowy wynosi 10 686 tys. zł. Roszczenie powyższe było jedną

z przesłanek złożenia przez Spółkę wniosku o otwarcie postępowania układowego wraz z wnioskiem o upadłość.

Ponadto 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 limicie 17 500 tys. zł został udostępniony przez Bank spółce zależnej w celu wspomagania procesu realizacji umowy dotyczącej budowy systemu GSM-R dla PKP Polskich Linii Kolejowych S.A. Poręczenie Herkules S.A. wygasło 30 czerwca 2022 r. Data zapadalności kredytu ustalona była na dzień 29 maja 2023 r. W maju 2023 r. bank odmówił przedłużenia tego terminu i postawił kredyt w stan wymagalności w wysokości wykorzystanego salda 16 483 tys. zł. Zobowiązanie wobec banku zabezpieczone jest m.in. oświadczeniem spółki powiązanej o poddaniu się egzekucji do kwoty równej 150% wartości udzielonego finansowania.

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

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

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 15 października 2007 r. Herkules S.A. udziela pożyczki spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. Pożyczka ta jest zasileniem pieniężnym dla spółki zależnej, która nie prowadząc działalności operacyjnej ponosi koszty utrzymania składników majątkowych (nieruchomość hotelowa w Krynicy Zdroju w budowie). W celu sprawniejszego administrowania spółką, Zarząd Herkules S.A. okresowo podwyższa saldo tej pożyczki w miarę potrzeb spółki zależnej. Obecnie uzgodniony limit zadłużenia to 1 700 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a odsetki płatne są na koniec okresu pożyczki. Termin spłaty pożyczki wyznaczony jest na dzień 31 grudnia 2026 r. Na dzień bilansowy saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 381 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. 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 264 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 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 418 tys. zł. Poręczenie wygasło w styczniu 2024 r. z chwilą spłaty powyższego kredytu.

We wrześniu 2022 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy kredytu w rachunku bieżącym. Wartość limitu to 2 200 tys. zł, a zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy to 1 866 tys. zł.

W styczniu 2023 r. Herkules S.A. poręczyła za zobowiązania Gastel Prefabrykacja S.A. wobec ING Banku Śląskiego S.A. wynikające z umowy o limit kredytowy wielocelowy (kredyt w rachunku kredytowym oraz limit gwarancyjny) łączna wartość limitu wynosiła 2 330 tys. zł (1 330 tys. zł – kredyt i 1 000 tys. zł – gwarancje). W styczniu 2025 r. limity kredytowe jako niewykorzystywane zostały zamknięte, a od tego momentu aktywny jest limit gwarancyjny w wysokości 1000 tys. zł. Zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy z tego tytułu to 1 662 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 4 311 tys. EUR czyli 18 323 tys. zł.

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

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

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień bilansowy to 27 939 tys. zł (wraz z odsetkami 38 593 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 trzech kwartałów 2025 r. wyniósł 1 973 tys. zł i dotyczy naliczonych za ten okres odsetek od udzielonych pożyczek.

Otrzymane poręczenie.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie otrzymała ani nie posiada aktywnych poręczeń za zobowiązania udzielonych przez podmioty spoza Grupy Kapitałowej Herkules.

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 4 311 tys. EUR czyli 18 323 tys. zł.

3.23. Struktura zatrudnienia.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Grupy Kapitałowej aktualną na wskazane dni bilansowe.

Grupy pracownicze	stan na 30.09.2025		stan na 30.06.2025		stan na 31.12.2024		stan na 30.09.2024	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	4	3%	4	2%	4	2%	4	2%
Żurawie hydrauliczne	20	13%	21	13%	28	16%	29	16%

Żurawie wieżowe	35	23%	40	25%	43	24%	40	22%
Żurawie gąsienicowe i energetyka wiatrowa	17	11%	17	10%	18	10%	18	10%
Budownictwo telekomunikacyjne	9	6%	10	6%	11	6%	11	6%
Produkcja	43	28%	44	27%	48	27%	48	27%
Sprzedaż	0	0%	0	0%	0	0%	5	3%
Działy wsparcia	27	17%	27	17%	27	15%	26	14%
Razem	155	100%	163	100%	179	100%	181	100%
w tym: kadra kierownicza	30	19%	32	20%	34	19%	34	19%

3.24. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

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

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

Działalność Grupy Kapitałowej Herkules oparta jest przede wszystkim o krótko- i średnioterminowe kontrakty usługowe, więc ewentualne wzrosty cen w tym obszarze jest ona zdolna uwzględnić w pewnym zakresie w swojej ofercie handlowej, jednak w granicach akceptowanych rynkowo, co obarczone jest ryzykiem, 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 publicznej infrastruktury (nowe obiekty militarne i publiczne, zagęszczenie sieci teleinformatycznej, inwestycje w obszarach infrastruktury drogowej i kolejowej). Mimo tego, aktualnie dostrzega się zmniejszenie stopnia wykorzystania maszyn w spółce dominującej i niedostateczną podaż nowych projektów.

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

Sytuacja rynkowa w obszarach zainteresowania Grupy Kapitałowej Herkules oraz wynikające z niej trendy są obserwowane i analizowane na bieżąco, zwłaszcza w kontekście wyceny nowych zleceń i nowo zawieranych kontrak-

tów. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie identyfikuje się wynikającego z sytuacji politycznej na Wschodzie istotnego ryzyka dotyczącego zdolności Grupy do kontynuowania tej działalności w przyszłości.

3.25. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Kluczowym czynnikiem dla funkcjonowania Herkules S.A. i jej Grupy Kapitałowej w najbliższej przyszłości jest ryzyko związane z ekspozycją dłużną spółki dominującej względem Banku Gospodarstwa Krajowego oraz wynikającą z niego niepewność dla kontynuacji działalności. Najistotniejsze w tym obszarze jest sprawna realizacja i wykonywanie układu zawartego z Wierzycielami Spółki. Istotnym czynnikiem będzie również zmiana postrzegania przez kontrahentów Grupy Kapitałowej postępowania restrukturyzacyjnego (układowego), zarówno przez odbiorców, jak i dostawców oraz podmioty finansujące w kontekście jego satysfakcjonującego zakończenia, tj. zawarcia z Wierzycielami Spółki układu oraz jego sprawnej realizacji.

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

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

Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

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

Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:

- realizacja zobowiązań układowych;
- stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług;
- poziom utylizacji i komplementarności wykorzystania bazy sprzętowej;
- skuteczna polityka cenowa;
- zdolność kreowania atrakcyjnej oferty;
- dyscyplina kosztowa;
- efektywność operacyjna;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;

- utrzymywanie właściwej płynności finansowej;
- umiejętność rekrutacji i zdolność retencji kluczowego personelu.

3.26. Istotne zdarzenia, które nastąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres śródroczny.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w związku z powzięciem przez Zarząd wiadomości o obwieszczeniu w dniu 14 października 2025 r. informacji o prawomocności postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu Emitenta oszacowano, że wyżej opisane zdarzenie będzie miało istotny wpływ na wynik finansowy Spółki w 2025 roku. Zarząd oszacował, że wynik finansowy zostanie powiększony o około 40,2 mln zł, w tym: (i) wartość redukcji zobowiązań wynikających z udzielonych przez Emitenta na rzecz Spółki Zależnej zabezpieczeń produktów finansowych związanych z Kontraktem GSM-R, o ujęciu których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 38/2023 w dniu 5 września 2023 roku oraz wyszczególnionych w propozycjach układowych sporządzonych przez Emitenta na potrzeby postępowania układowego prowadzonego wobec Spółki, które Emitent przekazał do publicznej wiadomości w raporcie bieżącym nr 6/2025 w dniu 20 maja 2025 roku (dalej "Propozycje układowe") łącznie w kwocie 30,4 mln zł, (ii) wartość redukcji innych zobowiązań układowych Spółki wyszczególnionych w Propozycjach układowych w kwocie 1,6 mln zł, (iii) dyskonto zobowiązań układowych wynikające z harmonogramów spłat zobowiązań układowych przyjętych przez Emitenta w Propozycjach układowych w kwocie 8,2 mln zł.

Powyższe zdarzenie, o istotnym wpływie na wynik finansowy Spółki, zostanie zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym i ma charakter zdarzenia jednorazowego.

3.27. informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Herkules.

Zarząd Herkules S.A. z siedzibą w Warszawie wedle swej najlepszej wiedzy informuje, że niniejszy raport kwartalny oraz stanowiące jego składniki skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 3. kwartał 2025 r. oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za 3. kwartał 2025 r., a także dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Herkules, a także jej wynik finansowy. Poza informacjami, które zostały podane w niniejszym raporcie kwartalnym 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.

SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE



za okres od 1 lipca 2025 r. do 30 września 2025 r.

1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A.

Niniejsze sprawozdanie finansowe Spółki sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Zasady rachunkowości (polityka) zastosowane do sporządzenia mniejszego sprawozdania zostały opublikowane w rocznym raporcie finansowym Herkules S.A. za 2024 r. w dniu 24 kwietnia 2025 r. Zasady te nie zostały zmienione w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.

Niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu dalszego kontynuowania działalności gospodarczej przez Herkules S.A. w okresie przynajmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, jednakże występuje znacząca niepewność co do możliwości kontynuacji działalności Spółki. Zarząd Spółki rozpoznaje istotne ryzyko w tym względzie z uwagi na ujęcie na dzień 30 czerwca 2023 r. rezerwy na zobowiązania o wartości 63,2 mln zł wobec Banku Gospodarstwa Krajowego, które ma związek z udzielonymi przez Herkules S.A. zabezpieczeniami wymagalnej ekspozycji z tytułu produktów finansowych banku udzielonych spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. Szerzej ta kwestia omówiona jest wyżej w rozdziale 1 niniejszego sprawozdania.

3. ZAWARTOŚĆ SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A.

Sprawozdanie finansowe Spółki prezentowane w niniejszym raporcie zawiera dane w następującym układzie:

- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. i od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.,
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne na dzień 30 czerwca 2025 r., 31 grudnia 2024 r. i 30 września 2024 r.,
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. i od 1 stycznia do 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 lipca do 30 września 2024 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.,
- jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym – za okres od 1 lipca do 30 września 2025 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. i od 1 stycznia do 30 września 2024 r.

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

4. WYBRANE DANE FINANSOWE HERKULES S.A. PRZELICZONE NA EURO

Wybrane dane finansowe zaprezentowano w sprawozdaniu finansowym Herkules S.A. zgodnie z zasadami opisanymi w pkt. 2.4. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Herkules.

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2025	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2024	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2025	9 miesięcy od 01.01. do 30.09.2024
Przychody ze sprzedaży	60 269	55 468	14 226	12 893
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 863	-5 117	-1 148	-1 189
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 545	-6 709	-601	-1 559
Zysk (strata) netto	-1 460	-5 470	-345	-1 271
EBITDA	7 421	8 054	1 752	1 872
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 236	4 929	1 236	1 146
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	9 424	6 392	2 224	1 486
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-11 500	-13 457	-2 715	-3 128
Przepływy pieniężne razem	3 159	-2 159	746	-502
Środki pieniężne na koniec okresu	7 575	5 623	1 774	1 314
Średnia ważona liczba akcji w okresie	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł)	-0,04	-0,16	-0,01	-0,04

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 30.09.2025	na dzień 31.12.2024
Aktywa razem	222 359	235 999	52 084	50 910
Aktywa trwałe	189 982	207 024	44 501	44 660
Aktywa obrotowe	32 377	28 975	7 584	6 251
Pasywa razem	222 359	235 999	52 084	50 910
Kapitał własny	77 935	79 395	18 255	17 127
- w tym: kapitał akcyjny	68 238	68 238	15 984	14 720
Zobowiązania i rezerwy	144 424	156 604	33 829	33 783

5. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE HERKULES S.A.

5.1. Rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
A	Przychody ze sprzedaży	22 785	60 269	18 127	55 468
a	Sprzedaż towarów	172	316	250	468
b	Sprzedaż produktów	22 613	59 953	17 877	55 000
B	Koszty operacyjne	23 331	66 990	22 102	65 080
1	Amortyzacja	4 019	12 284	4 399	13 171

2	Zużycie materiałów i energii	1 677	4 763	1 929	5 660
3	Usługi obce	11 968	32 361	9 526	26 753
4	Podatki i opłaty	152	498	162	451
5	Koszty świadczeń pracowniczych	4 266	13 785	5 023	15 750
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 093	3 053	892	2 976
7	Zmiana stanu produktów	0	0	0	0
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156	246	171	319
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)	-546	-6 721	-3 975	-9 612
9	Pozostałe przychody operacyjne	978	2 604	292	5 288
10	Pozostałe koszty operacyjne	398	746	10	793
C	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34	-4 863	-3 693	-5 117
D	Przychody finansowe	590	6 560	933	5 746
E	Koszty finansowe	1 116	4 242	1 720	7 338
F	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-492	-2 545	-4 480	-6 709
G	Podatek dochodowy	-70	-1 085	-720	-1 239
H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-422	-1 460	-3 760	-5 470
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
I	Zysk (strata) netto	-422	-1 460	-3 760	-5 470
K	Inne całkowite dochody	0	0	0	0
L	Całkowite dochody razem	-422	-1 460	-3 760	-5 470

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,01	-0,04	-0,11	-0,16
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	-0,04	-0,11	-0,16

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105	34 119 105	34 119 105
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,01	-0,04	-0,11	-0,16
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,01	-0,04	-0,11	-0,16

5.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Herkules S.A. na dzień 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
I.	AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)	189 982	193 968	207 024	212 750

1	Wartości niematerialne	16	23	37	44
2	Rzeczowe aktywa trwałe	164 371	168 285	181 260	186 953
3	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713	12 713
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	12 566	12 566	12 566	12 566
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
8	Należności długoterminowe	316	381	448	474
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	316	381	448	474
II	AKTYWA OBROTOWE	32 377	31 629	28 975	25 728
A	AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA	32 377	31 629	28 975	25 728
1	Zapasy	1 411	1 126	976	1 191
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 038	17 749	21 099	15 972
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 286	1 856	2 043	2 620
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	0	0	0	0
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	1 353	1 900	2 484	2 942
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	7 575	10 854	4 416	5 623
B	AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	0	0	0	0
AKTYWA RAZEM		222 359	225 597	235 999	238 478

L.p.	Pozycja	Stan na 30.09.2025	Stan na 30.06.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 30.09.2024
I	KAPITAŁ WŁASNY	77 935	78 357	79 395	79 343
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	68 238	68 238
2	Akcje Własne	0	0	0	0
3	Agio	0	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	78 418	78 418	78 418	78 418
5	Zyski zatrzymane	-68 721	-68 299	-67 261	-67 313
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-1 460	-1 038	-5 418	-5 470
II	ZOBOWIĄZANIA RAZEM	144 424	147 240	156 604	159 135
A	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	43 777	45 177	50 983	56 541
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 359	16 429	17 444	17 252
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	231	231	231	255
3	Kredyty i pożyczki	5 010	5 716	6 718	7 242
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	18 065	18 589	21 989	27 044
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 112	4 212	4 601	4 748
-	w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 112	4 212	4 601	4 748

B	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	100 647	102 063	105 621	102 594
B1	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	100 647	102 063	105 621	102 594
1	Kredyty i pożyczki	2 209	2 334	2 192	2 160
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	10 267	11 741	14 206	12 828
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14	14	14	35
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	87 236	87 053	88 551	86 798
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	526	711	815	787
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	1 019	1 106	1 007	1 039
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	921	921	658	773
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0	0
B2	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA	0	0	0	0
PASYWA RAZEM		222 359	225 597	235 999	238 478

5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.07. - 30.09.2025	Za okres 01.01. - 30.09.2025	Za okres 01.07. - 30.09.2024	Za okres 01.01. - 30.09.2024
1	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-492	-2 545	-4 480	-6 709
2	Korekty razem:	119	7 518	5 825	12 187
a	Amortyzacja	4 019	12 284	4 399	13 171
b	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	166	-44	-207	-491
c	Przychody z tytułu odsetek	0	0	0	0
d	Koszty z tytułu odsetek	332	-2 407	1 183	1 928
e	Przychody z tytułu dywidend	0	0	0	0
f	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-519	-400	-71	-4 084
g	Zmiana stanu rezerw	0	0	0	0
h	Zmiana stanu zapasów	-285	-435	-128	-369
i	Zmiana stanu należności	-3 677	324	-936	4 965
j	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	83	-1 804	1 585	-2 933
l	Inne korekty	0	0	0	0
3	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	-373	4 973	1 345	5 478
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	0	263	-115	-549
A	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-373	5 236	1 230	4 929
1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	702	6 683	86	6 503
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-281	-922	-395	-1 127
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	4 398	0	1 016
4	Nabycie aktywów finansowych	0	-735	0	0
B	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	421	9 424	-309	6 392

1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	0	0	0	0
2	Splaty kredytów i pożyczek	-831	-1 691	-618	-1 592
3	Splata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-2 143	-7 818	-3 034	-8 921
4	Splata odsetek	-332	-1 991	-1 183	-2 944
C	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-3 306	-11 500	-4 835	-13 457

D	Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)	-3 258	3 160	-3 914	-2 136
----------	--	---------------	--------------	---------------	---------------

1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-21	-1	-34	-23
---	---	-----	----	-----	-----

E	Przepływy pieniężne netto razem	-3 279	3 159	-3 948	-2 159
----------	--	---------------	--------------	---------------	---------------

F	Środki pieniężne na początek okresu	10 854	4 416	9 571	7 782
G	Środki pieniężne na koniec okresu	7 575	7 575	5 623	5 623

5.4. Sprawozdanie zmian w kapitale własnym Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r.

trzy miesiące zakończone 30.09.2025

	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na początek okresu	68 238	78 418	-68 299	78 357
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	0	0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	78 418	-68 299	78 357
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-422	-422
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-422	-422
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-422	-422
Stan na koniec okresu	68 238	78 418	-68 721	77 935

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2025

	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na początek okresu	68 238	78 418	-67 261	79 395
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	0	0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	78 418	-67 261	79 395
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-1 460	-1 460
Inne całkowite dochody	0	0	0	0

Całkowite dochody	0	0	-1 460	-1 460
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-1 460	-1 460
Stan na koniec okresu	68 238	78 418	-68 721	77 935

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2024

Pozycja	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na początek okresu	68 238	78 418	-64 144	82 512
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	78 418	-61 843	84 813
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-5 418	-5 418
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-5 418	-5 418
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-5 418	-5 418
Stan na koniec okresu	68 238	78 418	-67 261	79 395

dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2024

Pozycja	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na początek okresu	68 238	78 418	-64 144	82 512
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
Stan na początek okresu po zmianach	68 238	78 418	-61 843	84 813
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-5 470	-5 470
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-5 470	-5 470
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-5 470	-5 470
Stan na koniec okresu	68 238	78 418	-67 313	79 343

Warszawa, dnia 19 listopada 2025 r.

Zarząd Spółki Herkules S.A.:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu

Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Zbigniew Sojka – Dyrektor Finansowy