

**ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY  
QSR 1/2025**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**



**HERKULES**

**za okres  
od 1 stycznia 2025 r.  
do 31 marca 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. ....	8
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. ....	10
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 .....	39
3.1.	Segmenty operacyjne.....	39
3.2.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe w okresie objętym sprawozdaniem.....	40
3.3.	Istotne dokonania i niepowodzenia oraz związane z nimi zdarzenia w okresie sprawozdawczym. ....	46
3.4.	Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych. ....	47
3.5.	Rodzaj oraz kwoty pozycji nietypowych wpływających na dane finansowe.....	48
3.6.	Wartości szacunkowe wywierające istotny wpływ na bieżący okres śródroczny. ....	48
3.7.	Informacja o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....	49
3.8.	Informacje o toczących się postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	49
3.9.	Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	52
3.10.	Zdarzenia dotyczące lat ubiegłych oraz korekty błędów poprzednich okresów. ....	52
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. ....	52
3.12.	Informacje o zmianie sposobu ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych. ....	52
3.13.	Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	52
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.....	53

3.15. Sezonowość lub cykliczność działalności .....	53
3.16. Podstawowe dane spółek objętych konsolidacją .....	53
3.17. Wspólne przedsięwzięcia, w których Spółka Dominująca jest współnikiem. ....	54
3.18. Transakcje z podmiotami powiązanymi. ....	54
3.19. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules. ....	56
3.20. Informacja o emisji, wykupie i spłacie dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. ....	56
3.21. Informacja o wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendzie. ....	57
3.22. Informacja o udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji w istotnych wartościach. ....	57
3.23. Struktura zatrudnienia. ....	59
3.24. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie. ....	59
3.25. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału. ....	60
3.26. Istotne zdarzenia, które nastąpiły po zakończeniu okresu śródrocznego, a nie zostały odzwierciedlone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za ten okres śródroczny. ....	62
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. ....	62

#### **Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Herkules S.A.**

1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A. ....	63
2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI. ....	63
3. ZAWARTOŚĆ SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO HERKULES S.A. ....	63
4. WYBRANE DANE FINANSOWE HERKULES S.A. PRZELICZONE NA EURO ....	64
5. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE HERKULES S.A. ....	65
5.1. Rachunek zysków i strat oraz pozostałych całkowitych dochodów Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. ....	65
5.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Herkules S.A. na dzień 30 września 2024 r. ....	66
5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. ....	68
5.4. Sprawozdanie zmian w kapitale własnym Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 30 września 2024 r. ....	69

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka stanęła w obliczu utrzymującej się dekonunktury w branży w której funkcjonuje. Niski poziom nowych projektów budowlanych, niska aktywność przemysłowa, silna konkurencja i utrzymujące się niskie marże charakteryzowały opisywany okres. Trudna sytuacja sektora budowlanego miała bezpośrednio wpływ na wyniki działalności bieżącej Herkules S.A. w restrukturyzacji.

Wyżej opisane problemy znalazły swoje odzwierciedlenie w wynikach Grupy Kapitałowej Herkules w okresie 1. kwartału 2025 r. Prezentowany okres charakteryzuje się utrzymaniem poziomu sprzedaży w segmencie wynajmu żurawi oraz nieznacznym zmniejszeniem sprzedaży w działach budownictwa telekomunikacyjnego i produkcji w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego. Każdy z tych obszarów funkcjonuje na odmiennych rynkach, jednak główne przyczyny niskiej aktywności są zbliżone i implikowane przez dekonunkturę panującą w 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 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>21 416</b>	<b>23 268</b>
a	Sprzedaż towarów	64	143
b	Sprzedaż produktów	21 352	23 125
<b>B</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>24 638</b>	<b>26 343</b>
1	W tym: amortyzacja	4 363	4 588
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)</b>	<b>-3 222</b>	<b>-3 075</b>
1	Pozostałe przychody operacyjne	1 102	4 011
2	Pozostałe koszty operacyjne	291	160
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 411</b>	<b>776</b>
D	Przychody finansowe	1 057	2 835
E	Koszty finansowe	1 438	3 933
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 792</b>	<b>-322</b>
G	Podatek dochodowy	-391	-49
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 401</b>	<b>-273</b>

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. 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.

## 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, spółka dominującą**.

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

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 w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000261094.

W dniu 7 listopada 2023 r. na wniosek Spółki złożony 25 lipca 2023 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XVIII Wydział Gospodarczy otworzył postępowanie układowe wobec Herkules S.A. i wyznaczył nadzorcę sądowego w osobie Pawła Lewandowskiego (nr licencji 735). Postępowanie powyższe prowadzone jest pod sygnaturą WA1M/GRu/4/2023. Zgromadzenie Wierzycieli zwołane zostało przez Sąd na 12 czerwca 2025 r.

Zgromadzenie Wierzycieli zwołane zostało przez Sąd na 12 czerwca 2025 r.

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

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

**Gastel Prefabrykacja S.A.** to spółka z siedzibą w Karsinie przy ul. Dworcowej 30A, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego

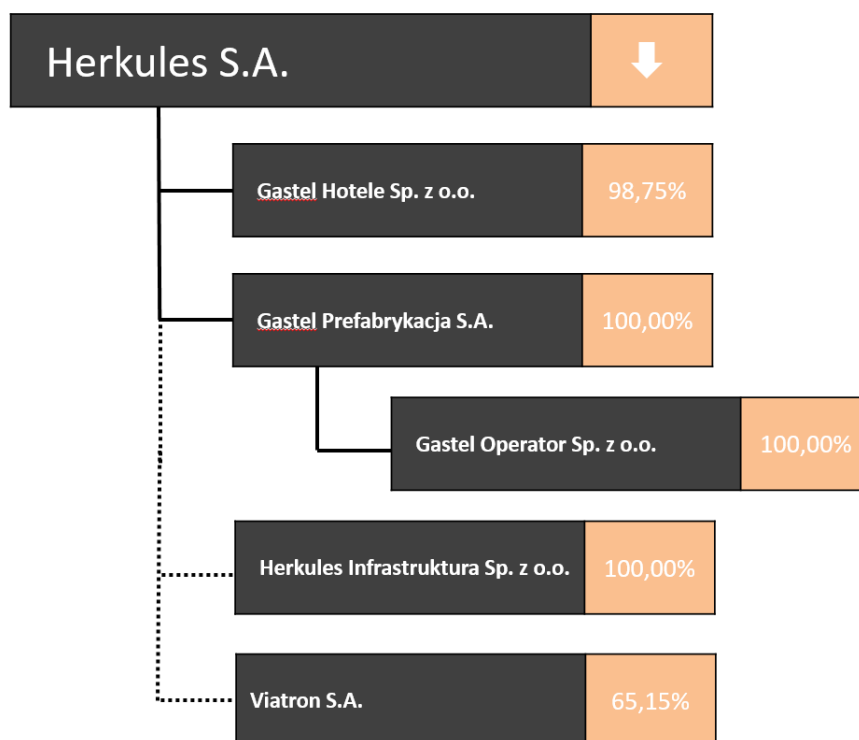
Rejestru Sądowego pod numerem 0000441812. Herkules S.A. posiada 12 566 000 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 12 566 tys. zł, co stanowi 100% jej kapitału.

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

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

**Viatron S.A. w upadłości** (zwana w niniejszym opracowaniu Viatron S.A.) to spółka z siedzibą w Gdyni przy Pl. Kaszubskim 8/505, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000400738. Herkules S.A. posiada 743 535 akcji tej spółki o łącznej wartości nominalnej 743,5 tys. zł, co stanowi 65,15% jej kapitału. Akcje spółki były notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W związku z funkcjonowaniem w Viatron S.A. syndyka masy upadłościowej a tym samym ograniczeniem możliwości sprawowania zarządu nad spółką przez organ zarządzający oraz utratą kontroli przez organ nadzorujący, spółka dominująca nie posiada kontroli właścicielskiej nad Viatron S.A. Gdyńska spółka ma status podmiotu powiązanego, ale jej dane finansowe są wyłączone z konsolidacji.

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



Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

Poniżej przedstawiono zależności kapitałowe pomiędzy 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

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

Grupa Kapitałowa Herkules nie posiada jednostek nadrzędnych.

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

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień bilansowy 31 marca 2025 r. i na dzień publikacji niniejszego raportu, kapitał akcyjny spółki dominującej wynosi 68 238 210,00 zł i dzieli się na 34 119 105 akcji. Wszystkie akcje 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 zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Herkules S.A. funkcjonował w następującym składzie:

Mariusz Zawisza – Prezes Zarządu  
Mateusz Rychlewski – Wiceprezes Zarządu

##### **Skład Rady Nadzorczej Herkules S.A.**

Na dzień 1 stycznia 2025 r. oraz na dzień zatwierdzenia i publikacji niniejszego sprawozdania 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

##### **Prokura**

W analizowanym okresie sprawozdawczym 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. 109<sup>4</sup> §1<sup>1</sup> kodeksu cywilny, uprawniającą do dokonywania czynności wspólnie z członkiem Zarządu Spółki. Nowo ustanowiona prokura 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 PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. na opisane powyżej odstąpienie spółki celowej od kontraktu wykonawczego było żądanie wypłaty gwarancji zwrotu zaliczki oraz nieuzasadnione zdaniem spółki Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. żądanie wypłaty z gwarancji należytego wykonania. Bank Gospodarstwa Krajowego w czerwcu i w lipcu 2023 r. wypłacił roszczenie Zamawiającego, a ponadto nie przedłużył spółce celowej kredytu bankowego, a zatem zobowiązania z wszystkich trzech tytułów stały się wymagalne. W związku z brakiem możliwości spłaty tak powstałego długu, bank wystąpił z roszczeniem dotyczącym wypłat gwarancyjnych do Herkules S.A. jako poręczyciela tych dwóch produktów (kredyt, wspólnie z roszczeniami gwarancyjnymi jest zabezpieczony wspomnianym poręczeniem rzeczowym w postaci zastawu rejestrowego). Łączna wówczas wartość tego zobowiązania w kwocie 63,2 mln zł oraz wymagalność tego długu stanowią istotne ryzyko dla wypłacalności spółki dominującej i w konsekwencji jej dalszej działalności.

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

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

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

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

Po dniu bilansowym, w dniu 25 marca 2025 r. Sędzia-Komisarz w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydziale Gospodarczym, wydał Postanowienie w sprawie zwołania Zgromadzenia Wierzycieli w celu głosowania nad układem w postępowaniu restrukturyzacyjnym Spółki prowadzonym pod sygnaturą akt WA1M/GRu/4/2023.

Termin i miejsce Zgromadzenia Wierzycieli zostało wyznaczone na dzień 12 czerwca 2025 roku, godz. 10:00, w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, ul. Czerniakowska 100a, 00-454 Warszawa, sala nr 14.

Celem postępowania układowego Herkules S.A. jest 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 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.

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

Spółka aktywnie działa w sektorze budownictwa 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 zo-

stały spowolnione. Od tego czasu Gastel Hotele Sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej. Nakłady budowlane poniesione dotychczas przez Herkules S.A. na mocy umowy o zastępstwo inwestycyjne zostały ujęte w tej spółce w pozycji środków trwałych w budowie.

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

#### **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, obiekty wojskowe i infrastrukturalne. Działalność spółki prowadzona jest w jej siedzibie w Karsinie w województwie pomorskim, gdzie jest zlokalizowany zakład produkcyjny wraz biurem sprzedaży.

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

#### **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 Compremum S.A. (d. Pozbud T&R S.A.) z siedzibą w Poznaniu (poprzez spółkę zależną SPC-2 Sp. z o.o.).

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

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

#### **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.**

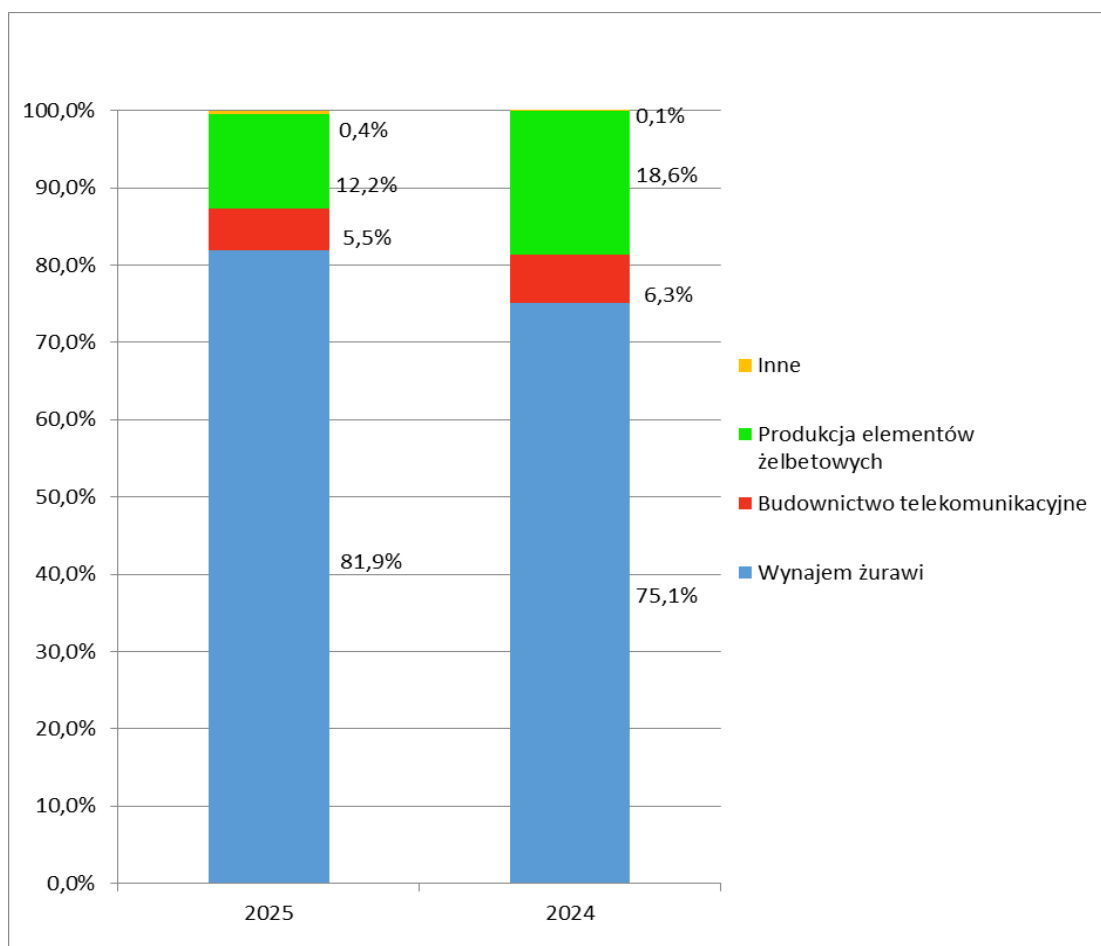
Grupa Kapitałowa Herkules ze względu na specyfikę prowadzonej działalności gospodarczej wyróżnia następujące segmenty operacyjne:

- A) Wynajem żurawi – dotyczy usług dźwigowych zgrupowanych w trzech działach funkcjonalnych: wynajmu żurawi wieżowych, wynajmu żurawi hydraulicznych oraz energetyki wiatrowej (sekcja wyodrębniona ze względu na wyjątkową rolę żurawi kratowych o dużych udźwigach i specyfikę zarządzania tymi maszy-

nami); 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 31 marca 2025 r. i w analogicznym okresie 2024 r. według podstawowych segmentów operacyjnych. W porównaniu obu okresów widoczny jest wzrost udziału biznesu prowadzonego przez spółkę dominującą (usługi sprzętowe) kosztem aktywności spółki Gastel Prefabrykacja S.A., w której skupiona jest produkcja elementów żelbetowych i usługi związane z tymi produktami.



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

**1Q 2025**

Polska	96,0%
Dania	3,0%
Czechy	0,9%
Niemcy	0,1%
Razem	100,00%

**1Q 2024**

Polska	99,1%
Włochy	0,5%
Czechy	0,4%
Razem	100,00%

W relacji obu okresów widoczny jest wzrost sprzedaży do podmiotów zagranicznych – w 1. kwartale 2025 r. istotnym w strukturze przychodów projektem był kontrakt dotyczący farmy wiatrowej realizowany dla duńskiego kontrahenta.

Pięciu odbiorców o największym udziale w sprzedaży Grupy Kapitałowej Herkules w okresie pierwszego kwartału 2025 r. odpowiada za 20,4% 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 9,9% łącznej sprzedaży okresu dotyczy sektora OZE (3 podmioty), 6% - segmentu budownictwa telekomunikacyjnego (1 odbiorca), a 4,5% - segmentu budownictwa kubaturowego (1 odbiorca). Najistotniejszy kontrahent z segmentu prefabrykatów żelbetowych osiągnął udział 2,5% sumy przychodów wskazanego kwartału.

W okresie od stycznia do marca 2024 r. obroty z żadnym z dostawców operacyjnych nie przekroczyły progu 10% wartości sprzedaży. Poniżej wykazano kontrahentów o największym udziale w dostawach wg wolumenu obrotów tych podmiotów w odniesieniu do ogólnej sumy przychodów. Podmioty te nie są powiązane z Herkules S.A. lub jej spółkami zależnymi.

• Kontrahent A (usługi dźwigowe)	5,3% sumy przychodów
• Kontrahent B (obsługa żurawi)	4,5% sumy przychodów
• Kontrahent C (obsługa żurawi)	4,5% sumy przychodów
• Kontrahent D (obsługa żurawi)	4,4% sumy przychodów
• Kontrahent E (obsługa żurawi)	4,0% sumy przychodów

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

Na dzień 31 marca 2025 r. wykaz akcjonariuszy o istotnym udziale w strukturze właścicielskiej Herkules S.A. przedstawiał się następująco:

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

W analizowanym okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w powyższym stanie posiadania i na dzień publikacji niniejszego raportu struktura przedstawia jak powyżej.

## 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. kwartał 2025 r. i na dzień publikacji sprawozdania okresowego za 1. kwartał 2025 r.

Osoba	Pełniona funkcja	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu kwartalnego QSr 1/2025	Ilość posiadanych akcji w dniu publikacji raportu okresowego QSr 1/2024	Zmiana
<b>osoby zarządzające</b>				
Mariusz Zawisza	Prezes Zarządu	0	0	0
Mateusz Rychlewski	Wiceprezes Zarządu	11 600	11 600	0
Zbigniew Sojka	Prokurent	2000	nd	nd
<b>osoby nadzorujące</b>				
Piotr Kwaśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	467 812	351 556	+ 116 256
Błażej Dowgielski	Członek Rady Nadzorczej	14 000	17 000	- 3 000
Paweł Chołota	Członek Rady Nadzorczej	137 000	101 503	+ 35 497
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 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., a rozpatrywanie wniosku o wszczęcie postępowania upadłościowego zostało wstrzymane.

Celem otwarcia powyższego postępowania układowego Herkules S.A. jest 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 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.

W trakcie realizowanego postępowania restrukturyzacyjnego spółka dominująca prowadzi aktywnie działalność operacyjną, współpracując z dotychczasowymi i nowymi kontrahentami – odbiorcami i dostawcami. Spółka 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 stanowi barierę w zakresie akwizycji zleceń u nielicznych klientów. Opisana powyżej sytuacja stanowi istotny czynnik ryzyka dla prowadzonego postępowania układowego i kontynuacji działalności.

Spółka nie utraciła również istotnych źródeł finansowania zewnętrznego, a we współpracy z instytucjami finansującymi dokonała zmian w zadłużeniu kredytowo-leasingowym w celu uzyskania korzystniejszej struktury długu odsetkowego.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd Herkules S.A. ocenia, że pomimo istniejących przesłanek niepewności identyfikowanego ryzyka, dalsza kontynuacja działalności przy zakładanym powodzeniu postępowania układowego jest podstawowym scenariuszem rozwoju sytuacji Herkules S.A. i najbardziej prawdopodobnym w dającej się przewidywać 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 pozytywnych przepływów pieniężnych przez Spółkę otworzy przestrzeń do dalszej realizacji otwartego postępowania restrukturyzacyjnego.

### 2.3. Zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej sporządzane jest metodą konsolidacji pełnej. Raport kwartalny zawiera dane za 1. kwartał 2025 r. wraz ze stosownymi uzupełnieniami konsolidacyjnymi w układzie:

- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2024 r. i 31 marca 2024 r.
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych – za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym – za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. i od 1 stycznia do 31 marca 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 31 marca 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 31 marca 2025 r. oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

W okresie objętym sprawozdaniem kursy euro przedstawiały się następująco:

kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 31.03.2025	4,1848 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2025	4,1839 zł/eur
kurs średni NBP w okresie od 01.01.2024 do 31.03.2024	4,3211 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.03.2024	4,3009 zł/eur
kurs średni NBP na dzień 31.12.2024	4,2730 zł/eur
najniższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 31.03.2025	4,1575 zł/eur
najwyższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2025 do 31.03.2025	4,2130 zł/eur
najniższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2024 do 31.03.2024	4,3009 zł/eur
najwyższy kurs średni NBP w okresie od 01.01.2023 do 31.03.2024	4,3434 zł/eur

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2025	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2024	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2025	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	21 416	23 268	5 118	5 385
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 411	776	-576	180
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 792	-322	-667	-75
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 400	-272	-574	-63
EBITDA	1 952	5 364	466	1 241
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	5 362	4 409	1 281	1 020
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 172	5 696	519	1 318
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-5 294	-4 701	-1 265	-1 088
Przepływy pieniężne razem	2 138	5 372	511	1 243

Środki pieniężne na koniec okresu	13 351	16 513	3 191	3 839
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)	-0,07	-0,01	-0,02	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<b>Aktywa razem</b>	<b>238 623</b>	<b>247 590</b>	<b>57 034</b>	<b>57 943</b>
Aktywa trwałe	194 207	201 091	46 418	47 061
Aktywa obrotowe	44 416	46 499	10 616	10 882
<b>Pasywa razem</b>	<b>238 623</b>	<b>247 590</b>	<b>57 034</b>	<b>57 943</b>
Kapitał własny	84 593	86 994	20 219	20 359
- w tym: kapitał akcyjny	68 238	68 238	16 310	15 970
Zobowiązania i rezerwy	154 030	160 596	36 815	37 584

## 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 31 marca 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>21 416</b>	<b>23 268</b>
a	Sprzedaż towarów	64	143
b	Sprzedaż produktów	21 352	23 125
<b>B</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>24 638</b>	<b>26 343</b>
1	Amortyzacja	4 363	4 588
2	Zużycie materiałów i energii	3 022	3 993
3	Usługi obce	10 780	10 406
4	Podatki i opłaty	257	214
5	Koszty świadczeń pracowniczych	6 221	6 893
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 014	1 135
7	Zmiana stanu produktów	-1 055	-984
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36	98
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)</b>	<b>-3 222</b>	<b>-3 075</b>
9	Pozostałe przychody operacyjne	1 102	4 011
10	Pozostałe koszty operacyjne	291	160
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 411</b>	<b>776</b>
D	Przychody finansowe	1 057	2 835
E	Koszty finansowe	1 438	3 933

<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 792</b>	<b>-322</b>
G	Podatek dochodowy	-391	-49
H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-2 401	-273
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 401</b>	<b>-273</b>
K	Inne całkowite dochody	0	0
L	Całkowite dochody razem	-2 401	-273
M1	Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących	-1	-1
M2	Całkowite dochody przypisane do właścicieli jednostki dominującej	-2 400	-272

<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:</b>	<b>Za okres 01.01. – 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. – 31.03.2024</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,07	-0,01
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,07	-0,01

<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:</b>	<b>Za okres 01.01. – 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. – 31.03.2024</b>
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,07	-0,01
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,07	-0,01

## 2.5.2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Herkules na dzień 31 marca 2025 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>194 207</b>	<b>201 091</b>	<b>214 989</b>
1	Wartości niematerialne	19	37	47
2	Rzeczowe aktywa trwałe	180 971	187 891	201 700
3	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	56	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
8	Należności długoterminowe	448	450	529
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	448	450	529
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 416</b>	<b>46 499</b>	<b>50 734</b>

<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>44 416</b>	<b>46 499</b>	<b>50 734</b>
1	Zapasy	4 554	3 567	5 763
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 166	28 705	25 051
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>	2 022	2 099	2 246
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	391	248	431
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 954	2 766	2 976
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	13 351	11 213	16 513
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>238 623</b>	<b>247 590</b>	<b>265 723</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>84 593</b>	<b>86 994</b>	<b>91 759</b>
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	84 570	86 970	91 734
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	68 238
2	Akcje Własne	0	0	0
3	Agio	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	59 941
5	Zyski zatrzymane	-43 609	-41 209	-36 445
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	-2 400	-5 036	-272
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	23	24	25
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>154 030</b>	<b>160 596</b>	<b>173 964</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>48 204</b>	<b>51 428</b>	<b>54 063</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 433	17 824	18 268
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	256	256	281
3	Kredyty i pożyczki	6 216	6 718	8 315
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	19 987	22 029	22 158
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 312	4 601	5 041
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	4 312	4 601	5 041
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>105 826</b>	<b>109 168</b>	<b>119 901</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>105 826</b>	<b>109 168</b>	<b>119 901</b>
1	Kredyty i pożyczki	2 206	2 192	2 219
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	12 621	14 206	23 809
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14	14	35
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	87 757	88 551	86 943

-	rozliczenia międzyokresowe przychodów	529	815	1 006
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	1 063	1 007	1 284
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	461	658	1 624
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>228 198</b>	<b>235 999</b>	<b>253 080</b>

**2.5.3. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Herkules za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.**

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.04.2024
<b>I</b>	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 792</b>	<b>-322</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem:</b>	<b>8 208</b>	<b>5 077</b>
1	Amortyzacja	4 363	4 588
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-432	8
3	Przychody z tytułu odsetek	0	0
4	Koszty z tytułu odsetek	772	1 046
5	Przychody z tytułu dywidend	0	0
6	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	403	-3 902
7	Zmiana stanu rezerw	0	0
8	Zmiana stanu zapasów	-987	-1 498
9	Zmiana stanu należności	5 210	7 628
10	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 121	-2 793
11	Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	0
12	Inne korekty	0	0
<b>III</b>	<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>5 416</b>	<b>4 755</b>
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-54	-346
<b>IV</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>5 362</b>	<b>4 409</b>
1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	3 073	6 253
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-222	-557
3	Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	-679	0
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 172</b>	<b>5 696</b>
1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	0	187
2	Spłaty kredytów i pożyczek	-1 402	-770
3	Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-3 120	-3 072
4	Spłata odsetek	-772	-1 046
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-5 294</b>	<b>-4 701</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)</b>	<b>2 240</b>	<b>5 404</b>

1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-102	-32
<b>E</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 138</b>	<b>5 372</b>
F	Środki pieniężne na początek okresu	11 213	11 141
G	Środki pieniężne na koniec okresu	13 351	16 513

## 2.5.4. Skonsolidowane Sprawozdanie Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej Herkules za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.

trzy miesiące zakończone 31.03.2025

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-41 209</b>	<b>86 970</b>	<b>24</b>	<b>86 994</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	0	0	0	0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-41 209</b>	<b>86 970</b>	<b>24</b>	<b>86 994</b>
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-2 400	-2 400	-1	-2 401
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-2 400	-2 400	-1	-2 401
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-2 400	-2 400	-1	-2 401
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-43 609</b>	<b>84 570</b>	<b>23</b>	<b>84 593</b>

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
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-38 474</b>	<b>89 705</b>	<b>26</b>	<b>89 731</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301	0	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-36 173</b>	<b>92 006</b>	<b>26</b>	<b>92 032</b>
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-5 036	-5 036	-6	-5 042
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-5 036	-5 036	-6	-5 042
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-5 036	-5 036	-2	-5 038
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-41 209</b>	<b>86 970</b>	<b>24</b>	<b>86 994</b>

trzy miesiące zakończone 31.03.2024

Pozycja	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny razem
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-38 474</b>	<b>89 705</b>	<b>26</b>	<b>89 731</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301	0	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-36 173</b>	<b>92 006</b>	<b>26</b>	<b>92 032</b>
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-272	-272	-1	-273
Inne całkowite dochody	0	0	0	0	0	0
<b>Całkowite dochody</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-272</b>	<b>-272</b>	<b>-1</b>	<b>-273</b>
Umorzenie akcji własnych	0	0	0	0	0	0
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-272</b>	<b>-272</b>	<b>-1</b>	<b>-273</b>
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>59 941</b>	<b>-36 445</b>	<b>91 734</b>	<b>25</b>	<b>91 759</b>

## 2.6. Wyjaśnienie wybranych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 2.6.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Lp.	Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Środki trwałe	170 500	177 368	190 174
-	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 930	4 930	4 930
-	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 251	8 446	8 696
-	urządzenia techniczne i maszyny	155 059	161 412	173 207
-	środki transportu	2 160	2 472	3 202
-	inne środki trwałe	100	108	139
2	Środki trwałe w budowie	10 471	10 523	11 526
<b>Razem</b>		<b>193 642</b>	<b>180 971</b>	<b>201 700</b>

### 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
<b>Razem</b>		<b>4 434</b>	<b>-4 434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	<b>Długoterminowe pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	<b>Krótkoterminowe pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a	pożyczka dla podmiotu powiązanego (Viatron S.A.)	273	268	254
b	pożyczka dla podmiotu powiązanego (Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.)	37 299	36 620	34 545
c	saldo odpis pożyczek wewnątrzgrupowych	-37 572	-36 888	-34 799
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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 salda wynika z naliczonych odsetek.

### 2.6.4. Zapasy

Lp.	Zapasy	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Materiały	1 562	1 599	1 970
2	Towary	154	190	153
3	Produkty gotowe	2 640	1 614	3 131
4	Półprodukty i produkty w toku	171	150	322
5	Zaliczki na dostawy	27	14	187
<b>Razem</b>		<b>4 554</b>	<b>3 567</b>	<b>5 763</b>

### 2.6.5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

#### Należności długoterminowe

Lp.	Należności długoterminowe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	<b>Należności od pozostałych jednostek, z tego:</b>	<b>448</b>	<b>450</b>	<b>529</b>
a	należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług	0	0	0
b	rozliczenia międzyokresowe kosztów	448	450	529

c	zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
d	inne należności długoterminowe	0	0	0
	<b>Razem</b>	<b>448</b>	<b>450</b>	<b>529</b>

### Należności krótkoterminowe

Lp.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>1</b>	<b>Należności od pozostałych jednostek, z tego:</b>	23 166	28 705	25 051
a	z tytułu dostaw i usług, w tym w okresie spłaty:	17 647	23 773	20 553
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	119	117	112
c	należności od pracowników	277	324	332
d	rozliczenia międzyokresowe kosztów (krótkoterminowe)	2 022	2 099	2 246
e	inne	3 101	2 392	1 808
-	przekazane wadia i kaucje	2 201	1 492	1 632
-	pozostałe	900	900	176
	<b>Razem</b>	<b>23 166</b>	<b>28 705</b>	<b>25 051</b>

### 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)	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
a	stan na początek okresu	50 877	48 096	48 096
b	zwiększenia	684	2 781	692
c	zmniejszenia	0	0	0
-	wykorzystanie odpisów aktualizujących (sprzedaż aktywów trwałych)	0	0	0
d	stan na koniec okresu	51 561	50 877	48 788

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
a	stan na początek roku	83	83	83
b	zwiększenia	0	0	0
c	zmniejszenia	0	0	0
d	stan na koniec okresu	83	83	83

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego (w tym udziałów w spółkach powiązanych wyłączonych z konsolidacji)	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>a</b>	<b>stan na początek okresu</b>	50 877	48 096	48 096
<b>b</b>	<b>zwiększenia</b>	684	2 781	692
-	utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (pożyczka Herkules Infrastruktura sp. z o.o.)	679	2 762	687
-	utworzenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe (pożyczka Viatron S.A.)	5	19	5
-	utworzenie odpisów aktualizujących wartość firmy	0	0	0
<b>c</b>	<b>zmniejszenia</b>	0	0	0
-	Wykorzystanie odpisów (sprzedaż środków trwałych)	0	0	0
<b>d</b>	<b>stan na koniec okresu</b>	51 561	50 877	48 788

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość zapasów	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>a</b>	<b>stan na początek okresu</b>	83	83	83
<b>b</b>	<b>zwiększenia</b>	0	0	0
<b>c</b>	<b>zmniejszenia</b>	0	0	0
<b>d</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>	82	83	83

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>a</b>	<b>stan na początek okresu</b>	15 466	12 976	12 976
<b>b</b>	<b>zwiększenia</b>	0	2 787	144
<b>c</b>	<b>zmniejszenia</b>	243	297	0
<b>d</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>	15 223	15 466	13 120

Lp.	Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
<b>a</b>	<b>stan na początek okresu</b>	2 147	0	0
<b>b</b>	<b>zwiększenia</b>	0	2 147	2 147
-	odpis należności z tyt. spłaty za spółkę powiązaną w wyniku poręczeń i innych zabezpieczeń (Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.)	0	2 147	2 147
<b>c</b>	<b>zmniejszenia</b>	0	0	0
<b>d</b>	<b>Stan na koniec okresu</b>	2 147	2 147	2 147

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

**2.6.7. Aktywa krótkoterminowe z tytułu umów**

Lp.	Należności długoterminowe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Należności z tyt. wyceny projektów długoterminowych	2 954	2 766	2 976
	<b>Razem</b>	<b>2 954</b>	<b>2 766</b>	<b>2 976</b>

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**

Spółka dominująca w 1. kwartale 2024 r. sfinalizowała transakcje zbycia nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Kaczorowej (wynik tej transakcji wyniósł 3,3 mln zł i został rozpoznany w 1. Kwartale 2024 r.

Aktualnie Spółka dominująca nie posiada aktywów trwałych w kategorii przeznaczonych do sprzedaży.

**2.6.9. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Lp.	Aktywa / rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a	stan na początek roku	11 642	13 649	13 649
b	zwiększenia	180	412	117
c	zmniejszenia	816	2 419	527
d	stan na koniec okresu	11 006	11 642	13 239
2	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
a	stan na początek roku	29 466	32 440	32 440
b	zwiększenia	87	268	90
c	zmniejszenia	1 114	3 242	1 023
d	stan na koniec okresu	28 439	29 466	31 507
3	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 006	11 642	13 239
4	Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 439	29 466	31 507
5	Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
6	Rezerwy netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 433	17 824	18 268

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

Lp.	Rezerwy	01.01.2025	utworzenie	zwiększenie	wykorzystanie	rozwiązanie	31.03.2025
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	31.03.2024
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	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 312	4 601	5 041
a	zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług	0	0	0
b	rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)	4 312	4 601	5 041
c	Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	0
<b>Razem</b>		<b>4 312</b>	<b>4 601</b>	<b>5 041</b>

**Zobowiązania krótkoterminowe**

Lp.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	z tytułu dostaw i usług	14 856	13 805	13 759
2	zaliczki otrzymane na dostawy	40	66	187
3	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	3 441	4 292	4 925
4	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 506	2 738	3 241
6	Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 452	1 376	1 671
7	Rozliczenia międzyokresowe przychodów	529	815	1 006
8	pozostałe	67 456	67 877	67 180
-	rezerwy na koszty operacyjne	884	1 341	433

-	kaucje kontraktowe	245	241	265
-	rozliczenia pracownicze	40	284	37
-	rezerwy na szkody komunikacyjne	130	230	269
-	rezerwy z tytułu poręczeń i innych zabezpieczeń	65 608	65 608	65 607
-	inne	549	173	569
<b>Razem</b>		<b>90 280</b>	<b>90 969</b>	<b>91 969</b>

## 2.6.12. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek w Grupie Kapitałowej Herkules na dzień bilansowy 31 marca 2025 r. i na poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

Lp.	Treść	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	6 216	6 718	8 315
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek	2 435	3 279	2 406
a)	krótkoterminowa część zadłużenia długoterminowego	2 206	2 192	2 219
b)	kredyty i pożyczki krótkoterminowe	229	1 087	187
<b>Razem</b>		<b>8 651</b>	<b>9 997</b>	<b>10 721</b>

Poniżej przedstawiono wykaz kredytów i pożyczek otwartych na dzień bilansowy 31 marca 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	1 221	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
Deutsche Leasing Polska	pożyczka inwestycyjna	PLN	4 770	2 711	08.02.2022	15.10.2028	Zastaw rejestrowy na finansowanym składniku majątkowym
Bank Polskiej Spółdzielczości	kredyt obrotowy nieodnawialny	PLN	6 500	4 434	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
<b>Razem</b>			<b>15 957</b>	<b>8 366</b>			

Poniżej przedstawiono zadłużenie bankowe w spółce zależnej Gastel Prefabrykacja S.A. otwarte na dzień bilansowy 31 marca 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	229	30.09.2020	18.01.2026	Weksel, hipoteka na nieruchomości, cesja z polisy dot. zabezpieczonej nieruchomości, poręczenie Herkules S.A.
<b>Razem</b>			<b>2 000</b>	<b>229</b>			

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka Gastel Hotele 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 31 marca 2025 r. i na poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych.

Lp.	Treść	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	19 987	22 029	22 158
a	leasing ruchomości	19 167	21 141	21 358
b	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	820	888	800
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	12 625	14 237	23 861
a	leasing ruchomości	12 327	13 924	23 598
b	prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)	298	313	263
<b>Razem</b>		<b>32 612</b>	<b>36 266</b>	<b>46 019</b>

Poniżej przedstawiono wykaz zadłużenia ujmowanego bilansowo z tytułu leasingu na dzień bilansowy 31 marca 2025 r. i poszczególne dni bilansowe danych porównywalnych w podziale na przedsiębiorstwa finansujące:

Lp.	Finansujący	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
1	<b>Umowy leasingu ruchomości</b>	<b>31 494</b>	<b>35 065</b>	<b>44 956</b>
a	BPS Leasing	165	189	259
b	Carefleet	70	211	783
c	Deutsche Leasing Polska	350	396	538
d	ING Lease (Polska)	18 712	19 279	20 643
e	Millennium Leasing	9 231	11 764	17 974
f	Toyota Leasing	210	225	0

g	BPCE Equipment Solutions Polska (d. SG Equipment Leasing Polska)	2 021	2 238	3 918
h	Siemens Finance	735	763	841
2	<b>Prawo do użytkowania nieruchomości (ujęte zgodnie z MSSF16)</b>	<b>1 118</b>	<b>1 201</b>	<b>1 063</b>
<b>Razem</b>		<b>32 612</b>	<b>36 266</b>	<b>34 019</b>

#### 2.6.14. Zmiany zobowiązań i aktywów warunkowych w okresie od zakończenia ostatniego roku obrotowego.

##### Aktywa warunkowe (wykazywane bilansowo)

Lp.	Treść	zmiana	31.03.2025	31.12.2024
1	Roszczenia z tytułu należności dochodzonych na drodze sądowej	2 749	1 422	4 171
<b>Razem</b>		<b>2 749</b>	<b>1 422</b>	<b>4 171</b>

##### Zobowiązania warunkowe (wykazywane bilansowo)

Lp.	Treść	zmiana	31.03.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego zabezpieczone weksłami	-1 974	19 167	21 141
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego zabezpieczone weksłami	-1 597	12 327	13 924
<b>Razem</b>		<b>-3 571</b>	<b>31 494</b>	<b>35 065</b>

Lp.	Treść	zmiana	31.03.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	-502	6 216	6 718
2	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych zabezpieczone weksłami	-844	2 435	3 279
<b>Razem</b>		<b>-1 346</b>	<b>8 651</b>	<b>9 997</b>

##### 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	31.03.2025	31.12.2024
1	Zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji i weksli	-530	733	1 263
<b>Razem</b>		<b>-530</b>	<b>733</b>	<b>1 263</b>

Na wykazaną powyżej kwotę 773 tys. zł z tytułu gwarancji i weksli na dzień 31 marca 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 31.03.2025
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	323
3	zobowiązania bieżące	Inter Cars S.A.	15.02.2015	bezterminowo	60
<b>Razem</b>					<b>383</b>

- gwarancja ubezpieczeniowa na zabezpieczenie kontraktu udzielone Herkules S.A.

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 31.03.2025
1	gwarancja ubezpieczeniowa	Nokia Solutions And Networks Sp. z o.o.	31.08.2022	01.09.2025	50
<b>Razem</b>					<b>50</b>

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

Lp.	Rodzaj zobowiązania	Beneficjent	Data otwarcia	Data wygaśnięcia	Wartość zobowiązania na 31.03.2025
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
<b>Razem</b>					<b>300</b>

#### **Poreczenia udzielone w ramach Grupy Kapitałowej**

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 31.03.2025
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	302
3	poręczenie za zob. Gastel Prefabrykacja S.A.	ING Bank Śląski S.A.	31.08.2022	19.01.2026	229
	<b>Razem</b>				<b>531</b>

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 31.03.2025
1	poręczenie wekslowe za zob. Herkules S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	19.01.2022	16.07.2030	18 712
	<b>Razem</b>				<b>18 712</b>

#### 2.6.15. Struktura przychodów

Lp.	Przychody ze sprzedaży	01.01. - 31.03.2025	01.01. - 31.03.2024
1	Sprzedaż towarów	64	143
2	Sprzedaż produktów i usług	21 353	23 125
	<b>Razem</b>	<b>21 416</b>	<b>23 268</b>

#### 2.6.16. Koszty działalności operacyjnej

Lp.	Koszty działalności operacyjnej	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
1	Amortyzacja	4 363	4 588
2	Zużycie materiałów i energii	3 022	3 993
3	Usługi obce	10 780	10 406
4	Podatki i opłaty	257	214
5	Wynagrodzenia	5 173	5 761
6	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 048	1 132
7	Pozostałe koszty rodzajowe	1 014	1 135
8	Zmiana stanu produktów	-1 055	-984
9	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36	98
	<b>Razem</b>	<b>24 638</b>	<b>26 343</b>

#### 2.6.17. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Lp.	Pozostałe przychody operacyjne	01.01. - 31.03.2025	01.01. - 31.03.2024
1	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	276	3 857
a	przychód ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	3 073	6 253
b	koszt własny sprzedanych niefinansowych aktywów trwałych	2 797	2 396
2	Rozliczenie dotacji UE	476	147

3	Odszkodowania i kary umowne	103	0
4	Zwrot kosztów sądowych	0	0
5	Pozostałe przychody	7	7
	<b>Razem</b>	<b>1 102</b>	<b>4 011</b>

Lp.	Pozostałe koszty operacyjne	01.01. - 31.03.2025	01.01. - 31.03.2024
1	Strata na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych (b-a)	0	0
2	Odpisy aktualizujące należności i należności spisane	0	144
3	Kary, koszty komornicze	182	13
4	Koszt VAT z faktur zagranicznych	0	0
5	Pozostałe koszty	109	3
	<b>Razem</b>	<b>291</b>	<b>160</b>

#### 2.6.18. Przychody i koszty finansowe

Lp.	Przychody finansowe	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
1	Odsetki otrzymane od środków bankowych	0	0
2	Odsetki otrzymane od pozostałych jednostek	5	0
3	Odsetki od pożyczek	684	692
4	Zysk ze sprzedaży akcji własnych	0	0
5	Saldo różnic kursowych	368	0
-	różnice zrealizowane kursowe dodatnie	77	0
-	różnice zrealizowane kursowe ujemne	8	0
-	różnice niezrealizowane kursowe dodatnie	299	0
-	różnice niezrealizowane kursowe ujemne	0	0
6	Wykorzystanie rezerwy na wynik kontraktu długoterminowego	0	0
7	Pozostałe przychody finansowe	0	2 143
	<b>Razem</b>	<b>1 057</b>	<b>2 835</b>

Lp.	Koszty finansowe	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
1	<b>Odsetki</b>	<b>758</b>	<b>1 025</b>
A	Odsetki zapłacone od kredytów bankowych	124	155
B	Odsetki od zobowiązań podatkowych	1	0
C	Odsetki od leasingu	569	770
E	Odsetki od pożyczek	64	98
G	Pozostałe odsetki zapłacone	0	2

2	Strata ze zbycia inwestycji	0	0
3	Pozostałe koszty finansowe	680	2 908
A	Saldo różnic kursowych	111	59
-	różnice zrealizowane kursowe dodatnie	0	20
-	różnice zrealizowane kursowe ujemne	3	48
-	różnice niezrealizowane kursowe dodatnie	2	5
-	różnice niezrealizowane kursowe ujemne	110	36
C	Pozostałe	557	2 849
-	Utworzenie odpisu aktualizującego na wynik kontraktu długoterminowego	0	2 147
-	inne	557	692
<b>Razem</b>		<b>1 438</b>	<b>3 933</b>

## 2.7. Zmiany danych porównywalnych

Z względu na rozpoznanie w wyniku pierwszego kwartału roku 2024 przez Spółkę niesłusznie naliczonych przez Bank Gospodarstwa Krajowego odsetek karnych od poręczanego zadłużenia spółki zależnej w wysokości 3 475 tys. zł Spółka dokonała korekty wyniku roku ubiegłego w korespondencji z zyskami zatrzymanymi.

### Przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania z wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [po korekcie]	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica za okres 01.01. - 31.03.2023
A	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>23 268</b>	<b>23 268</b>	<b>0</b>
B	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>26 343</b>	<b>26 343</b>	<b>0</b>
1	Amortyzacja	4 588	4 588	0
2	Zużycie materiałów i energii	3 993	3 993	0
3	Usługi obce	10 406	10 406	0
4	Podatki i opłaty	214	214	0
5	Koszty świadczeń pracowniczych	6 893	6 893	0
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 135	1 135	0
7	Zmiana stanu produktów	-984	-984	0
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	98	98	0
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-3 075</b>	<b>-3 075</b>	<b>0</b>
9	Pozostałe przychody operacyjne	4 011	4 011	0
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 857	3 857	0
b	Inne przychody operacyjne	154	154	0
-	- Dotacje	147	147	0
-	- Pozostałe inne przychody operacyjne	7	7	0
10	Pozostałe koszty operacyjne	160	160	0
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
c	Inne koszty operacyjne	160	160	0
C	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>776</b>	<b>776</b>	<b>0</b>

D	Przychody finansowe	2 835	2 835	0
a	Odsetki	692	692	0
b	Inne	2 143	2 143	0
E	Koszty finansowe	3 933	7 408	-3 475
a	Odsetki	1 025	1 025	0
b	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
c	Inne	2 908	6 383	-3 475
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-322</b>	<b>-3 797</b>	<b>3 475</b>
G	Podatek dochodowy	-49	-49	0
H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-273	-3 748	3 475
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-273</b>	<b>-3 748</b>	<b>3 475</b>
J1	Zysk (strata), przypadający na udziały niekontrolujące	-1	-1	0
<b>J2</b>	<b>Zysk (strata), przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>-272</b>	<b>-3 747</b>	<b>3 475</b>
K	Inne całkowite dochody	0	0	0
<b>L</b>	<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-273</b>	<b>-3 748</b>	<b>3 475</b>
M1	Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących	-1	-1	0
M2	Całkowite dochody przypisane do właścicieli jednostki dominującej	-272	-3 747	3 475

## Przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 marca 2024 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2024 [po korekcie]	Stan na 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica [31.03.2023]
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>214 989</b>	<b>214 989</b>	<b>0</b>
1	Wartości niematerialne	47	47	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	201 700	201 700	0
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	0	0	0
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
8	Należności długoterminowe	529	529	0
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	529	529	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>50 734</b>	<b>50 734</b>	<b>0</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>50 734</b>	<b>50 734</b>	<b>0</b>
1	Zapasy	5 763	5 763	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25 051	25 051	0
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 246	2 246	0
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	431	431	0
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 976	2 976	0
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	16 513	16 513	0
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>265 723</b>	<b>265 723</b>	<b>0</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2024 [po korekcie]	Stan na 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica [31.03.2023]
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>91 759</b>	<b>85 983</b>	<b>5 776</b>
A	KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	91 734	85 958	5 776
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0
2	Akcje Własne	0	0	0
3	Agio	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	0
5	Zyski zatrzymane	-36 445	-42 221	5 776
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-272</i>	<i>-3 747</i>	<i>3 475</i>
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	25	25	0
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>173 964</b>	<b>179 740</b>	<b>-5 776</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>54 063</b>	<b>54 063</b>	<b>0</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	18 268	18 268	0
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	281	281	0
3	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	0	0	0
3	Kredyty i pożyczki	8 315	8 315	0
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	22 158	22 158	0
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długo-terminowe	5 041	5 041	0
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>5 041</i>	<i>5 041</i>	<i>0</i>
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>119 901</b>	<b>125 677</b>	<b>-5 776</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>119 901</b>	<b>125 677</b>	<b>-5 776</b>
1	Kredyty i pożyczki	2 406	2 406	0
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	23 861	23 861	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	41	0
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	91 969	97 745	-5 776
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>1 006</i>	<i>1 006</i>	<i>0</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>1 671</i>	<i>1 671</i>	<i>0</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	1 624	1 624	0
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>265 723</b>	<b>265 723</b>	<b>0</b>

**Przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania z przepływów finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.**

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [po korekcie]	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica za okres 01.01. - 31.03.2023
<b>I</b>	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-322</b>	<b>-3 797</b>	<b>3 475</b>
<b>II</b>	<b>Korekty razem:</b>	<b>5 077</b>	<b>8 552</b>	<b>-3 475</b>
1	Amortyzacja	4 588	4 588	0
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	8	8	0
3	Przychody z tytułu odsetek	0	0	0

4	Koszty z tytułu odsetek	1 046	1 046	0
5	Przychody z tytułu dywidend	0	0	0
6	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3 902	-3 902	0
7	Zmiana stanu rezerw	0	0	0
8	Zmiana stanu zapasów	-1 498	-1 498	0
9	Zmiana stanu należności	7 628	7 628	0
10	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 793	682	-3 475
11	Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	0	0
12	Inne korekty	0	0	0
<b>III</b>	<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>4 755</b>	<b>4 755</b>	<b>0</b>
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-346	-346	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>4 409</b>	<b>4 409</b>	<b>0</b>

1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	6 253	6 253	0
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-557	-557	0
	Dywidendy otrzymane zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
3	Wyplacone odsetki zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
4	Odsetki otrzymane zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
3	Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	0	0	0
4	Środki pieniężne otrzymane ze spłat zaliczek oraz pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	0	0	0
7	Inne wpływy (wypływy) środków pieniężnych zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>5 696</b>	<b>5 696</b>	<b>0</b>

1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2	Zbycie akcji własnych	0	0	0
3	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
4	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
5	Dywidendy otrzymane	0	0	0
1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	187	187	0
2	Spłaty kredytów i pożyczek	-770	-770	0
3	Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-3 072	-3 072	0
4	Spłata odsetek	-1 046	-1 046	0
5	Inne wpływy/wydatki finansowe (dotacje)	0	0	0
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-4 701</b>	<b>-4 701</b>	<b>0</b>

<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)</b>	<b>5 404</b>	<b>5 404</b>	<b>0</b>
----------	--	--------------	--------------	----------

1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-32	-32	0
---	---	-----	-----	---

<b>E</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 372</b>	<b>5 372</b>	<b>0</b>
----------	--	--------------	--------------	----------

<b>F</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 141</b>	<b>11 141</b>	<b>0</b>
----------	--	---------------	---------------	----------

G	Środki pieniężne na koniec okresu	16 513	16 513	0
-	- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

### 3. DODATKOWE DANE OBJAŚNIAJĄCE

#### 3.1. Segmenty operacyjne.

Lp.	Treść	od 01.01.2025 do 31.03.2025				
		Razem	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	21 416	17 530	1 180	2 619	87
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	22 472	18 886	1 265	2 334	-13
3	Wynik segmentu	-1 056	-1 356	-85	285	100
4	Nieprzypisane koszty zarządu	-2 166				
5	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	811				
6	Przychody / koszty finansowe	-381				
7	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	-2 792				
8	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	-391				
9	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-1				
10	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-2 400				

Lp.	Treść	od 01.01.2024 do 31.03.2024				
		Razem	Wynajem żurawi	Budownictwo telekom.	Produkcja	Inne
1	Przychody ze sprzedaży	23 268	17 463	1 456	4 331	18
2	Koszty działalności operacyjnej wg segmentów	24 083	18 687	1 475	3 989	-68
3	Wynik segmentu	-815	-1 224	-19	342	86
4	Nieprzypisane koszty zarządu	-2 260				
5	Pozostałe przychody / koszty operacyjne	3 851				
6	Przychody / koszty finansowe	-1 098				
7	Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej	-322				
8	Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom	-49				
9	Zysk/strata udziałowców mniejszościowych	-1				

10	Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej	-272	
----	---	------	--

### 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 31 marca 2025 r. w relacji do odpowiednich wartości uzyskanych w porównywalnym okresie 2024 r.

#### Podstawowa działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024	1.Q 2025 / 1.Q 2024 [zmiana wartościowa]	1.Q 2025 / 1.Q 2024 [zmiana procentowa]
A	Przychody ze sprzedaży	21 416	23 268	-1 852	-8%
B	Koszty operacyjne	24 638	26 343	-1 705	-6%
1	Amortyzacja	4 363	4 588	-225	-5%
2	Zużycie materiałów i energii	3 022	3 993	-971	-24%
3	Usługi obce	10 780	10 406	374	4%
4	Podatki i opłaty	257	214	43	20%
5	Koszty świadczeń pracowniczych	6 221	6 893	-672	-10%
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 014	1 135	-121	-11%
7	Zmiana stanu produktów	-1 055	-984	-71	-7%
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36	98	-62	-63%
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-3 222	-3 075	-147	5%

Prezentowane powyżej zestawienie wskazuje na 8% 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	1Q 2025	17 530	1 180	2 619	87	21 416
Sprzedaż	1Q 2024	17 463	1 456	4 331	18	23 268
dynamika sprzedaży	1Q 2025 / 1Q 2024	0%	-19%	-40%	383%	-8%

W porównaniu obu wskazanych okresów w podstawowym segmencie sprzętowym odnotowano sprzedaż na niezmienionym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Czołowy w strukturze operacyjnej **dział wynajmu żurawi wieżowych** zarejestrował zmniejszenie przychodów o 3% przy marżowości projektów na zbliżonym poziomie. Jest to efekt utrzymującej się niskiej aktywności sektora budowlanego wywołanej przede wszystkim inflacyjnym wzrostem kosztów budownictwa, wysokim poziomem stóp procentowych, ograniczonym finansowaniem funduszami unijnymi i spowolnieniem akcji kredytowej. Czynniki te przyniosły znaczący wzrost awersji do ryzyka inwestycyjnego oraz zmniejszenie podaży atrakcyjniejszych marżowo niestandardowych i ambitnych projektów kubaturowych, jak na przykład obiekty wysokościowe. Poza wspomnianymi wyżej przyczynami takiego stanu, zauważyć można wciąż zdecydowanie niski poziom inwestycji publicznych (infrastruktura) przemysłowych

i energetycznych oraz silną stagnację w sektorze budownictwa biurowego i innych nieruchomości komercyjnych. Wolumen pozyskiwanych do obsługi projektów wciąż brakuje zleceń z tych obszarów, które zazwyczaj charakteryzują się wyższą marżowością niż standardowe przedsięwzięcia budownictwa kubaturowego (głównie mieszkaniowego) ze względu na ich skomplikowanie, tonaż żurawi i zaawansowanie techniczne. Czynnikiem poprawy koniunktury w perspektywie kolejnych kilkunastu miesięcy może być zwiększona absorpcja środków finansowych z funduszy unijnych asygnowanych na inwestycje, które obecnie, zwłaszcza te oczekiwane z KPO, docierają w bardzo ograniczonym zakresie. Rynek oczekuje także programów rządowych wspierających budownictwo mieszkaniowe, co mogłoby pozytywnie wpłynąć na funkcjonowanie operacyjne omawianego działu Herkules S.A.

Sprzedaż **sekcji żurawi gąsienicowych i energetyki wiatrowej** zwiększyła się o 2%. Sektor energetyki wiatrowej wciąż zmaga się z efektem mniejszej ilości rozpoczynających się projektów, które inicjowane były jeszcze na podstawie pozwoleń z lat 2018 – 2019. W konsekwencji zmian regulacyjnych Spółka odnotowuje brak możliwości utrzymania ciągłości prac i konieczność lokowania maszyn również na innych projektach, charakteryzujących się niższą marżowością. Znaczący wzrost liczby projektów energetyki wiatrowej prognozowany jest dopiero na przełomie lat 2025/2026.

Całkowita sprzedaż **działu żurawi hydraulicznych** spadła o 13%, z uwzględnieniem usług na wewnętrzne potrzeby innych działów Spółki. Kluczowe dla tego stanu była przede wszystkim niska aktywność sekcji żurawi gąsienicowych na projektach budowy nowych mocy wiatrowych. Wolumen przychodów na projektach zewnętrznych zmniejszył się w niższym stopniu, gdyż tylko o 2%.

**Segment budownictwa telekomunikacyjnego** odnotował spadek przychodów o 19%. W perspektywie kolejnych okresów roku 2025 spodziewane jest ożywienie w zakresie podaży projektów.

W **segmencie produkcji prefabrykatów żelbetowych** łączna sprzedaż w pierwszym kwartale 2025 r. była niższa o 40% w porównaniu do wartości osiągniętej w analogicznym okresie 2024 r. Efekty odnotowane po 1. kwartale wskazują na wpływ sezonowości i fakt wyczerpywania budżetów inwestycyjnych i reklamowych kontrahentów.

W omawianym okresie koszty działalności operacyjnej były niższe łącznie o 6% 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.

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	1Q 2025	-1 356	-85	285	100	-1 056
wynik segmentu	1Q 2024	-1 224	-19	342	86	-815
dynamika wyniku segmentu	1Q 2025 / 1Q 2024	11%	347%	-17%	16%	30%

Gorszy wynik segmentów operacyjnych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego został w dużej mierze skompensowany oszczędnościami z kategorii ogólnego zarządu co pozwoliło tylko nieznacznie pogłębić stratę ze sprzedaży o 5%.

#### Pozostała działalność operacyjna:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024	1.Q 2025 / 1.Q 2024 [zmiana wartościowa]	1.Q 2025 / 1.Q 2024 [zmiana procentowa]
-	Zysk (strata) na sprzedaży (A - B)	-3 222	-3 075	-147	5%
9	Pozostałe przychody operacyjne	1 102	4 011	-2 909	-73%

a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	276	3 857	-3 581	-93%
b	Inne przychody operacyjne	826	154	672	436%
-	Dotacje	476	147	329	224%
-	Pozostałe inne przychody operacyjne	350	7	343	4900%
10	Pozostałe koszty operacyjne	291	160	131	82%
c	Inne koszty operacyjne	291	160	131	82%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 411</b>	<b>776</b>	<b>-3 187</b>	<b>-411%</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>1 952</b>	<b>5 364</b>	<b>- 3 412</b>	<b>-64%</b>

W analogicznym okresie roku ubiegłego ujęte w tej części działalności transakcje sprzedaży aktywów trwałych przyniosły zysk w wysokości 4 mln zł, który został wygenerowany przede wszystkim na operacjach sprzedaży jednej z posiadanych nieruchomości.

Po podsumowaniu powyższej części Spółka na działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2025 r. poniosła stratę ponad 2,4 mln zł, a EBITDA za prezentowany 1 kwartał 2025 r. wynosi blisko 2,0 mln. zł.

#### Działalność finansowa:

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024	1. Q 2025 / 1. Q 2024 [zmiana wartościowa]	1. Q 2025 / 1. Q 2024 [zmiana procentowa]
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 411</b>	<b>776</b>	<b>-3 187</b>	<b>-411%</b>
D	Przychody finansowe	1 057	2 835	-1 778	-63%
a	Odsetki	689	692	-3	0%
b	Inne	368	2 143	-1 775	-83%
E	Koszty finansowe	1 438	3 933	-2 495	-63%
a	Odsetki	747	1 025	-278	-27%
b	Inne	691	2 908	-2 217	-76%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 792</b>	<b>-322</b>	<b>-2 470</b>	<b>-767%</b>
G	Podatek dochodowy	-391	-49	-342	698%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 401</b>	<b>-273</b>	<b>-2 128</b>	<b>-779%</b>

W wyniku działalności finansowej zauważalny jest spadek kosztów odsetkowych o 27%, co jest efektem malejącego wolumenu zobowiązań finansowych z tytułu kredytów i leasingu. Dodatkowym czynnikiem korzystnie wpływającym na wynik tej działalności jest dodatnie saldo różnic kursowych związane z wyceną zobowiązań wyrażone w walucie obcej.

Opisana wyżej korzystna dynamika wartości w pozycjach gospodarki finansowej nie wpłynęła wystarczająco na kalkulację wyniku za 1. Kwartał 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 2,8 mln zł, a stratę netto na poziomie 2,4 mln zł.

Poniżej zaprezentowano dynamikę wartości pozycji skonsolidowanych aktywów na dzień 31 marca 2025 r. oraz 31 marca 2024 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana warto- ściowa]	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana pro- centowa]
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>194 207</b>	<b>214 989</b>	<b>-20 782</b>	<b>-10%</b>
1	Wartości niematerialne	19	47	-28	-60%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	180 971	201 700	-20 729	-10%
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0	0%
4	Należności długoterminowe	448	529	-81	-15%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	448	529	-81	-15%

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana warto- ściowa]	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana pro- centowa]
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 416</b>	<b>50 734</b>	<b>-6 318</b>	<b>-12%</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>44 416</b>	<b>50 734</b>	<b>-6 318</b>	<b>-12%</b>
1	Zapasy	4 554	5 763	-1 209	-21%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 166	25 051	-1 885	-8%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	2 022	2 246	-224	-10%
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	391	431	-40	-9%
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 954	2 976	-22	-1%
5	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	13 351	16 513	-3 162	-19%
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>238 623</b>	<b>265 723</b>	<b>-27 100</b>	<b>-10%</b>

Wartość aktywów trwałych pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi zmniejszyła się o 10%, co wynika z ujęcia planowej amortyzacji oraz zrealizowanej sprzedaży niektórych składników majątkowych.

Poziom zapasów zmniejszył się o 21% co jest efektem gospodarki prowadzonej w spółce produkcyjnej, wartość tego aktywa w spółce dominującej jest na stosunkowo stabilny pomiędzy wskazanymi dniami bilansowymi.

Zmniejszenie sprzedaży widoczne jest wyraźnie w istotnym spadku należności bieżących i poziomie należności handlowych.

Spadek sumy środków pieniężnych jest efektem bieżącej działalności oraz planowej spłaty zadłużenia.

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

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana warto- ściowa]	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana pro- centowa]
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>84 593</b>	<b>91 759</b>	<b>-7 166</b>	<b>-8%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>84 570</b>	<b>91 734</b>	<b>-7 164</b>	<b>-8%</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0	0%

2	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	59 941	0	0%
3	Zyski zatrzymane	-43 609	-36 445	-7 164	20%
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-2 400	-272	-2 128	-782%
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	23	25	-2	-8%

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2024	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana warto- ściowa]	31.03.2025 / 31.03.2024 [zmiana pro- centowa]
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>154 030</b>	<b>173 964</b>	<b>-19 934</b>	<b>-11%</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>48 204</b>	<b>54 063</b>	<b>-5 859</b>	<b>-11%</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 433	18 268	-835	-5%
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	256	281	-25	-9%
3	Kredyty i pożyczki	6 216	8 315	-2 099	-25%
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	19 987	22 158	-2 171	-10%
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 312	5 041	-729	-14%
-	w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów	4 312	5 041	-729	-14%
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>105 826</b>	<b>119 901</b>	<b>-14 075</b>	<b>-12%</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>105 826</b>	<b>119 901</b>	<b>-14 075</b>	<b>-12%</b>
1	Kredyty i pożyczki	2 435	2 406	29	1%
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	12 625	23 861	-11 236	-47%
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	25	41	-16	-39%
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	90 280	91 969	-1 689	-2%
-	rozliczenia międzyokresowe przychodów	529	1 006	-477	-47%
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	1 452	1 671	-219	-13%
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	461	1 624	-1 163	-72%
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>nd</b>
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>238 623</b>	<b>265 723</b>	<b>-27 100</b>	<b>-10%</b>

Zmiany w kapitale własnym wynikają z odwzorowania przeszłych wyników Grupy.

Wartość zobowiązań długoterminowych spadła w relacji obu wykazywanych stanów o 11%, i wynika z regularnej spłaty zobowiązań kredytowych oraz leasingowych. Ten sam czynnik w dominujący sposób wpływa na zmianę poziomu zobowiązań krótkoterminowych o 12%, co ma na celu zmniejszenie obciążeń bieżącej płynności Spółki z tytułu obsługi długu odsetkowego oraz poprawę jego struktury bilansowej.

#### Analiza struktury bilansu:

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2025 struktura	Stan na 31.03.2024	Stan na 31.03.2024 struktura
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>194 207</b>	<b>81%</b>	<b>214 989</b>	<b>81%</b>

1	Wartości niematerialne	19	0%	47	0%
2	Rzeczowe aktywa trwałe	180 971	76%	201 700	76%
3	Wartość firmy	12 713	5%	12 713	5%
4	Pozostałe aktywa długoterminowe	504	0%	529	0%
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 416</b>	<b>19%</b>	<b>50 734</b>	<b>19%</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>44 416</b>	<b>19%</b>	<b>50 734</b>	<b>19%</b>
1	Zapasy	4 554	2%	5 763	2%
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 166	10%	25 051	9%
3	Pozostałe aktywa krótkoterminowe	16 696	7%	19 920	7%
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>238 623</b>	<b>100%</b>	<b>265 723</b>	<b>100%</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2025 struktura	Stan na 31.03.2024	Stan na 31.03.2024 struktura
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>84 593</b>	<b>35%</b>	<b>91 759</b>	<b>35%</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>84 570</b>	<b>35%</b>	<b>91 734</b>	<b>35%</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	29%	68 238	26%
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	59 941	25%	59 941	23%
5	Zyski zatrzymane	-43 609	-18%	-36 445	-14%
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-2 400</i>	<i>-1%</i>	<i>-272</i>	<i>0%</i>
<b>B</b>	<b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>	<b>23</b>	<b>0%</b>	<b>25</b>	<b>0%</b>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>154 030</b>	<b>65%</b>	<b>173 964</b>	<b>65%</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>48 204</b>	<b>20%</b>	<b>54 063</b>	<b>20%</b>
1	Rezerwy długoterminowe	17 689	7%	18 549	7%
2	Finansowe zobowiązania długoterminowe	26 203	11%	30 473	11%
3	Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 312	2%	5 041	2%
L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.03.2025 struktura	Stan na 31.03.2024	Stan na 31.03.2024 struktura
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>105 826</b>	<b>44%</b>	<b>119 901</b>	<b>45%</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>105 826</b>	<b>44%</b>	<b>119 901</b>	<b>45%</b>
1	Finansowe zobowiązania krótkoterminowe	15 060	6%	26 267	10%
2	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	90 741	38%	93 593	35%
3	Rezerwy krótkoterminowe	25	0%	41	0%
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>238 623</b>	<b>100%</b>	<b>265 723</b>	<b>100%</b>

### 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 utrzymanie sprzedaży z podstawowej działalności operacyjnej na niskim poziomie porównywalnym do tego samego okresu roku ubiegłego. Powyższa sytuacja nie pozwoliła na wygenerowanie dodatniego wyniku na działalności operacyjnej Spółki. Powyższe jest przede wszystkim efektem dekonunktury panującej w sektorze budowlanym i wciąż niskiej kontraktacji oraz zdecydowanie niższych cen, a w konsekwencji osiąganych marż ze świadczonych usług, a także dynamicznego wzrostu cen usług operatorskich zapoczątkowanego w pierwszym półroczu 2024 r.

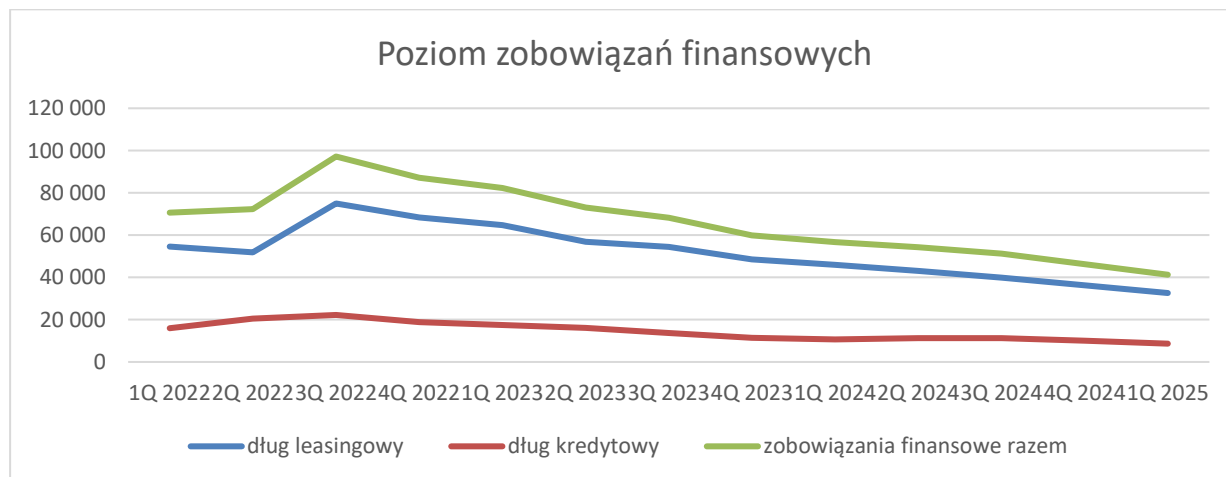
W segmencie podstawowym nadal wyraźnie odczuwalny jest brak projektów infrastrukturalnych, przemysłowych, energetycznych i atrakcyjniejszych marżowo obiektów wysokościowych.

Początek roku był również niekorzystny dla spółki produkcyjnej, która zazwyczaj w tym okresie notuje niższe obroty niż w pozostałych miesiącach, co wiązać można z brakiem u kontrahentów budżetów inwestycyjnych i reklamowych w 1. kwartale.

Ponadto na kształcie 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.

Z analizy zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych wynika znaczący spadek zobowiązań leasingowych oraz spadek wartości kredytów i pożyczek.

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 dekonjunktury panującej w sektorze budowlanym. Szczególnie widoczne jest to w biznesie podstawowym w zakresie grupy maszyn w wysokich grupach udźwigowych, które dotyka brak na rynku projektów infrastrukturalnych oraz 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 ściągania 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 niewielką 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. Pogorszenie płynności, zwłaszcza w spółce dominującej, związane z odnotowanymi ostatnio spadkami sprzedaży wynikającymi z panujących warunków rynkowych, może spowodować w kolejnym okresie wzrost wolumenu zobowiązań bieżących.

**4. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń** – dane prezentowane w przedstawionym okresie prezentują spadek wolumenu świadczeń pracowniczych (głównie ze względu na zmniejszenie 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 sprawozdaniu 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 wartości 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 od stycznia do 31 marca 2025 r. Grupa Kapitałowa Herkules nie odnotowała istotnych inwestycji w aktywa trwałe. Prowadzone były normalne zakupy w celu uzupełnienia składników majątkowych lub sprzedaży wyeksploatowanych elementów.

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

#### **Herkules S.A.**

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

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

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

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

Istotnym dla Spółki rezultatem postępowania sądowego będzie wytoczone w listopadzie 2024 r. przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura sp. z o.o. powództwo przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę (tytułem kwoty głównej) kwoty ok. 25 mln. zł. wynikającej z faktu wykonania przez spółkę zależną na rzecz PKP PLK określonych robót wykonywanych w oparciu o Umowę nr 90/109/0002/18/Z/I z dnia 29 marca 2018 roku na zaprojektowanie, i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS" Część 1 - Wdrożenie systemu GSM-R i braku zapłaty za nie w całości wynagrodzenia wynikającego z Kontraktu GSM-R, a także wytoczone we wrześniu 2023 r. powództwo

przez spółkę zależną Herkules Infrastruktura sp. z o.o. przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. o zapłatę (tytułem kwoty głównej) kwoty ok. 34 mln. zł. która to odpowiada kwocie wypłaconej przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz PKP PLK na podstawie bezpodstawnego i sprzecznego z Umową nr 90/109/0002/18/Z/I z dnia 29 marca 2018 roku na zaprojektowanie, i wykonanie robót w ramach projektu "Budowa infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. w ramach NPW ERTMS" Część 1 - Wdrożenie systemu GSM-R żądania zapłaty złożonego przez PKP PLK do BGK z gwarancji bankowej należytego wykonania umowy i właściwego usunięcia wad i usterek numer BGK/180038/DLG wystawionej na zlecenie Spółki Zależnej przez BGK w związku z Kontraktem GSM-R.

#### **Gastel Prefabrykacja S.A.**

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

#### **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.**

Toczy się 5 postępowań z powództwa FTTH Solutions sp. z o.o. („FTTH”) przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o., z czego dwa dotyczą żądania ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do naliczania kar umownych z umowy WLZ i umowy OR i o ustalenie nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowych dla każdej z tych umów, zaś pozostałe dwa – żądania zapłaty kwot należnych w ocenie FTTH z powyższych umów.

1. Postępowanie toczące przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. oraz DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy WLZ i ustalenia nieistnienia prawa Spółki do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 22.04.2022 Spółka 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. Wartość przedmiotu sporu wynosi 5.617.600 zł.

2. Postępowanie toczące się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy, przeciwko Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. i DNB Bank Polska S.A., dotyczy ustalenia nieistnienia prawa Spółki do naliczania kar umownych z umowy 500 OR i ustalenia nieistnienia prawa Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. do otrzymania środków z gwarancji bankowej, a także o wydanie oryginału dokumentu gwarancji. 15.07.2022 r. Spółka złożyła odpowiedź na pozew i postępowanie jest w toku.

Pozew został złożony wraz z wnioskiem o zabezpieczenie, zabezpieczenie zostało udzielone poprzez zakazanie DNB wypłaty środków z gwarancji na rzecz Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.. 24.06.2022 Spółka złożyła zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu, zażalenie to zostało oddalone. Postanowienie jest prawomocne.

Podczas posiedzenia 4.04.2023, w związku z otwarciem sanacji wobec Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. postępowanie uległo zawieszeniu oraz zostało podjęte na nowo, a zarządca masy sanacyjnej został wezwany do udziału w postępowaniu. 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.

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.

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.

Spory z FTTH objęte postępowaniami sądowymi są przedmiotem mediacji prowadzonej przed Sądem Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej.

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.

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 za-projektowanie, 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.

### 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. – 31.03.2025	01.01. – 31.03.2024
1	Należności dochodzone na drodze sądowej na koniec okresu	1 422	1 789
2	Należności odzyskane na drodze sądowej w okresie	58	59
3	Poniesione koszty sądowe z tytułu windykacji należności w okresie	46	21
4	Odzyskane koszty sądowe z tytułu windykacji należności w okresie	17	0

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.

W związku z prowadzonym wobec Herkules S.A. postępowanie układowym i zgodnie z wymogami prawa restrukturyzacyjnego Spółka zamieściła w planie restrukturyzacyjnym przekazanym do wiadomości publicznej poprzez elektroniczny system Krajowego Rejestru Zadłużonych w dniu 14 października 2024 r. projektowane zyski i straty na kolejne pięć (5) lat oparte na dwóch prognozach rozwoju zdarzeń. Prognoza powyższa została sporządzona wyłącznie na potrzeby planu restrukturyzacyjnego i w żadnym przypadku nie powinna i nie może być traktowana jako prognoza wyników finansowych Spółki, która opublikowana byłaby na podstawie regulacji wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (MAR).

### 3.15. Sezonowość lub cykliczność działalności.

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

### 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	31.03.2025	31.03.2024
1	Przychody ze sprzedaży	0	0
2	Amortyzacja	0	0
3	EBIT	-27	-19
4	EBITDA	-27	-19
5	Wynik brutto	-52	-44
6	Wynik netto	-52	-44
7	Suma aktywów	1 432	1 414
8	Kapitał własny	-1 152	-953
9	Kapitał podstawowy	4 000	4 000
10	Zobowiązania i rezerwy	2 584	2 367

**Gastel Prefabrykacja S.A.**

Lp.	Treść	31.03.2025	31.03.2024
1	Przychody ze sprzedaży	3 416	4 997
2	Amortyzacja	188	205
3	EBIT	-320	-174
4	EBITDA	-132	31
5	Wynik brutto	-447	-219
6	Wynik netto	-343	-183
7	Suma aktywów	26 009	27 852
8	Kapitał własny	22 255	22 036
9	Kapitał podstawowy	12 566	12 566
10	Zobowiązania i rezerwy	3 754	5 816

**Gastel Operator Sp. z o.o.**

Lp.	Treść	31.03.2025	31.03.2024
1	Przychody ze sprzedaży	150	nd
2	Amortyzacja	0	nd
3	EBIT	1	nd
4	EBITDA	1	nd
5	Wynik brutto	1	nd
6	Wynik netto	1	nd
7	Suma aktywów	119	nd
8	Kapitał własny	27	nd
9	Kapitał podstawowy	30	nd
10	Zobowiązania i rezerwy	92	nd

**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 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.

Obroty Herkules S.A. – Gastel Prefabrykacja S.A.	01.01. – 31.03.2025	01.01. – 31.03.2024
Nabycia Herkules S.A. od Gastel Prefabrykacja S.A.	540	67
Sprzedaż Herkules S.A. do Gastel Prefabrykacja S.A.	218	506

W maju 2025 r. Gastel Prefabrykacja S.A. wypłaciła spółce dominującej kwotę 4 398 tys. zł tytułem dywidendy z zysku osiągniętego w 2024 r. powiększonej o środki zgromadzone na kapitale zapasowym spółki zależnej.

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

W prezentowanym okresie Herkules S.A. świadczyła dla Gastel Hotele Sp. z o.o. usługi wynajmu pomieszczenia biurowego oraz obsługę rachunkowo - księgową. Transakcje były realizowane na warunkach rynkowych.

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 31 marca 2025 r. saldo tej pożyczki powiększone o odsetki wyniosło 2 473 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. analizowanego kwartału to 25 tys. zł

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały wyłączeniom konsolidacyjnym przychody oraz koszty za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025r. oraz należności i zobowiązania na dzień 31 marca 2024 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	690	3	218	5	916
2	Przychody ze sprzedaży	226	0	540	150	916
3	Odsetki - koszty finansowe	0	25	0	0	25
4	Odsetki - przychody finansowe	25	0	0	0	25
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	921	1	159	2	1 083
6	Należności z tytułu dostaw i usług	162	0	835	86	1 083
7	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0	2 483	0	0	2 483
8	Należności z tytułu udzielonych pożyczek	2 483	0	0	0	2 483

#### 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.

Herkules S.A. świadczyła spółce powiązanej usługi wynajmu powierzchni biurowej oraz obsługi księgowo – kadrowej. Transakcje pomiędzy spółkami są realizowane na warunkach rynkowych.

Obroty Herkules S.A. – Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	01.01. – 31.03.2025	01.01. – 31.03.2024
Nabycia Herkules S.A. od Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	0	0
Sprzedaż Herkules S.A. do Herkules Infrastruktura Sp. z o.o.	7	2 292
- 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. 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 31 marca 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 okresie 2024 r. to 2 762 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	679	0
Wartość pożyczek na 31.03.2025	27 939	9 360	37 299

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

### 3.19. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Herkules.

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 działalności tej spółki jest zbudowanie krytycznego zasobu wykwalifikowanych operatorów dla maszyn użytkowanych w Grupie Kapitałowej. Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 października 2024 r.

### 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 jest 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 2 473 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 274 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 229 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). Od stycznia 2025 r. aktywny jest limit gwarancyjny w wysokości 1 000 tys. zł. Zobowiązanie spółki zależnej na dzień bilansowy z tego tytułu to 300 tys. zł.

W styczniu 2022 r. Gastel Prefabrykacja S.A. poręczyła za zobowiązania Herkules S.A. wobec ING Lease (Polska) Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu na żuraw LG 1750SX. Wartość początkowa zobowiązania to 5 262 tys. EUR. Zobowiązanie spółki dominującej na dzień bilansowy to 4 472 tys. EUR czyli 18 712 tys. zł.

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

- W lipcu 2020 r. Herkules S.A. udzieliła spółce zależnej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 3 000 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana zmienną stopą odpowiadającą warunkom rynkowym, a termin jej spłaty został wyznaczony na dzień 31 grudnia 2023 r.

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

Łączna wartość udzielonych pożyczek spółce Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. na dzień bilansowy to 27 939 tys. zł (wraz z odsetkami 37 299 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 strategię na kontrakcie GSMR oraz toczące się postępowanie sanacyjne, pożyczki udzielone przez Herkules S.A. spółce powiązanej Herkules Infrastruktura Sp. z o.o. podlegają odpisowi aktualizującemu wykazywanemu w sprawozdaniu finansowym za okres, w którym zostały udzielone. Odpis obciążający wynik pierwszego kwartału 2025 r. wyniósł 679 tys. zł i dotyczy naliczonych za ten okres odsetek od udzielonych pożyczek.

### Otrzymane poręczenie.

W analizowanym okresie sprawozdawczym Spółka nie otrzymała żadnych poręczeń.

### 3.23. Struktura zatrudnienia.

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

Grupy pracownicze	stan na 31.03.2025		stan na 31.12.2024		stan na 31.03.2024	
	liczebność	struktura	liczebność	struktura	liczebność	struktura
Zarząd jednostki dominującej i jednostek zależnych	4	2%	4	2%	6	3%
Żurawie hydrauliczne	26	15%	28	16%	40	18%
Żurawie wieżowe	39	23%	43	24%	53	24%
Żurawie gąsienicowe i energetyka wiatrowa	16	9%	18	10%	19	8%
Budownictwo telekomunikacyjne	10	6%	11	6%	21	9%
Produkcja	45	27%	48	27%	54	24%
Działy wsparcia	29	17%	27	15%	31	14%
Razem	169	100%	179	100%	224	100%
w tym: kadra kierownicza	33	20%	34	19%	48	21%

### 3.24. Ocena wpływu sytuacji politycznej w Ukrainie.

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

na których Spółka prowadzi działalność:

- zakłócenia łańcuchów dostaw – dotyczy to przede wszystkim surowców, półproduktów oraz paliw, ograniczających dostępność materiałów i urządzeń koniecznych do prowadzenia prac budowlanych;

- silne wahania cen surowców i paliw powodujących spadek oczekiwanej rentowności projektów inwestycyjnych i w konsekwencji ograniczenie zamówień dla Spółki ze strony sektora budowlanego;
- obszar pracowniczy – obserwowany w 2022 r. powrót do Ukrainy zatrudnionych w sektorze budowlanym obywateli tego kraju powodujący istotne braki personalne w branży, co mogło wpłynąć na wzrost kosztów projektów inwestycyjnych a w konsekwencji spadek koniunktury w sektorze.

Powyższe czynniki, zwłaszcza te z obszarów surowców, paliw i materiałów, stały się w 1. połowie 2022 r. głównym czynnikiem proinflacyjnym, który wywindował koszty sektora budowlanego w skali i dynamice nieznanej od kilkunastu lat. Sytuacja ta z pewnością ograniczyła koniunkturę w sektorze budowlanym i wpłynęła na kontraktację Grupy Kapitałowej.

Obecnie konflikt zbrojny w Ukrainie nie ma bezpośredniego operacyjnego wpływu na działalność Grupy Kapitałowej. Spółka nie realizuje żadnych robót ani dostaw zarówno na terytorium Ukrainy jak również Rosji i Białorusi oraz nie jest stroną umów z podmiotami znajdującymi się na tych terytoriach. Zwrócić jednak należy uwagę, że eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie i jej skutki polityczno-gospodarcze zwiększają oddziaływanie negatywnych efektów na otoczenie rynkowe Grupy i w konsekwencji mogą wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Ponadto przedłużająca się agresja Rosji przyczynia się cały czas do kontynuacji inflacyjnego trendu cen, a w konsekwencji do utrzymywania się wysokich stóp procentowych, co wpływa wprost na poziom kosztów finansowych.

### **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 sprawne i transparentne prowadzenie postępowania układowego oraz współdziałanie z nadzorcą sądowym w tym zakresie. Istotnym czynnikiem wciąż będzie również wynik głosowania nad zatwierdzeniem układu w postępowaniu układowym Spółki dominującej, które to głosowanie zostało wyznaczone na dzień 12 czerwca 2025 roku.

Bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Grupy i osiągnięte rezultaty będzie miało otoczenie rynkowe i koniunktura panująca w sektorze budowlanym. Kluczowym elementem jest podwyższone poczucie ryzyka w sektorze inwestycji budowlanych i na rynkach surowcowych oraz wciąż wysoka inflacja, a także towarzyszące jej wysokie koszty finansowania. Jest prawdopodobne, że działania wojenne mogą spowodować dalsze sankcje gospodarcze, ograniczenia transportowe, embarga, a więc istotne problemy w zaopatrzeniu w surowce (stal, węgiel, materiały budowlane, paliwa płynne i gazowe, produkty przemysłu chemicznego) oraz odpływ z polskiego rynku siły roboczej. Niepokojące dla gospodarki światowej jest również ponowne zaostrzenie sytuacji na Bliskim Wschodzie.

W odniesieniu do rynku budowlanego istniejąca inflacja skutkuje przede wszystkim wzrostem cen materiałów i usług oraz kosztu finansowania, co wzmacnia niechęć do ryzyka inwestycyjnego. Począwszy od 3. kwartału 2022 r. objawia się istotny wpływ wysokich stóp procentowych na sektor budownictwa mieszkaniowego. Ilość projektów w tym segmencie spadła i utrzymuje się na stosunkowo niskim poziomie. Zmianę trendu mogą zainicjować programy rządowe stymulujące rozwój budownictwa mieszkaniowego. Istotny negatywny wpływ na działalność Grupy w biznesie podstawowym ma również brak podaży projektów z zakresu inwestycji publicznych lub przemysłu i energetyki konwencjonalnej i OZE. Kluczowym w tym zakresie wydaje się być napływ środków unijnych, które mogłyby ożywić te sektory.

W obliczu trwającej dekonunktury kluczowym wyzwaniem dla Grupy Kapitałowej będzie rozwijanie bazy kontraktowej oraz zwiększanie sprzedaży i jej rentowności w podstawowym segmencie usług dźwigowych. Czynnikiem proekspansywnym może być także skłonność do inwestycji sektora telekomunikacyjnego, choćby w dynamiczniejszy rozwój technologii 5G.

Oceniając bieżący standing i perspektywy Gastel Prefabrykacja S.A. należy mieć na uwadze popyt na produkty i usługi oferowane przez tę spółkę i uwzględniać przede wszystkim rynek budownictwa telekomunikacyjnego oraz remontów infrastruktury teletechnicznej i energetycznej, a także rynek pylonów reklamowych. Spółka aktywnie działa w tych obszarach i chłonność ich będzie decydować o powodzeniu działalności przedsiębiorstwa. W najbliższej perspektywie jednym z kluczowych czynników dla tej spółki będzie zdolność rozwijania ekspansji na rynkach zagranicznych oparta na dostawach dla sektora operatorów telefonii komórkowej, gdzie Gastel Prefabrykacja S.A. ma istotną przewagę cenową nad lokalną konkurencją.

*Czynniki zewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:*

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

*Czynniki wewnętrzne istotne dla rozwoju przedsiębiorstwa:*

- stabilność kadry zarządzającej oraz pracowników;
- sprawność zasobów sprzętowych i jakość świadczonych usług;
- jakość produkowanych wyrobów i efektywność produkcji;
- poziom utylizacji i komplementarności wykorzystania bazy sprzętowej;
- skuteczna polityka cenowa;
- zdolność kreowania atrakcyjnej oferty;
- dyscyplina kosztowa;
- efektywność operacyjna;
- płynności finansowa;
- rozwój i stabilność kanałów dystrybucji;
- utrzymywanie właściwej zdolności kredytowej;

- dostępność źródeł finansowania zewnętrznego;
- 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.**

Nie zaistniały żadne zdarzenia w okresie po przyjętym dla niniejszego sprawozdania dniu bilansowym mogące mieć znaczący wpływ na przyszłe wyniki finansowe, które nie zostały ujawnione w informacjach prezentowanych w niniejszym raporcie.

**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 1. kwartał 2025 r. oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za 1. 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



### W RESTRUKTURYZACJI

za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 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 stycznia do 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.,
- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – na dzień 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne na 31 grudnia 2024 r. i 31 marca 2024 r.
- jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych – za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. i od oraz dane porównywalne za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.,
- jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym – za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. oraz dane porównywalne prezentujące zmiany w stanie kapitałów w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. r., do 31 grudnia 2024 r. i od 1 stycznia do 31 marca 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	
	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2025	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2024	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2025	3 miesiące od 01.01. do 31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	18 766	18 746	4 343	3 988
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 065	969	-478	206
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 350	-104	-544	-22
Zysk (strata) netto	-2 052	-82	-475	-17
EBITDA	2 110	5 352	488	1 139
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	3 345	2 936	774	625
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	2 152	5 705	498	1 214
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-4 377	-4 498	-1 013	-957
Przepływy pieniężne razem	1 120	4 130	259	879
Środki pieniężne na koniec okresu	5 536	11 912	1 287	2 548
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)	-0,06	0,00	-0,01	0,00

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EUR	
	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024	na dzień 31.03.2025	na dzień 31.12.2024
<b>Aktywa razem</b>	<b>228 198</b>	<b>235 999</b>	<b>53 058</b>	<b>54 278</b>
Aktywa trwałe	200 236	207 024	46 557	47 614
Aktywa obrotowe	27 962	28 975	6 501	6 664
<b>Pasywa razem</b>	<b>228 198</b>	<b>235 999</b>	<b>53 058</b>	<b>54 278</b>
Kapitał własny	77 343	79 395	17 983	18 260
- w tym: kapitał akcyjny	68 238	68 238	15 866	15 694
Zobowiązania i rezerwy	150 855	156 604	35 075	36 017

## 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 31 marca 2025 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>18 766</b>	<b>18 746</b>
a	Sprzedaż towarów	64	143
b	Sprzedaż produktów	18 702	18 603
<b>B</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>21 643</b>	<b>21 628</b>
1	Amortyzacja	4 175	4 383
2	Zużycie materiałów i energii	1 581	1 758
3	Usługi obce	9 872	8 593
4	Podatki i opłaty	185	161
5	Koszty świadczeń pracowniczych	4 826	5 566
6	Pozostałe koszty rodzajowe	968	1 069
7	Zmiana stanu produktów	0	0
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	36	98
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-2 877</b>	<b>-2 882</b>
9	Pozostałe przychody operacyjne	1 100	4 011
10	Pozostałe koszty operacyjne	288	160
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-2 065</b>	<b>969</b>
D	Przychody finansowe	1 196	2 860
E	Koszty finansowe	1 481	3 933
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-2 350</b>	<b>-104</b>
G	Podatek dochodowy	-298	-22
H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-2 052	-82
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2 052</b>	<b>-82</b>
K	Inne całkowite dochody	0	0
<b>L</b>	<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-2 052</b>	<b>-82</b>

Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,06	0,00
Podstawowy zysk (podstawowa strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,06	0,00

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w szt.)	34 119 105	34 119 105
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,06	0,00
Rozwodniony zysk (rozwodniona strata) przypadający na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,06	0,00

## 5.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Herkules S.A. na dzień 31 marca 2025 r.

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>200 236</b>	<b>207 024</b>	<b>220 697</b>
1	Wartości niematerialne	30	37	59
2	Rzeczowe aktywa trwałe	174 481	181 260	194 833
3	Wartość firmy	12 713	12 713	12 713
4	Inwestycje w jednostkach zależnych	12 566	12 566	12 566
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
8	Należności długoterminowe	446	448	526
-	w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	446	448	526
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>27 962</b>	<b>28 975</b>	<b>32 383</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>27 962</b>	<b>28 975</b>	<b>32 383</b>
1	Zapasy	894	976	978
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	19 364	21 099	17 373
-	w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 830	2 043	2 039
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	0	0	0
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 168	2 484	2 120
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	5 536	4 416	11 912
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>228 198</b>	<b>235 999</b>	<b>253 080</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>77 343</b>	<b>79 395</b>	<b>84 731</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	68 238
2	Akcje Własne	0	0	0
3	Agio	0	0	0
4	Pozostałe kapitały rezerwowe	78 418	78 418	78 418
5	Zyski zatrzymane	-69 313	-67 261	-61 925
-	<i>w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu</i>	<i>-2 052</i>	<i>-5 418</i>	<i>-82</i>
<b>II</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>150 855</b>	<b>156 604</b>	<b>168 349</b>
<b>A</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>47 796</b>	<b>50 983</b>	<b>53 719</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 146	17 444	17 995
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	231	231	255
3	Kredyty i pożyczki	6 160	6 718	8 315
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	19 947	21 989	22 113
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	4 312	4 601	5 041
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>4 312</i>	<i>4 601</i>	<i>5 041</i>
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>103 059</b>	<b>105 621</b>	<b>114 630</b>
<b>B1</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>103 059</b>	<b>105 621</b>	<b>114 630</b>
1	Kredyty i pożyczki	2 206	2 192	2 219
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	12 621	14 206	23 809
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	14	14	35
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	87 757	88 551	86 943
-	<i>rozliczenia międzyokresowe przychodów</i>	<i>529</i>	<i>815</i>	<i>1 006</i>
-	<i>rozliczenia międzyokresowe bierne</i>	<i>1 063</i>	<i>1 007</i>	<i>1 284</i>
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	461	658	1 624
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0
<b>B2</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>228 198</b>	<b>235 999</b>	<b>253 080</b>

**5.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.**

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2025	Za okres 01.01. - 31.03.2024
1	Zysk / Strata przed opodatkowaniem	-2 350	-104
2	Korekty razem:	5 892	3 211
a	Amortyzacja	4 175	4 383
b	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-534	-11
c	Przychody z tytułu odsetek	0	0
d	Koszty z tytułu odsetek	740	1 014
e	Przychody z tytułu dywidend	0	0
f	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	459	-3 857
g	Zmiana stanu rezerw	0	0
h	Zmiana stanu zapasów	82	-156
i	Zmiana stanu należności	2 053	4 334
j	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 083	-2 496
l	Inne korekty	0	0
3	Środki pieniężne z działalności operacyjnej	3 542	3 107
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-197	-171
<b>A</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>3 345</b>	<b>2 936</b>
1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	3 073	6 253
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-186	-548
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0	0
4	Nabycie aktywów finansowych	-735	0
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 152</b>	<b>5 705</b>
1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	0	0
2	Spłaty kredytów i pożyczek	-544	-460
3	Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-3 093	-3 024
4	Spłata odsetek	-740	-1 014
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-4 377</b>	<b>-4 498</b>
<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)</b>	<b>1 120</b>	<b>4 143</b>
1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0	-13
<b>E</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>1 120</b>	<b>4 130</b>
F	Środki pieniężne na początek okresu	4 416	7 782
G	Środki pieniężne na koniec okresu	5 623	11 612

**5.4. Sprawozdanie zmian w kapitale własnym Herkules S.A. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r.**

trzy miesiące zakończone 31.03.2025

	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-67 261</b>	<b>79 395</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0		0
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-67 261</b>	<b>79 395</b>
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-2 052	-2 052
Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-2 052	-2 052
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-2 052	-2 052
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-69 313</b>	<b>77 343</b>

dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2024

	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-64 144</b>	<b>82 512</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-61 843</b>	<b>84 813</b>
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
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-67 261</b>	<b>79 395</b>

trzy miesiące zakończone 31.03.2024

Pozycja	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-64 144</b>	<b>82 512</b>
Korekta błędów lat ubiegłych	0	0	2 301	2 301
Zmiana polityki rachunkowości	0	0	0	0
<b>Stan na początek okresu po zmianach</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-61 843</b>	<b>84 813</b>
Wynik okresu ubiegłego	0	0	0	0
Wynik okresu bieżącego	0	0	-82	-82

Inne całkowite dochody	0	0	0	0
Całkowite dochody	0	0	-82	-82
Razem zwiększenia/zmniejszenia	0	0	-82	-82
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>68 238</b>	<b>78 418</b>	<b>-61 925</b>	<b>84 731</b>

### 5.5. Zmiany danych porównywalnych

Z względu na rozpoznanie w wyniku pierwszego kwartału roku 2024 przez Spółkę niesłusznie naliczonych przez Bank Gospodarstwa Krajowego odsetek karnych od poręczanego zadłużenia spółki zależnej w wysokości 3 475 tys. zł Spółka dokonała korekty wyniku roku ubiegłego w korespondencji z zyskami zatrzymanymi.

### Przekształcenie jednostkowego sprawozdania z wyników za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [po korekcie]	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica za okres 01.01. - 31.03.2024
<b>A</b>	<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>18 746</b>	<b>18 746</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Koszty operacyjne</b>	<b>21 628</b>	<b>21 628</b>	<b>0</b>
1	Amortyzacja	4 383	4 383	0
2	Zużycie materiałów i energii	1 758	1 758	0
3	Usługi obce	8 593	8 593	0
4	Podatki i opłaty	161	161	0
5	Koszty świadczeń pracowniczych	5 566	5 566	0
6	Pozostałe koszty rodzajowe	1 069	1 069	0
7	Zmiana stanu produktów	0	0	0
8	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	98	98	0
-	<b>Zysk (strata) na sprzedaży (A - 1:8)</b>	<b>-2 882</b>	<b>-2 882</b>	<b>0</b>
9	Pozostałe przychody operacyjne	4 011	4 011	0
a	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3 857	3 857	0
b	Inne przychody operacyjne	154	154	0
-	- Dotacje	147	147	0
-	- Pozostałe inne przychody operacyjne	7	7	0
10	Pozostałe koszty operacyjne	160	160	0
a	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0
b	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
c	Inne koszty operacyjne	160	160	0
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>969</b>	<b>969</b>	<b>0</b>
D	Przychody finansowe	2 860	2 860	0
a	Odsetki	717	717	0
b	Inne	2 143	2 143	0
E	Koszty finansowe	3 933	7 408	-3 475
a	Odsetki	1 014	1 014	0
b	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0
c	Inne	2 919	6 394	-3 475
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-104</b>	<b>-3 579</b>	<b>3 475</b>
G	Podatek dochodowy	-22	-22	0

H1	Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-82	-3 557	3 475
H2	Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-82</b>	<b>-3 557</b>	<b>3 475</b>
J1	Zysk (strata), przypadający na udziały niekontrolujące	0		0
<b>J2</b>	<b>Zysk (strata), przypadający na właścicieli jednostki dominującej</b>	<b>-82</b>	<b>-3 557</b>	<b>3 475</b>
K	Inne całkowite dochody	0	0	0
<b>L</b>	<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>-82</b>	<b>-3 557</b>	<b>3 475</b>
M1	Całkowite dochody przypisane do udziałów niekontrolujących	0	0	0
M2	Całkowite dochody przypisane do właścicieli jednostki dominującej	-82	-3 557	3 475

**Przekształcenie jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej na 31 marca 2024 r.**

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2024 [po korekcie]	Stan na 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica [31.03.2024]
<b>I.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE (długoterminowe)</b>	<b>220 697</b>	<b>220 697</b>	<b>0</b>
1	Wartości niematerialne	59	59	0
2	Rzeczowe aktywa trwałe	194 833	194 833	0
3	Wartość firmy	12 713	12 713	0
4	Inne inwestycje długoterminowe	12 566	12 566	0
5	Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0
6	Pozostałe aktywa finansowe	0	0	0
7	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
8	Należności długoterminowe	526	526	0
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</i>	526	526	0
<b>II</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>32 383</b>	<b>32 383</b>	<b>0</b>
<b>A</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE BEZ AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>32 383</b>	<b>32 383</b>	<b>0</b>
1	Zapasy	978	978	0
2	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17 373	17 373	0
-	<i>w tym rozliczenia międzyokresowe kosztów</i>	2 039	2 039	0
3	Aktywa dotyczące podatku bieżącego	0	0	0
4	Aktywa obrotowe z tytułu umów	2 120	2 120	0
5	Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0
6	Inne obrotowe aktywa niefinansowe	0	0	0
7	Środki pieniężne i inne ekwiwalenty	11 912	11 912	0
<b>B</b>	<b>AKTYWA PRZEZNACZONE DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>253 080</b>	<b>253 080</b>	<b>0</b>

L.p.	Pozycja	Stan na 31.03.2024 [po korekcie]	Stan na 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica [31.03.2024]
<b>I</b>	<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>84 731</b>	<b>78 955</b>	<b>5 776</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1	Kapitał podstawowy	68 238	68 238	0
2	Akcje Własne	0	0	0
3	Agio	0	0	0

4	Pozostałe kapitały rezerwowe	78 418	78 418	0
5	Zyski zatrzymane	-61 925	-67 701	5 776
-	w tym zysk (strata) netto bieżącego okresu	-82	-3 557	3 475
B	KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	0		0
II	<b>ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>168 349</b>	<b>174 125</b>	<b>-5 776</b>
A	<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>53 719</b>	<b>53 719</b>	<b>0</b>
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17 995	17 995	0
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	255	255	0
3	Rezerwa dot. szacowanego wyniku kontraktu długoterminowego	0		0
3	Kredyty i pożyczki	8 315	8 315	0
4	Zobowiązania z tytułu leasingu	22 113	22 113	0
5	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania długoterminowe	5 041	5 041	0
-	w tym rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 041	5 041	0
B	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>114 630</b>	<b>120 406</b>	<b>-5 776</b>
B1	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE BEZ ZOB. DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>114 630</b>	<b>120 406</b>	<b>-5 776</b>
1	Kredyty i pożyczki	2 219	2 219	0
2	Zobowiązania z tytułu leasingu	23 809	23 809	0
3	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	35	35	0
4	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	86 943	92 719	-5 776
-	rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 006	1 006	0
-	rozliczenia międzyokresowe bierne	1 284	1 284	0
5	Zobowiązania dotyczące podatku bieżącego, krótkoterminowe	1 624	1 624	0
6	Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów	0	0	0
B2	<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE DOT. AKTYWÓW DO ZBYCIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>253 080</b>	<b>253 080</b>	<b>0</b>

**Przekształcenie jednostkowego sprawozdania z przepływów finansowych za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.**

L.p.	Pozycja	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [po korekcie]	Za okres 01.01. - 31.03.2024 [przed korektą]	Różnica za okres 01.01. - 31.03.2024
I	<b>Zysk / Strata przed opodatkowaniem</b>	<b>-104</b>	<b>-3 579</b>	<b>3 475</b>
II	<b>Korekty razem:</b>	<b>3 211</b>	<b>6 686</b>	<b>-3 475</b>
1	Amortyzacja	4 383	4 383	0
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych (niedot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów)	-11	-11	0
3	Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
4	Koszty z tytułu odsetek	1 014	1 014	0
5	Przychody z tytułu dywidend	0	0	0
6	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3 857	-3 857	0
7	Zmiana stanu rezerw	0	0	0
8	Zmiana stanu zapasów	-156	-156	0
9	Zmiana stanu należności	4 334	4 334	0
10	Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 496	979	-3 475

11	Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	0	0
12	Inne korekty	0	0	0
<b>III</b>	<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>3 107</b>	<b>3 107</b>	<b>0</b>
a	Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-171	-171	0
<b>IV</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>2 936</b>	<b>2 936</b>	<b>0</b>

1	Zbycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	6 253	6 253	0
2	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych innych niż wartość firmy, nieruchomości inwestycyjnych oraz innych aktywów trwałych	-548	-548	0
	Dywidendy otrzymane zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
3	Wyplacone odsetki zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
4	Odsetki otrzymane zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna	0	0	0
3	Zaliczki gotówkowe wpłacane i pożyczki udzielane podmiotom powiązanym	0	0	0
4	Środki pieniężne otrzymane ze spłat zaliczek oraz pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym	0	0	0
7	Inne wpływy (wypływy) środków pieniężnych zaklasyfikowane jako działalność inwestycyjna			0
<b>B</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>	<b>5 705</b>	<b>5 705</b>	<b>0</b>

1	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2	Zbycie akcji własnych	0	0	0
3	Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	0	0
4	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
5	Dywidendy otrzymane	0	0	0
1	Wpływy z tyt. kredytów i pożyczek	0	0	0
2	Spłaty kredytów i pożyczek	-460	-460	0
3	Spłata zobowiązań z tytułu umów leasingu	-3 024	-3 024	0
4	Spłata odsetek	-1 014	-1 014	0
5	Inne wpływy/wydatki finansowe (dotacje)	0	0	0
<b>C</b>	<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>-4 498</b>	<b>-4 498</b>	<b>0</b>

<b>D</b>	<b>Przepływy pieniężne razem (przed różnicami kursowymi)</b>	<b>4 143</b>	<b>4 143</b>	<b>0</b>
----------	--	--------------	--------------	----------

1	Różnice kursowe dot. środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-13	-13	0
---	---	-----	-----	---

<b>E</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>4 130</b>	<b>4 130</b>	<b>0</b>
----------	--	--------------	--------------	----------

F	Środki pieniężne na początek okresu	7 782	7 782	0
G	Środki pieniężne na koniec okresu	11 912	11 912	0
-	- w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0	0

Warszawa, dnia 20 maja 2025 r.

Podpisy wszystkich członków Zarządu

---

Mariusz Zawisza

Prezes Zarządu

---

Mateusz Rychlewski

Wiceprezes Zarządu

Podpisy osób, którym powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

---

Zbigniew Sojka

Dyrektor Finansowy