



Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej TORPOL

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

Poznań

Data publikacji – 4 września 2026 roku

Spis treści

1.	Wybrane dane finansowe	4
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych	4
1.2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
1.2.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
1.2.2.	Skonsolidowany bilans	6
1.2.3.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	8
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	9
1.3.1.	Jednostkowy rachunek zysków i strat	9
1.3.2.	Jednostkowy bilans	10
1.3.3.	Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych	12
2.	Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL	13
2.1.	Podstawowe informacje o działalności grupy	13
2.2.	Struktura Grupy Kapitałowej	14
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki	14
3.	Działalność Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL	15
3.2.	Zamówienia pozyskane w okresie sprawozdawczym	16
3.3.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych	16
3.4.	Informacje o znaczących umowach finansowych	17
3.5.	Instrumenty pochodne	19
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	19
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania	20
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej	20
4.1.	Komentarz do wyników finansowych	20
4.2.	Ocena wskaźników rentowności	23
4.3.	Przychody oraz ich struktura	24
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności	25
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	26
4.5.	Stanowisko odnośnie do publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej	27
5.	Strategia i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	27
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej	27
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy	27
5.3.	Pozostałe rynki działalności	28
5.4.	Plan inwestycyjny Grupy Kapitałowej	29
5.4.1.	Bieżące inwestycje	29

5.4.2. Plany inwestycyjne	29
5.5. Opis istotnych czynników wzrostu oraz czynników ryzyka mających wpływ na rozwój i wyniki grupy	30
5.6. Informacja o działalności zrównoważonej środowiskowo	32
6. Pozostałe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej	32
6.1. Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	32
6.1.1. Informacja o kapitale zakładowym	32
6.1.2. Akcjonariat	32
6.1.3. Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	33
6.2. Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	33
6.3. Zatrudnienie	34
6.4. Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne	34
6.5 Istotne sprawy sądowe i sporne.....	35
7. Oświadczenie Zarządu Emitenta.....	37
8. Podpisy	38

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku [**Sprawozdanie, Raport**] zawiera informacje, których zakres został określony w § 71 ust. 1 pkt 3 w związku z § 68 ust. 8 pkt 2-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku 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. 2025 poz. 755).

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL [**Grupa, Grupa TORPOL**] oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe TORPOL S.A. [**Emitent, Spółka, TORPOL**] zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres nie krótszy niż kolejne 12 miesięcy.

Prezentowane dane liczbowe zostały podane w tysiącach złotych, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej. W przypadku transakcji wyrażonych w walutach innych niż polski złoty, transakcje są przeliczane na polskie złote przy zastosowaniu średniego kursu NBP obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Natomiast dla potrzeb wyceny bilansowej w przypadku aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych zastosowano średni kurs NBP na koniec okresu sprawozdawczego oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej:

waluta	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
EUR	4,2963	4,2267

Sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez Zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które mogą być obciążone ryzykiem i niepewnością. W związku z tym Grupa nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie tych informacji.

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2026	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	913 485	852 713	60 772	7,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	432	384	48	12,5%
Przychody ze sprzedaży	913 917	853 097	60 820	7,1%
Koszt własny sprzedaży	842 340	794 492	47 848	6,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	71 577	58 605	12 972	22,1%
Koszty sprzedaży	6	7	-1	-14,3%
Koszty ogólnego zarządu	27 493	25 099	2 394	9,5%
Zysk ze sprzedaży	44 078	33 499	10 579	31,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 702	4 916	-3 214	-65,4%
Pozostałe koszty operacyjne	4 896	3 537	1 359	38,4%
Zysk z działalności operacyjnej	40 884	34 878	6 006	17,2%
Przychody z tytułu odsetek	7 297	6 694	603	9,0%
Inne przychody finansowe	578	505	73	14,5%
Koszty finansowe	3 048	3 547	-499	-14,1%
Zysk/Strata brutto	45 711	38 530	7 181	18,6%
Podatek dochodowy	11 863	8 011	3 852	48,1%
Zysk/Strata netto za okres	33 848	30 519	3 329	10,9%
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	33 848	30 529	3 319	10,9%
przypadający udziałom / udziałowcom niekontrolującym	0	-10	10	100,0%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,47	1,33	0,14	10,9%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	1,47	1,33	0,14	10,9%
amortyzacja	15 207	13 329	1 878	14,1%
EBITDA	56 091	48 207	7 884	16,4%
EBITDA za ostatnie 12 m-cy	128 795	110 460	18 335	16,6%

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	283 575	270 135	13 440	5,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	173 422	151 693	21 729	14,3%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	47 227	57 679	-10 452	-18,1%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	3 963	3 283	680	20,7%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	24	24	0	0,0%
Pozostałe należności długoterminowe	3 146	10 740	-7 594	-70,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 556	26 859	1 697	6,3%
Rozliczenia międzyokresowe	18 229	10 849	7 380	68,0%
Aktywa obrotowe	1 022 298	1 125 493	-103 195	-9,2%
Zapasy	123 344	102 395	20 949	20,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	243 976	249 089	-5 113	-2,1%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	1 612	1 419	193	13,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	144 370	87 015	57 355	65,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 005	226	779	344,7%
Pozostałe należności finansowe	14 228	4 092	10 136	247,7%
Pozostałe należności niefinansowe	25 054	13 204	11 850	89,7%
Pozostałe aktywa finansowe	769	0	769	-
Rozliczenia międzyokresowe	14 199	12 205	1 994	16,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	453 741	655 848	-202 107	-30,8%
SUMA AKTYWÓW	1 305 873	1 395 628	-89 755	-6,4%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	531 660	575 878	-44 218	-7,7%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	433 116	432 805	311	0,1%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	35 404	81 048	-45 644	-56,3%
Kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	717	253	464	183,4%
Udziały niekontrolujące	0	-651	651	100,0%
Zobowiązania długoterminowe	94 569	90 893	3 676	4,0%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	31 162	24 630	6 532	26,5%
Zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu	22 637	21 779	858	3,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 297	6 486	-3 189	-49,2%
Rezerwy	16 283	17 850	-1 567	-8,8%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	21 190	20 148	1 042	5,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	679 644	728 857	-49 213	-6,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	252 861	290 660	-37 799	-13,0%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	35 581	39 799	-4 218	-10,6%
Kredyty i pożyczki	13 671	6 076	7 595	125,0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	11 479	12 215	-736	-6,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	95 801	13 734	82 067	597,5%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	1	2	-1	-50,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	134 069	218 716	-84 647	-38,7%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	4	262	-258	-98,5%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	31 099	45 328	-14 229	-31,4%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 288	1 122	166	14,8%
Rozliczenia międzyokresowe	61 269	57 651	3 618	6,3%
Rezerwy	42 521	43 292	-771	-1,8%
Zobowiązania razem	774 213	819 750	-45 537	-5,6%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 305 873	1 395 628	-89 755	-6,4%

1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2026	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	45 711	38 530	7 181
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	15 207	13 329	1 878
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	242	-166	408
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	-67 727	224 402	-292 129
Zmiana stanu zapasów	-20 949	-4 605	-16 344
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-138 806	-123 153	-15 653
Przychody z tytułu odsetek	-7 296	-6 694	-602
Koszty z tytułu odsetek	2 953	3 383	-430
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 646	-3 398	-2 248
Zmiana stanu rezerw	-2 338	-3 196	858
Podatek dochodowy	-14 707	-10 727	-3 980
Pozostałe	-198	-5	-193
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-193 554	127 700	-321 254
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	413	2 075	-1 662
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-18 594	-10 470	-8 124
Odsetki otrzymane	7 525	6 049	1 476
Pozostałe	-2 272	-2 067	-205
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-12 928	-4 413	-8 515
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-7 901	-7 575	-326
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	10 438	0	10 438
Spłata pożyczek/kredytów	-6 288	-7 391	1 103
Odsetki zapłacone	-1 851	-2 908	1 057
Pozostałe	9 977	0	9 977
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4 375	-17 874	22 249
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-202 107	105 413	-307 520
Środki pieniężne na początek okresu	655 848	240 405	415 443
Środki pieniężne na koniec okresu	453 741	345 818	107 923

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2026	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	881 260	822 895	58 365	7,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	432	384	48	12,5%
Przychody ze sprzedaży	881 692	823 279	58 413	7,1%
Koszt własny sprzedaży	811 722	767 330	44 392	5,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	69 970	55 949	14 021	25,1%
Koszty sprzedaży	6	7	-1	-14,3%
Koszty ogólnego zarządu	24 260	21 196	3 064	14,5%
Zysk ze sprzedaży	45 704	34 746	10 958	31,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 578	4 908	-3 330	-67,8%
Pozostałe koszty operacyjne	4 801	3 514	1 287	36,6%
Zysk z działalności operacyjnej	42 481	36 140	6 341	17,5%
Przychody z tytułu odsetek	7 367	6 636	731	11,0%
Inne przychody finansowe	443	593	-150	-25,3%
Koszty finansowe	2 827	3 305	-478	-14,5%
Zysk/Strata brutto	47 464	40 064	7 400	18,5%
Podatek dochodowy	12 114	8 234	3 880	47,1%
Zysk/Strata netto za okres	35 350	31 830	3 520	11,1%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,54	1,39	0,15	11,1%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	1,54	1,39	0,15	11,1%
amortyzacja	14 334	12 511	1 823	14,6%
EBITDA	56 815	48 651	8 164	16,8%
EBITDA za ostatnie 12 m-cy	127 687	105 148	22 539	21,4%

1.3.2. JEDNOSTKOWY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	282 798	269 014	13 784	5,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	171 372	149 461	21 911	14,7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	45 415	56 165	-10 750	-19,1%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	3 584	2 902	682	23,5%
Udziały w jednostkach zależnych	6 067	5 404	663	12,3%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	24	-2	-8,3%
Pozostałe należności długoterminowe	3 146	10 740	-7 594	-70,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26 330	24 775	1 555	6,3%
Rozliczenia międzyokresowe	17 854	10 535	7 319	69,5%
Aktywa obrotowe	985 791	1 084 044	-98 253	-9,1%
Zapasy	115 595	102 029	13 566	13,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	228 417	233 541	-5 124	-2,2%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	14	-2	-14,3%
Udzielone pożyczki	8 647	0	8 647	-
Pozostałe należności finansowe	14 228	4 092	10 136	247,7%
Aktywa z tytułu umów z klientami	130 641	71 835	58 806	81,9%
Pozostałe należności niefinansowe	24 087	11 175	12 912	115,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 005	0	1 005	-
Rozliczenia międzyokresowe	13 538	11 424	2 114	18,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	449 621	649 934	-200 313	-30,8%
SUMA AKTYWÓW	1 268 589	1 353 058	-84 469	-6,2%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	524 884	567 402	-42 518	-7,5%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	422 687	422 687	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	38 426	80 944	-42 518	-52,5%
Kapitał zapasowy - pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	259	259	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	92 849	89 294	3 555	4,0%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	30 959	24 254	6 705	27,6%
Rezerwy	16 283	17 850	-1 567	-8,8%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	21 592	20 945	647	3,1%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	20 733	19 759	974	4,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 282	6 486	-3 204	-49,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	650 856	696 362	-45 506	-6,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	241 196	275 641	-34 445	-12,5%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	34 921	39 099	-4 178	-10,7%
Kredyty i pożyczki	5 774	4 995	779	15,6%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	10 668	11 495	-827	-7,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	94 740	12 655	82 085	648,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	1	2	-1	-50,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	130 264	208 342	-78 078	-37,5%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	29 688	43 820	-14 132	-32,3%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 215	1 071	144	13,4%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	262	-262	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	60 346	56 176	4 170	7,4%
Rezerwy	42 043	42 804	-761	-1,8%
Zobowiązania razem	743 705	785 656	-41 951	-5,3%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 268 589	1 353 058	-84 469	-6,2%

1.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2026	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata brutto	47 464	40 064	7 400
<i>Korekty o pozycje:</i>	-224 309	74 240	
Amortyzacja	14 334	12 511	1 823
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	242	-166	408
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	-69 263	203 436	-272 699
Zmiana stanu zapasów	-13 566	-7 434	-6 132
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-128 907	-115 519	-13 388
Przychody z tytułu odsetek	-7 367	-6 636	-731
Koszty z tytułu odsetek	2 746	3 184	-438
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 263	-2 810	-2 453
Zmiana stanu rezerw	-2 328	-3 177	849
Podatek dochodowy	-14 937	-9 149	-5 788
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-176 845	114 304	-291 149
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	413	2 075	-1 662
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-18 281	-10 273	-8 008
Nabycie aktywów finansowych	-663	0	-663
Odsetki otrzymane	7 498	5 865	1 633
Spłata udzielonych pożyczek	9 523	20 955	-11 432
Udzielone pożyczki	-18 170	-20 950	2 780
Pozostałe	-2 272	-2 067	-205
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-21 952	-4 395	-17 557
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-7 413	-7 119	-294
Spłata pożyczek/kredytów	-2 492	-2 389	-103
Odsetki zapłacone	-1 587	-2 558	971
Pozostałe	9 976	0	9 976
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 516	-12 066	10 550
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-200 313	97 843	-298 156
Środki pieniężne na początek okresu	649 934	233 868	416 066
Środki pieniężne na koniec okresu	449 621	331 711	117 910

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Kapitałowa TORPOL, w skład której na dzień Raportu wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania [TOG], należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku.

Z punktu widzenia skali prowadzonej działalności oraz modelu biznesowego Grupy TORPOL kluczowa działalność operacyjna prowadzona jest przez TORPOL, która specjalizuje się w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz pozostałej infrastruktury transportowej. Spółka zależna TOG prowadzi działalność, której podstawowy zakres obejmuje realizację projektów inżynierskich w branży energetycznej i gazowej, energetyce jądrowej, branży chemicznej oraz branży związanej z wodorem, amoniakiem oraz biogazem.

W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów budowlanych. Podstawowe obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

- a) projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych i sieci trakcyjnej oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b) świadczenie usług rewitalizacji linii kolejowych, polegających na przywróceniu im parametrów początkowych;
- c) projektowanie oraz realizację (głównie w formule generalnego wykonawstwa) kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą;
- d) kompleksowe usługi budowy oraz modernizacji sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego (SN) i niskiego napięcia (NN), sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, systemów oświetlenia ulicznego i sieci telekomunikacyjnych;
- e) usługi budowy dróg i ulic z infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynierskich, w tym wiaduktów;
- f) usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego;
- g) usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- h) towarowe przewozy kolejowe na własny użytek;
- i) realizacja procesów inwestycyjnych, począwszy od koncepcji, poprzez zaprojektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji;
- j) budownictwo kubaturowe (głównie modernizacja, rewitalizacja dworców kolejowych);
- k) budownictwo przemysłowe;
- l) budownictwo inżynierskie dla branży energetycznej i gazowej, branży chemicznej, branży związanej z wodorem, amoniakiem oraz biogazem.

Grupa TORPOL ma wieloletnie doświadczenie w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz pozostałej infrastruktury transportowej. Emitent jest jednym z pierwszych przedsiębiorstw w Polsce, które wykonywało prace przystosowujące linie kolejowe do prowadzenia ruchu z prędkością 160 km/h. Dzięki zdobytemu doświadczeniu oraz posiadanym kompetencjom Grupę charakteryzuje terminowość świadczonych usług i wysoka jakość wykonawstwa robót budowlanych.

2.2. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień publikacji Sprawozdania (tj. 4 września 2026 roku):



Spółka **TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o.** (dalej również „TOG”) specjalizuje się w kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego (począwszy od koncepcji poprzez projektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji) oraz nabyła kompetencje i doświadczenie w innych branżach, takich jak branża energetyczna, branża chemiczna oraz branża związana z wodorem, amoniakiem oraz biogazem. W ramach prowadzonych kontraktów TOG kompleksowo realizuje procesy inwestycyjne, począwszy od koncepcji, poprzez zaprojektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji.

W okresie sprawozdawczym Emitent był stroną dwóch umów cywilnych:

- umowy spółki NLF Torpol WEBUILD s.c. (NLF) z siedzibą w Łodzi. NLF jest spółką celową (wcześniej NLF Torpol Astaldi s.c.), która została powołana do koordynowania i zarządzania wykonaniem robót budowlanych w ramach realizacji zakończonego kontraktu „Łódź Fabryczna”. TORPOL posiada w spółce 50% udziałów, natomiast pozostałe 50% posiada spółka WEBUILD S.p.A. (następca prawny spółki Astaldi S.p.A.);
- umowy spółki cywilnej pod nazwą TMA s.c. powołanej w celu łącznego uczestnictwa wspólników w przetargu nieograniczonym pn. „Zaprojektowanie (w zakresie branży srk) i kompleksowe wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku F+J Podłęże R401 – Gdów / Podłęże R301 – Podłęże Balachówka w ramach projektu pn.: „Budowa nowej linii kolejowej Podłęże - Szczyrzyc - Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz - Etap II” – w związku z brakiem wyboru oferty złożonej przez spółkę cywilną jako najkorzystniejszej w przetargu, umowa spółki cywilnej została rozwiązana w dniu 11 czerwca 2026 r.

Na dzień Raportu Emitent pozostaje stroną tylko pierwszej z ww. umów.

Poza wskazanymi powyżej udziałami w poszczególnych spółkach, Emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące zmiany w strukturze kapitałowej Grupy:

- w dniu 31 marca 2026 roku spółka TORPOL S.A. nabyła 2,22% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o. od pozostałych wspólników spółki zależnej. W wyniku przedmiotowej transakcji udział Spółki w kapitale zakładowym TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o. wynosi 100%.

Do daty publikacji Raportu nie miały miejsca inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała głównie realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. [PKP PLK], ale również ORLEN S.A., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa KGHM), Zakłady Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Produkcji Kruszyw Rupińscy Sp. z o.o. czy METRANS (Polonia) Sp. z o.o.

Grupa zachowuje ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji prac budowlanych na wszystkich prowadzonych projektach. Nie zanotowano również istotnych zakłóceń w ciągłości i terminowości dostaw oraz pracy podwykonawców.

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TORPOL

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. **6,34 mld zł netto** (bez udziałów konsorcjantów), z tego:

- ok. 6,15 mld zł netto – kontrakty realizowane przez Emitenta;
- ok. 0,19 mld zł netto – kontrakty realizowane przez TOG.

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów aktualnie realizowanych przez Grupę:

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog (mln zł netto)	Udział w portfelu GK
EMITENT				6 151,15	97,1%
1	Modernizacja stacji Warszawa Wsch.	cze.26	sty.30	2 783,38	43,9%
2	E65 Katowice	kwi.24	wrz.28	1 334,78	21,1%
3	EJ Lubiatowo – Kopalino	paź.25	cze.29	1 158,21	18,3%
4	LK 229 Kartuszy – Lębork	wrz.25	sie.27	386,66	6,1%
5	LK 202 Gdynia Chylonia - Słupsk	lis.23	lis.26	136,52	2,2%
6	Port Police	cze.25	maj.27	118,40	1,9%
7	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	74,93	1,2%
8	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26	69,28	1,1%
9	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	lis.20	maj.26 ¹	41,72	0,7%
10	LK 38 Giżycko - Korsze	paź.23	cze.26	16,98	0,3%
11	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	lip.26	16,47	0,3%
12	Bocznicza kolejowa ZPK Szumowo	kwi.24	sie.26	9,09	0,1%
13	pozostałe Emitent			4,73	0,1%
TOG				185,05	2,9%
14	HUB Szczecin - prod. wodoru Clean Cities III	kwi.26	kwi.28	75,00	1,2%
15	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	44,42	0,7%
16	Wymiana agregatów pompowych HROS	gru.24	lip.27	26,99	0,4%

¹ *uzgodniony z Zamawiającym termin wynikający z roszczeń ostatecznych to 20.05.2025 (etap projektowy) został aneksowany, natomiast prognozowany termin dla złożonych roszczeń ostatecznych (etap wykonawczy) to 31 grudnia 2026 roku

17	Zabudowa drugiego filtroseparatora PMG HUSÓW	sie.25	lis.26	16,19	0,3%
18	Przebudowa gazociągów Brzeźnica	wrz.25	lut.27	9,01	0,1%
19	Modern. wn. reaktora syntezy amoniaku R-1001	cze.26	paź.26	4,79	0,1%
20	Rozbudowa stanowisk załadunkowych LNG Świnoujście	wrz.24	lip.26	2,89	0,0%
21	Budowa instalacji gazowej w EC Elbląg	lut.25	lis.26	1,39	0,0%
22	pozostałe TOG			4,38	0,1%
RAZEM GK TORPOL				6 336,20	

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień w Grupie w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosła 7,83% (wobec 6,87% w analogicznym okresie 2025 roku), natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień dla Spółki w okresie sprawozdawczym wyniosła 7,94% (wobec 6,80% w pierwszym półroczu 2025 roku). Wzrost marży w analizowanym okresie wynikał głównie z optymalizacji portfela kontraktów i poprawy efektywności operacyjnej. Bardzo istotnym elementem wzrostu było również skuteczne zarządzanie ryzykiem kontraktowym, poprzez egzekwowanie przysługujących Spółce roszczeń waloryzacyjnych oraz rozliczenie robót dodatkowych i zamiennych.

Grupa TORPOL jest bardzo dobrze przygotowana do realizacji portfela zamówień oraz udziału w realizacji istotnych zleceń, jakie mogą się pojawić na rynku. Posiada odpowiednie zaplecze kadrowe złożone z doświadczonej kadry inżynierskiej, zaplecze techniczne w postaci nowoczesnego i kompleksowego parku maszynowego, a także potencjał finansowy w postaci wysokiego poziomu środków pieniężnych oraz dostępu do bankowych i ubezpieczeniowych limitów gwarancyjnych. Czyni to Grupę jednym z czołowych wykonawców na rynku modernizacji i rewitalizacji linii kolejowych w najbliższych latach w Polsce.

3.2. ZAMÓWIENIA POZYSKANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Emitent złożył 11 ofert w postępowaniach prowadzonych przez różnych Zamawiających, w tym 7 ofert złożonych zostało na rzecz PKP PLK. Rozstrzygnięto 12 postępowań, wśród których 4 stanowiły postępowania z 2025 roku. W przypadku dwóch postępowań zamawiający unieważnił dokonany wybór oferty najkorzystniejszej i nie dokonał ponownego wyboru. W rozstrzygniętych postępowaniach Spółka pozyskała 2 zamówienia o łącznej wartości **2 783 mln zł netto**.

Natomiast spółka TOG w okresie sprawozdawczym złożyła 25 ofert w postępowaniach prowadzonych przez różnych Zamawiających. W przedmiotowym okresie rozstrzygniętych zostało 16 postępowań, w tym 1 postępowanie z 2025 roku. W przypadku dwóch postępowań zamawiający unieważnił dokonany wybór oferty najkorzystniejszej. W rozstrzygniętych postępowaniach spółka pozyskała 9 zamówień o łącznej wartości około **80,56 mln zł netto**.

3.3. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH ROBÓT BUDOWLANYCH

Poniżej zamieszczono informację nt. znaczących postępowań i umów o roboty budowlane zawartych oraz aneksowanych przez spółki z Grupy TORPOL w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Sprawozdania:

- 20 stycznia 2026 roku Emitent otrzymał od Zamawiającego (PKP PLK) zawiadomienie o unieważnieniu czynności wyboru najkorzystniejszej oferty Konsorcjum, którego TORPOL S.A. jest Liderem, złożonej w ramach przetargu nieograniczonego pn.: *Wykonanie dokumentacji wykonawczej i realizacja robót budowlanych, w ramach projektów: „Prace na linii kolejowej E 75*

(Rail Baltica) na odcinku Białystok – Knyszyn”, „Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Knyszyn – Osowiec”, „Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Osowiec – Ełk”. Powyższa czynność była konsekwencją wykonania przez Zamawiającego wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 19 stycznia 2026 roku nakazującego Zamawiającemu unieważnienie czynności wyboru najkorzystniejszej oferty Konsorcjum złożonej w przedmiotowym postępowaniu oraz przeprowadzenie ponownego badania i oceny ofert, a w ramach tej czynności - odrzucenie oferty Konsorcjum (RB 1/2026, RB 2/2026);

- 25 lutego 2026 roku Emitent otrzymał od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) informację, że oferta Spółki złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla projektu pn.: „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa” została wybrana jako oferta najkorzystniejsza. Kryterium oceny ofert złożonych w ramach ww. przetargu stanowi cena brutto (waga 100%). Cena oferty złożonej przez Emitenta w ramach przetargu wynosi 3.635.619.576,23 zł brutto (tj. 2.955.788.273,36 zł netto), w tym za zakres zamówienia podstawowego: 3.423.563.141,31 zł brutto (tj. 2.783.384.667,73 zł netto). Termin realizacji Inwestycji został określony na 51 miesięcy od daty zawarcia umowy (RB 6/2026). Umowa na realizację przedmiotowej inwestycji została zawarta z Zamawiającym w dniu 12 czerwca 2026 roku (RB 18/2026);
- 4 marca 2026 roku Emitent wraz z Przedsiębiorstwem Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., jako Partnerzy Konsorcjum realizujący wspólnie przedmiot umowy pn. „Projekt i rozbudowa drogi krajowej nr 61 do parametrów klasy GP na odcinku Legionowo – Zegrze Południowe”, zawarli aneks do umowy konsorcjum oraz aneks do porozumienia wykonawczego, na mocy których z dniem 13 lutego 2026 roku nastąpiła zmiana podmiotowa w ramach Konsorcjum, tj. od dnia 13 lutego 2026 roku Liderem Konsorcjum stał się Emitent, natomiast dotychczasowy Lider, tj. Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., został Partnerem Konsorcjum, z zastrzeżeniem, że przedmiotowa zmiana nie wpływa na obowiązki Lidera i Partnera wynikające z dotychczas wykonanego przez każdego z nich zakresu robót. Ponadto, udział Emitenta w wynagrodzeniu i realizacji robót uległ zwiększeniu - od dnia 13 lutego 2026 roku wynosi około 53% wynagrodzenia umownego. W pozostałym zakresie warunki realizacji Inwestycji nie uległy istotnym zmianom (RB 7/2026).

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym oraz do daty Sprawozdania, Grupa nie zawierała znaczących umów o roboty budowlane.

3.4. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH FINANSOWYCH

Poniżej zamieszczono informacje dotyczące znaczących umów finansowych zawartych lub aneksowanych przez spółki z Grupy Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do daty Sprawozdania:

- 20 lutego 2026 roku Spółka oraz TOG zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. kolejny aneks do umowy linii gwarancyjnej, na mocy którego przedłużeniu uległ termin dostępności limitu na gwarancje do dnia 31 marca 2027 roku w dotychczasowej wysokości, tj. 130 mln zł. Pozostałe warunki współpracy z bankiem w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 4/2026);
- 27 marca 2026 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego ustalono, że przyznany limit w ramach Umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 150 mln zł oraz zostanie ponownie udostępniony Spółce na okres 12 miesięcy liczonych od daty zawarcia ww. aneksu do Umowy. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 10/2026).

Niezależnie od wskazanych powyżej znaczących umów finansowych, w okresie do dnia publikacji Raportu Grupa TORPOL dokonała zmian warunków współpracy z instytucjami finansującymi w następującym zakresie:

- 9 stycznia 2026 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. aneks do umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, na mocy którego termin dostępności przyznanego limitu w wysokości 55 mln zł został wydłużony do dnia 31 grudnia 2026 roku;
- 16 stycznia 2026 roku Emitent oraz TOG zawarły z Erste Bank Polska S.A. (dawniej Santander Bank Polska S.A.) aneks do umowy o limit na gwarancje, na mocy którego dostępność limitu w wysokości 20 mln zł została wydłużona do dnia 20 stycznia 2027 roku;
- 20 lutego 2026 roku Emitent zawarł z TUiR Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, na mocy którego dostępność limitu w wysokości 40 mln zł została wydłużona do dnia 15 lutego 2027 roku;
- 27 lutego 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Millenium S.A. umowę o linię wieloproduktową z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu w rachunku bieżącym i gwarancji bankowych z limitem globalnym w kwocie 60 mln zł (sublimit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 mln zł), z okresem dostępności do 25 lutego 2027 roku;
- 28 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego, na mocy którego termin dostępności limitu w wysokości 60 mln zł został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2027 roku;
- 29 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym, na mocy którego okres dostępności limitu w wysokości 20 mln zł został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2027 roku;
- 25 czerwca 2026 roku Emitent zawarł z Credit Agricole aneks do umowy o linię wielocelową, który wydłużył okres dostępności limitu gwarancyjnego do dnia 30 czerwca 2027 roku i obniżył maksymalną kwotę dostępności do kwoty 85 mln zł;
- 22 lipca 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneks techniczny, który wydłużył termin dostępności limitu gwarancyjnego oraz kredytu w rachunku bieżącym do dnia 31 sierpnia 2026 roku. Kolejny aneks techniczny zawarty w dniu 20 sierpnia 2026 roku wydłużył terminy dostępności ww. limitów do dnia 30 września 2026 roku.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym oraz do daty Sprawozdania, Grupa nie zawierała znaczących umów dotyczących finansowania.

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 30 czerwca 2026 roku (dane w tys. zł):

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu (kapitał)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30.04.2027	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
2	mBank S.A.	10 000	0	27.11.2026	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30.07.2026 ²	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
4	Bank Millennium S.A.	5 000	0	27.02.2027	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku

² Przed upływem wskazanego terminu spłaty Emitent zawarł z Bankiem aneksy techniczne, które wydłużyły termin spłaty do dnia 31 sierpnia 2026 r., a następnie do dnia 30 września 2026 r.

5	Credit Agricole Bank Polska S.A.	7 500	7 402	15.07.2026 ³	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku
RAZEM		52 500	7 402			

Ponadto w dniu 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł. W dniu 29 grudnia 2025 roku spółki zawarły aneks nr 6 do umowy pożyczki, na mocy którego termin dostępności limitu pożyczkowego uległ wydłużeniu do dnia 31 grudnia 2026 roku, a maksymalna kwota pożyczki w ramach limitu ustalona została na 10 mln zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka TOG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 8,6 mln zł. Na datę Raportu spółka TOG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 4,9 mln zł.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiedziały też umów kredytowych oraz umów pożyczek.

3.5. INSTRUMENTY POCHODNE

W celu zarządzania ryzykiem walutowym i stopy procentowej powstającym w toku działalności Emitent oraz jego spółki zależne mogą zawierać transakcje z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez Emitenta i spółki zależne jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

9 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę ramową dla transakcji rynku finansowego z limitem do kwoty 2,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu ww. limit pozostaje niewykorzystany.

6 września 2024 roku Spółka zawarła z Credit Agricole Bank Polska S.A. umowę ramową dla transakcji rynku finansowego z limitem do kwoty 250 tys. EUR. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu ww. limit pozostaje niewykorzystany.

Ponadto, na dzień 30 czerwca 2026 roku TOG posiadał następujące limity na transakcje walutowe:

- w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł, w ramach którego posiadał 19 aktywnych transakcji typu forward, w tym: 16 na łączną kwotę 6,76 mln EUR oraz 3 na łączną kwotę 1,19 mln USD, których łączna wycena netto wynosiła 275,07 tys. zł,
- w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1,00 mln zł w tym 6 aktywnych transakcji typu forward łącznie na kwotę 3,01 mln USD, których łączna wycena netto wynosiła 293,28 tys. zł.

Na dzień publikacji Raportu TOG posiadał limity na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 3,75 mln zł oraz w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1,50 mln zł, w tym: 15 transakcji typu forward łącznie na kwotę 6,48 mln EUR oraz 14 transakcji typu forward łącznie na kwotę 5,08 mln USD.

3.6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranymi na warunkach rynkowych (zgodnie z notą 27.1 śródrocznego skróconego

³ W dniu 14 lipca 2026 r. TOG zawarł z Bankiem aneks do umowy wydłużający okres dostępności linii wielocelowej do dnia 30 czerwca 2027 r. oraz zwiększający kwotę linii wielocelowej do maksymalnej łącznej kwoty 30 mln zł.

skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku).

3.7. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA

Poniżej przedstawiono pozostałe istotne zdarzenia dla oceny Grupy, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Sprawozdania:

- 23 lutego 2026 roku Emitent otrzymał od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (PKO TFI) zawiadomienie, sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, posiadanych przez fundusze zarządzane przez PKO TFI (RB 5/2026);
- 27 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała Pana Konrada Mitterskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku (RB 9/2026);
- 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 i w tym samym dniu wystąpił z wnioskiem na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny przez Radę Nadzorczą proponowanego ww. uchwałą podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki zarekomendował, aby zysk za rok obrotowy 2025 rok w wysokości 78,64 mln zł przeznaczyć na:
 - wypłatę dywidendy w wysokości 77,87 mln zł, tj. 3,39 zł na akcję,
 - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 767 tys. zł.

Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 3 lipca 2026 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 17 lipca 2026 roku. Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie do podziału zysku netto za 2025 rok (RB 11/2026). Z kolei 27 maja 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego przez TORPOL zgodnie z wyżej opisaną rekomendacją Zarządu Spółki (RB 15/2026). Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Szczegółowe informacje o istotnych toczących się postępowaniach sądowych lub sporach zostały opisane w punkcie 6.5. *Istotne sprawy sądowe i sporne* w dalszej części Sprawozdania.

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym Grupa konsekwentnie umacniała swój udział w segmencie kolejowym, poprzez kontynuację współpracy z PKP PLK oraz pozostałymi zarządcami kolejowymi. Podejmowała również działania na rzecz rozwoju oferty usługowej i kompetencji w obszarze infrastruktury tramwajowej, kubaturowej oraz energetycznej. W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa TORPOL osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie o 7,1% wyższym niż zrealizowany w pierwszym półroczu 2025 roku. Wzrost przychodów jest głównie pochodną harmonogramów realizacyjnych portfela zamówień, ale też zwiększenia skali i tempa rzeczowej realizacji kontraktów w związku z odrabianiem opóźnień zimowych. Wyższy poziom marży (7,83% vs 6,87% w 1 półroczu 2025 roku) i wolumenu zysku ze

sprzedaży brutto (71,58 mln zł vs 58,61 w 1 półroczu 2025 roku) to efekt poprawy efektywności operacyjnej oraz rozliczenia waloryzacji i wprowadzonych poleceń zmian na kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu, czyli koszty bezpośrednio związane z administrowaniem, nadzorem oraz kontrolą procesów, które zachodzą w Grupie były na poziomie o 9,5% wyższym niż w roku ubiegłym (27,49 mln zł vs. 25,10 mln zł), a ich strukturę nadal dominowały wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi oraz koszty usług obcych.

Ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-3,19 mln zł), które obejmuje głównie przychody i koszty dotyczące likwidacji szkód na projektach, szkód komunikacyjnych, sprzedaży środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, ukształtowało zysk operacyjny (EBIT) Grupy na poziomie 40,88 mln zł, tj. 17,2% wyższym niż raportowany w analogicznym okresie roku ubiegłego (34,88 mln zł).

Zrealizowane dodatnie saldo działalności finansowej (4,83 mln zł), prezentujące wyniki Grupy w zakresie jej działalności inwestycyjnej i finansowej, to przede wszystkim pochodna wysokich przychodów finansowych (7,88 mln zł), w skład których weszły głównie odsetki od kaucji i depozytów. Zasadnicza część kosztów finansowych natomiast kształtowały odsetki od aktywnych umów leasingowych.

Skonsolidowany zysk brutto w okresie sprawozdawczym wyniósł 45,71 mln zł i był na poziomie o 18,6% wyższym niż prezentowany w analogicznym okresie roku 2025 (38,53 mln zł), zaś zysk netto 33,85 mln zł (wobec 30,52 mln zł w 1 półroczu 2025 roku).

Struktura rachunku zysków i strat Spółki oraz Grupy są do siebie bardzo zbliżone, a przyczyny zmian poszczególnych pozycji w okresie sprawozdawczym dotyczą zarówno Spółki, jak również Grupy.

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka odpowiadała za wygenerowanie 96,5% przychodów i 96,4% kosztów Grupy Kapitałowej oraz konsekwentnie za 97,8 zysku brutto ze sprzedaży.

Suma bilansowa Grupy na koniec pierwszego półrocza 2026 roku osiągnęła wartość 1,31 mld zł i była o 6,4% niższa w stosunku do stanu prezentowanego na koniec 2025 roku. Sumę bilansową redukował niższy poziom zobowiązań, a w szczególności zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zaliczek udzielonych na realizację inwestycji.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 21,7% (wobec 19,4% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- rzeczowe aktywa trwałe wraz z aktywami z tytułu prawa do użytkowania (220,65 mln zł), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę TORPOL parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego (28,56 mln zł), będące pochodną bieżącego zaawansowania prac na kontraktach i stanu rozliczeń z zamawiającymi;
- oraz rozliczenia międzyokresowe (18,23 mln zł) obejmujące głównie koszty ubezpieczenia budów oraz gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

W okresie sprawozdawczym nie zanotowano istotnych zmian w strukturze majątku trwałego Grupy.

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł 78,3% (wobec 80,6% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych (453,74 mln zł), będące pochodną sprawnego i efektywnego zarządzania realizacją kontraktów, skutecznej współpracy z zamawiającymi, inżynierami kontraktów, podwykonawcami i dostawcami;
- należności z tytułu dostaw i usług (243,98 mln zł), obrazujące współpracę ze zleceniodawcami;

- aktywa z tytułu umów z klientami (144,37 mln zł), wynikające z zaawansowania kosztowego na realizowanych kontraktach;
- oraz zapasy (123,34 mln zł), służące zabezpieczeniu ciągłości operacyjnej w kolejnych okresach.

Kapitał własny i zobowiązania długoterminowe stanowią najbezpieczniejszą formę finansowania, jaką jest kapitał stały. Jego udział w sumie bilansowej na koniec pierwszego półrocza 2026 roku wyniósł 48,0% (vs 47,8% w 2025 roku), natomiast udział kapitału własnego 40,7% (vs 41,3% w 2025 roku). Wyższy udział kapitału stałego to głównie skutek niższego poziomu sumy bilansowej oraz dodatniego wyniku wygenerowanego w prezentowanym okresie. Niższy poziom udziału kapitału własnego natomiast to efekt przeznaczenia 99% zysku za 2025 rok na zobowiązanie z tytułu dywidendy, wypłaconej po okresie sprawozdawczym.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły 7,2% wartości sumy bilansowej (wobec 6,5% w 2025 roku) i obejmowały:

- długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu (w tym leasingu zwrotnego prezentowanego w pozycji „Oprocentowane kredyty i pożyczki”) i najmu długoterminowego (łącznie 53,8 mln zł);
- kwoty zatrzymane podwykonawcom (21,19 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń;
- długoterminową część rezerw (16,28 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 52,0% (wobec 52,2% w 2025 roku), a ich najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (252,86 mln zł), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców;
- zobowiązania z tytułu umów z klientami (134,07 mln zł), oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego realizowanych kontraktów i otrzymanych zaliczek;
- pozostałe zobowiązania finansowe (95,80 mln zł), gdzie największą pozycję stanowi zobowiązanie do wypłaty dywidendy za 2025 rok (77,87 mln zł);
- rozliczenia międzyokresowe (61,27 mln zł), obejmujące głównie rozliczenia z podwykonawcami, rezerwy na koszty realizacji kontraktów i rezerwę urlopową.

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa TORPOL wygenerowała ujemne saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej (-193,55 mln zł), które zdeterminowane było przede wszystkim przejściowym wzrostem zaangażowania kapitału obrotowego, wynikającym ze spłaty zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców oraz zakupu materiałów pod realizację nowo pozyskanych i przyszłych kontraktów. Sytuacja ta ma charakter przejściowy i odzwierciedla naturalną sezonowość oraz specyfikę długoterminowych kontraktów budowlanych. Oczekuje się, że kolejne okresy przyniosą zbilansowanie przepływów wraz ze spływem należności.

Ujemne saldo wygenerowane z działalności inwestycyjnej (-12,93 mln zł) kształtowała głównie bieżąca realizacja planu inwestycyjnego Grupy (z wyłączeniem inwestycji finansowanych leasingiem finansowym) oraz wartość przychodów odsetkowych otrzymanych od krótkoterminowych depozytów bankowych.

Dodatknie saldo z działalności finansowej natomiast (4,38 mln zł) było pochodną spłaty zobowiązań finansowych (leasingi finansowe i zwrotne, najmy długoterminowe) oraz wpływów z tytułu finansowania realizowanych inwestycji rzeczowych za pomocą leasingu zwrotnego.

Uwzględniając stan środków pieniężnych wygenerowany przez Grupę TORPOL w poprzednich latach obrotowych (655,85 mln zł), saldo środków pieniężnych na koniec pierwszego półrocza 2026 roku wyniosło 453,74 mln zł.

Struktura bilansu Spółki i jego poszczególne pozycje są zbliżone do struktury bilansu Grupy. Majątek Spółki stanowi 97,1% aktywów Grupy, a jednocześnie Spółka odpowiada za 93,8% zadłużenia finansowego brutto Grupy TORPOL.

Zadłużenie finansowe brutto Grupy na koniec pierwszego półrocza 2026 roku, które wyniosło 178,05 mln zł (wobec 84,92 mln zł na koniec 2025 roku), było głównie pochodną aktywnych umów leasingowych, przeznaczonych na realizację zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Grupa TORPOL nie posiadała natomiast zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 275,69 mln zł (wobec 570,93 mln zł na koniec 2025 roku).

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa realizowała ponadto dodatni, wysoki poziom kapitału obrotowego netto (342,65 mln zł vs 396,64 mln zł na koniec 2025 roku). Oznacza to, że nie tylko aktywa trwałe, ale również część aktywów krótkoterminowych, pokryta była stabilnymi źródłami finansowania w postaci kapitału stałego.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy TORPOL jest bardzo dobra, o czym świadczy wysoki poziom gotówki, poziom kapitału obrotowego netto wyższy niż zapotrzebowanie na ten kapitał, a także odpowiednie zasoby kadrowe i maszynowe. Grupa posiada finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiadających obecnej kontraktacji i skali działalności oraz dostęp do limitów gwarancyjnych. Umożliwia jej to stabilne prowadzenie działalności, prawidłową i sprawną realizację portfela zamówień oraz dalszą, wysoką aktywność w pozyskiwaniu projektów infrastrukturalnych na rynku. Prawidłowa struktura kapitałów umożliwia zaś należyłą obsługę zobowiązań i utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego.

Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania prezentowane poniżej są spójne z wybranymi alternatywnymi pomiarami wyników prezentowanymi historycznie. Informacja nt. zaprezentowanych w kolejnych punktach wskaźników jest cyklicznie monitorowana oraz prezentowana w ramach kolejnych raportów okresowych.

Wskaźniki rentowności (w %)	1H2026	1H2025	zmiana	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto				
Grupa	7,83%	6,87%	0,96%	zysk ze sprzedaży brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	7,94%	6,80%	1,14%	
marża zysku ze sprzedaży				
Grupa	4,82%	3,93%	0,89%	zysk ze sprzedaży okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	5,18%	4,22%	0,96%	
EBITDA (w tys. zł)				
Grupa	56 091	48 207	7 884	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację w danym okresie
Emitent	56 815	48 651	8 164	

marża EBITDA				<i>zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	6,14%	5,65%	0,49%	
Emitent	6,44%	5,91%	0,53%	
marża zysku operacyjnego				<i>zysk operacyjny okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	4,47%	4,09%	0,38%	
Emitent	4,82%	4,39%	0,43%	
marża brutto				<i>zysk brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	5,00%	4,52%	0,48%	
Emitent	5,38%	4,87%	0,51%	
marża netto				<i>zysk netto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
Grupa	3,70%	3,58%	0,12%	
Emitent	4,01%	3,87%	0,14%	
ROA za ostatnie 12 m-cy				<i>zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom aktywów w tym okresie</i>
Grupa	6,80%	7,01%	-0,21%	
Emitent	7,05%	6,97%	0,08%	
ROE za ostatnie 12 m-cy				<i>zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom kapitału własnego w tym okresie</i>
Grupa	15,36%	14,29%	1,07%	
Emitent	15,72%	14,00%	1,72%	

Zaprezentowane wskaźniki rentowności oraz poziomu EBITDA potwierdzają bardzo dobrą sytuację finansową Grupy TORPOL. Jest to efekt utrzymywanej wysokiej jakości i terminowości prac podczas realizacji kontraktów budowlanych, a także dyscypliny kosztowej. Wyższe niż w roku ubiegłym poziomy poszczególnych wskaźników rentowności są konsekwencją zmiany struktury portfela zamówień i dominacji w nim kontraktów charakteryzujących się wyższą marżą na sprzedaży brutto.

4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

Dla celów zarządczych działalność Grupy została podzielona na segmenty w oparciu o rodzaj świadczonych usług. Grupa wyodrębnia zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego. Głównym odbiorcą usług jest PKP PLK;
- pozostałe – wykonawstwo w zakresie budownictwa tramwajowego, drogowego, kubaturowego, usługi związane z projektowaniem i kompleksową realizacją budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz usługi związane z budownictwem przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej (działalność spółki zależnej TOG).

W tabeli poniżej przedstawiono wielkość przychodów ze sprzedaży netto w poszczególnych segmentach operacyjnych (dane w tys. zł).

GRUPA	IH 2026	Struktura (%)	IH 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	875 679	95,8%	804 428	94,3%	71 251	8,9%
pozostałe	38 238	4,2%	48 669	5,7%	-10 431	-21,4%
Razem	913 917		853 097		60 820	7,1%

EMITENT	IH 2026	Struktura (%)	IH 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	875 679	99,3%	804 428	97,7%	71 251	8,9%
pozostałe	6 013	0,7%	18 851	2,3%	-12 838	-68,1%
Razem	881 692		823 279		58 413	7,1%

Głównym odbiorcą usług Grupy w tym obszarze jest PKP PLK, która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. Emitent ani spółka zależna TOG nie są bezpośrednio powiązane ze spółką PKP PLK.

Całość przychodów ze sprzedaży Grupy w okresie sprawozdawczym została zrealizowana w Polsce.

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W pierwszym półroczu 2026 roku Grupa TORPOL prezentowała wysoki poziom płynności finansowej, pozwalający jej na terminowe realizowanie prac budowlanych i swoich zobowiązań. W celu utrzymania bezpiecznej pozycji płynnościowej, Grupa nadal skupiać się będzie na intensyfikowaniu działań sprzedażowych, kontraktacji robót dodatkowych, waloryzacji wynagrodzeń w ramach umów na roboty budowlane, związanych ze wzrostem cen materiałów i surowców oraz na dalszym zabezpieczaniu dostępu do limitów finansujących działalność Grupy.

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności	1H2026	2025	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)				
Grupa	342 654	396 636	-53 982	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	334 935	387 682	-52 747	
płynność bieżąca				
Grupa	1,50	1,54	-0,04	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,51	1,56	-0,05	
płynność szybka				
Grupa	1,32	1,40	-0,08	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,34	1,41	-0,07	
płynność natychmiastowa				
Grupa	0,67	0,90	-0,23	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	0,69	0,93	-0,24	

Zaprezentowane wskaźniki płynności oraz poziom kapitału pracującego w okresie sprawozdawczym, potwierdzają bardzo dobrą sytuację płynnościową. Grupa TORPOL posiada bezpieczny, wysoki poziom gotówki netto, co pozwala na sprawną oraz terminową realizację robót budowlanych. Stanowi on także bufor bezpieczeństwa w sytuacji ewentualnej materializacji ryzyk kontraktowych, ryzyka negatywnego wpływu agresji rosyjskiej na Ukrainę i konfliktu na Bliskim Wschodzie na łańcuchach dostaw i cen materiałów oraz w sytuacji konieczności zintensyfikowanego ubiegania się o nowe zamówienia.

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	1H2026	2025	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,41	0,41	0,00	kapitał własny / aktywa ogółem
Emitent	0,41	0,42	-0,01	
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
Grupa	1,87	2,13	-0,26	kapitał własny / aktywa trwałe
Emitent	1,86	2,11	-0,25	
ogólne zadłużenie				
Grupa	0,59	0,59	0,00	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
Emitent	0,59	0,58	0,01	
zadłużenie kapitału własnego				
Grupa	1,46	1,42	0,04	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / kapitał własny
Emitent	1,42	1,38	0,04	
zadłużenie krótkoterminowe				
Grupa	0,52	0,52	0,00	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,51	0,51	0,00	
zadłużenie długoterminowe				
Grupa	0,07	0,07	0,00	zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,07	0,07	0,00	
zadłużenie finansowe brutto				
Grupa	178 047	84 920	93 127	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe (tys. zł)
Emitent	167 015	80 830	86 185	
zadłużenie finansowe netto				
Grupa	-275 694	-570 928	295 234	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty (tys. zł)
Emitent	-282 606	-569 104	286 498	
zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy				
Grupa	-2,14	-4,72	2,58	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację
Emitent	-2,21	-4,76	2,55	

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2026 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie oraz pozwalały na należytą obsługę zobowiązań i utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego. Wskaźniki potwierdzają także prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy.

4.5. STANOWISKO ODNOŚNIE DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy został zamieszczony w punktach 5.1.-5.3. *Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 34 – 42) i nie uległ istotnym zmianom do dnia publikacji Raportu.

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 4 marca 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła Strategię biznesową Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025 – 2030 oraz Strategię zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025 – 2030. Informacje nt. przyjętej strategii zostały przekazane w raporcie bieżącym 11/2025.

Podstawowym celem strategicznym Grupy TORPOL jest ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na umocnienie pozycji rynkowej w branży infrastrukturalnej oraz dążenie do stabilnego wzrostu finansowego poprzez zwiększanie udziału rynkowego dzięki rozwojowi współpracy z PKP PLK, CPK Sp. z o.o. oraz innymi zarządcami infrastruktury kolejowej, a także poprzez optymalizację procesów operacyjnych i wdrażanie innowacyjnych technologii. Grupa TORPOL nastawiona jest również na rozwój nowych umiejętności oraz wejście w nowe segmenty biznesowe z zakresu Kolei Dużych Prędkości oraz Digital Rail Services, komplementarne w stosunku do dotychczasowych kompetencji Grupy. Grupa TORPOL zakłada dalszą ekspansję na segmentach rynku budownictwa tramwajowego, kubaturowego oraz oil&gas. Szczególną uwagę TORPOL zamierza poświęcić cyfryzacji procesów zarządzania, które mają na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i wzmocnienie pozycji rynkowej. W planach jest również przeprowadzenie akwizycji w celu wzmocnienia łańcucha wartości Grupy oraz wprowadzanie nowych usług uzupełniających obecną ofertę i dywersyfikujących źródła przychodu.

W długim okresie Grupa TORPOL planuje zbudowanie portfela zamówień pozwalającego na optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału technicznego i wykonawczego. Emitent zwraca uwagę, że zawarte powyżej informacje mają charakter ogólny i dotyczą przyszłości, stąd obarczone są ryzykiem niepewności.

Szczegółowe informacje nt. *Strategii zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025 – 2030* zostały zamieszczone w punkcie 8.1.13. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 75 – 78).

5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Podstawowym rynkiem działalności Grupy jest polski rynek infrastruktury kolejowej, który stwarza bardzo dobre perspektywy rozwoju w ciągu kilku najbliższych lat. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego są rządowe programy inwestycyjne oraz plany budowy komponentu kolejowego w ramach inwestycji Port Polska, których sprawna i terminowa realizacja uzależniona jest w znacznej mierze od transferu środków z funduszy unijnych. Istotny wpływ dla

bezpieczeństwa prowadzonych inwestycji będzie miał dalszy rozwój sytuacji związanej z wojną w Ukrainie oraz na Bliskim Wschodzie.

TORPOL jest jednym z najlepiej usprzętowanych i wyposażonych w odpowiednie zasoby ludzkie, techniczne i finansowe wykonawców na rynku infrastruktury kolejowej, dlatego głównym celem Spółki na najbliższe lata jest utrzymanie istotnego udziału w rynku kolejowym oraz budowanie własnych kompetencji w branżach budowlanych wykorzystywanych w realizacji projektów kolejowych.

Grupa zakłada następujące cele pozwalające na uzyskanie większej konkurencyjności oraz osiągnięcie silniejszej pozycji rynkowej:

- umacnianie pozycji jednego z największych podmiotów w projektach modernizacyjnych na rynku kolejowym oraz projektach rewitalizacyjnych, przy jednoczesnym utrzymaniu udziału rynkowego;
- zbudowanie satysfakcjonującego portfela zamówień ze sprzedaży od PKP PLK;
- aktywne uczestnictwo w postępowaniach przetargowych organizowanych przez CPK Sp. z o.o. w ramach komponentu kolejowego;
- dalsza rozbudowa i unowocześnianie posiadanego parku maszynowego;
- odbudowanie silnej pozycji rynkowej na rynku tramwajowym poprzez pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów;
- rozbudowanie Grupy o podmioty z branży elektroenergetyki poprzez transakcje akwizycji;
- rozwój działalności w zakresie budowy obiektów inżynierskich;
- rozwój działalności w obszarze budownictwa kubaturowego poprzez udział w postępowaniach przetargowych organizowanych w szczególności przez PKP S.A. w ramach programu rewitalizacji dworców kolejowych;
- aktywny udział w dużych projektach infrastrukturalnych wymagających kompleksowości, wielobranżowości i zastosowania nowoczesnych i złożonych rozwiązań technologicznych;
- dalsze budowanie kompetencji w obszarze budowy specjalistycznych urządzeń i automatyki gazowej i paliwowej poprzez kontynuację wsparcia spółki TOG;
- budowa kompetencji z zakresu instalacji wodorowych, systemów wyłapywania CO₂ oraz spalarni odpadów.

Realizacja oczekiwanych nakładów finansowych na infrastrukturę kolejową w najbliższych latach będzie wymagać od wykonawców potencjału technicznego zlokalizowanego na miejscu, szerokiego i nowoczesnego parku maszynowego, zasobów ludzkich w postaci własnej doświadczonej kadry inżynierskiej z wszelkimi wymaganymi uprawnieniami budowlanymi, odpowiedniego potencjału finansowego oraz właściwej organizacji procesu budowlanego rozumianego jako kontraktacja dostawców materiałów i usług budowlanych z odpowiednim wyprzedzeniem, a także utrzymanie odpowiednio wysokiego tempa prac i dyscypliny kosztowej.

5.3. POZOSTAŁE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

Dalsze możliwości rozwoju i dywersyfikacji stwarzają również inne rynki budowlane, na których Emitent zamierza rozwijać działalność, w szczególności dotyczy to rynku budownictwa ogólnego i kubaturowego oraz obiektów inżynierskich na infrastrukturze drogowej. Emitent analizuje również scenariusz rozwoju działalności na rynku projektów w obszarze modernizacji rynku elektroenergetycznego.

Ponadto Spółka uważnie obserwuje rynek rewitalizacji dworców kolejowych, gdzie w 2019 roku pozyskała pierwsze zamówienie. PKP S.A. zarządza ponad 2 tys. dworców kolejowych, z czego ponad 500 dworców obsługuje ruch pasażerski. W ramach nowej edycji Programu Inwestycji Dworcowych [PID], w latach 2024-

2030 zrealizowane będą inwestycje dotyczące odnowienia i modernizacji 304 dworców, w tym 130 obiektów zabytkowych - budżet przeznaczony na te cele to około 4,4 mld zł. Program zakłada wdrożenie rozwiązań energooszczędnych, obniżających koszty utrzymania dworców (panele fotowoltaiczne, odzysk wody deszczowej do spłukiwania toalet, oświetlenie LED, pompy ciepła), a także jednolitego standardu budynków pozwalającego na wypracowanie spójnej polityki zarządzania nieruchomościami dworcowymi. W ramach programu powstają także nowe obiekty, tzw. innowacyjne dworce systemowe, które są autorskim projektem PKP S.A.

Co więcej, Emitent dostrzega również szansę na rozwój spółki zależnej TOG w nowych obszarach działalności, takich jak wodór, biogaz czy spalarnie śmieci, m.in. z uwagi na fakt posiadania doświadczenia w realizacji kompletnych układów technologicznych wykorzystujących innowacyjne rozwiązania.

Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżynieryjno-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.4.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

Grupa TORPOL posiada szeroki, nowoczesny i kompleksowy park maszynowy, pozwalający na realizację niemal wszystkich prac torowych samodzielnie. W okresie pierwszego półrocza 2026 roku zrealizowano następujące inwestycje (dane w tys. zł):

ZREALIZOWANE INWESTYCJE	Zakup	Leasing i najem	Razem
Inwestycje odtworzeniowe	2 272	0	2 272
Inwestycje modernizacyjne	150	0	150
Inwestycje rozwojowe	17 156	7 283	24 439
RAZEM Emitent	19 578	7 283	26 861
TOG	143	929	1 072
Razem GK TORPOL	19 721	8 212	27 932

Wartość zrealizowanych inwestycji w prezentowanym okresie (27,93 mln zł) obejmowała końcową płatność za lokomotywę spalinową 20D, zaliczkę na poczet układnicy rozjazdów Tracklayer, naprawy rewizyjne wagonów dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego, wymianę elektronarzędzi i sprzętu drobnego oraz nakłady na sprzęt i oprogramowanie IT.

5.4.2. PLANY INWESTYCYJNE

W celu zapewnienia wzrostu możliwości produkcyjnych podczas kulminacji projektów budowlanych na rynku, Grupa zamierza dalej rozwijać park maszynowy, głównie pod segment robót torowych i sieciowych. W 2026 roku planuje się ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 67,49 mln zł, które finansowane będą:

- leasingiem – w kwocie 28,0 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 39,5 mln zł.

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
RAZEM Emitent, w tym:	65 327
maszyny i urządzenia techniczne	43 372

utrzymanie nieruchomości	400
środki transportu	9 187
zakupy inwestycyjne dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego	6 520
wydatki IT	5 598
inne	250
TOG	2 163
Razem GK Torpol	67 490

Plan inwestycji na 2026 rok kontynuuje konsekwentnie realizowany przez Grupę TORPOL rozwój bazy sprzętowej, gdzie najistotniejsze w tym roku będą nakłady na nabycie dwóch lokomotyw spalinowych, układnicy rozjazdów Tracklayer, pociągu sieciowego UCS i innych specjalistycznych środków transportu kolejowego oraz drogowego.

Na datę Sprawozdania Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami.

5.5. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW WZROSTU ORAZ CZYNNIKÓW RYZYKA MAJĄCYCH WPŁYW NA ROZWÓJ I WYNIKI GRUPY

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki wzrostu, które w opinii Grupy Emitenta wpływają na wyniki finansowe oraz realizację strategii:

- track-record zbudowany przez 35 lat działalności na rynku kolejowym i pozostałej infrastruktury szynowej;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową ich realizację;
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i liczna kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją oraz rzetelną kalkulację oferty;
- portfel zamówień Grupy o wartości ponad 6,3 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- wysoki potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- bardzo dobra sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa, brak zadłużenia finansowego netto;
- planowane nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w ramach programów rządowych do 2030 roku (z perspektywą do 2032 roku) w łącznej wysokości ponad 250 mld zł;
- planowane inwestycje CPK Sp. z o.o. w zakresie komponentu kolejowego do 2032 roku;
- odmrożenie funduszy strukturalnych (przede wszystkim FEnIKS, CEF-2) z UE dla Polski;
- kontynuacja Programu Dworcowego;
- działania zmierzające do dywersyfikacji działalności w szczególności poprzez zwiększenie obecności na rynku tramwajowym, budownictwa kubaturowego oraz ogólnego, ale również poszukiwanie możliwości ekspansji w trzech kierunkach: budownictwo elektroenergetyczne, budownictwo obronne oraz wertykalny rozwój w obrębie rynku kolejowego;
- możliwa perspektywa rozwoju Spółki w związku z planowanym długofalowym programem „Zielona kolej” - przejście transportu kolejowego na zasilanie energią elektryczną z OZE do 2050 r.;

- wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju poprzez inwestycje, zmiany technologiczne oraz organizacyjne (Strategia Zrównoważonego Rozwoju Transportu do 2030 roku);
- perspektywy stosowania systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach;
- wyrok TSUE (C-652/22) – precedens do ograniczania partycypacji w projektach infrastrukturalnych podmiotów z państw trzecich, z którymi Unia Europejska nie jest związana żadną umową międzynarodową gwarantującą na zasadzie wzajemności i równości dostęp do rynku zamówień publicznych;
- możliwość korzystania z mechanizmu zaliczkowania niektórych kontraktów;
- potencjalne inwestycje w kolej jako jeden z ważnych elementów odbudowy Ukrainy po zakończeniu wojny;
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji niektórych projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- systematycznie poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK;
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna, zapewniająca szybki przepływ informacji i możliwość szybkiego podejmowania decyzji;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, wodorowym, biogazowym, spalarni odpadów, drogownictwa, kubaturowym czy kolejowym zarządzanym przez pozostałych zarządców infrastruktury;
- rosnące kompetencje, doświadczenie i potencjał organizacyjny TOG.

Do najistotniejszych ryzyk operacyjnych, na które narażona jest Grupa należą:

- uzależnienie od głównego odbiorcy i jego charakterystyka;
- trudności w pozyskiwaniu nowych kontraktów;
- zagrożenia realizacji programów inwestycji kolejowych;
- przyszłe opóźnienia w transferze funduszy unijnych;
- nienależyte wykonanie robót budowlanych;
- nasilenie konkurencji na rynkach działalności Grupy;
- niedoszacowanie kosztów wykonania kontraktów, w tym na skutek przedłużających się postępowań przetargowych;
- nieuznanie przez zamawiającego robót dodatkowych;
- odpowiedzialność z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót, w tym za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych przez podwykonawców robót;
- rosnąca siła przetargowa podwykonawców;
- odpowiedzialność Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych konsorcjanta;
- odpowiedzialność Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych podwykonawców;
- zagrożenie utratą części kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz presji na wynagrodzenia;
- niekorzystna sytuacja na rynku surowców (dostępność oraz ceny materiałów i ich transport);
- dostęp do wykwalifikowanych podwykonawców oraz siły roboczej;
- niekorzystne postrzeganie branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy.

Ponadto Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko związane z instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych obejmują:

- ryzyko kredytowe;
- ryzyko naruszenia umów finansowania;
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe spółki zależnej Emitenta;

- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko związane z płynnością;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko podatkowe.

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka mających wpływ na Grupę Emitenta został przedstawiony w punkcie 5.4. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 42-46) i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania, nie uległ istotnym zmianom.

Ponadto dodatkowe informacje nt. obszarów ryzyk środowiskowych oraz ryzyk z obszaru zgodności (w tym ryzyka dotyczące korupcji i praw człowieka, społeczeństwa, o których mowa w art. 49 i ust. 2 pkt 7 oraz 49b ust. 2 pkt 5 ustawy o rachunkowości) zostały zaprezentowane w punkcie 8.1.18. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania nie uległ istotnym zmianom.

5.6. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI ZRÓWNOWAŻONEJ ŚRODOWISKOWO

Informacja na temat tego, w jaki sposób i w jakim stopniu działalność tego przedsiębiorstwa jest związana z działalnością gospodarczą, która kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo na podstawie art. 3 i 9 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (D. UE L198/13 z dnia 22.06.2020), została zaprezentowana w *Sprawozdaniu Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju (rozdział 8.2.1. Taksonomia EU)* i w okresie sprawozdawczym zasadniczo nie uległa zmianie.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2026 roku, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji Sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 594 000,00 zł i dzieli się na 15 570 000 akcji serii A oraz 7 400 000 akcji serii B (łącznie 22 970 000 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Wszystkie akcje Spółki są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

6.1.2. AKCJONARIAT

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od 23 maja 2025 roku, według wiedzy Emitenta (na podstawie otrzymywanych od akcjonariuszy zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...)) miały miejsce następujące zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy:

- w dniu 7 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała od MIRBUD S.A. zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki zgodnie z którym MIRBUD

S.A. sprzedał 2 297 740 Emitenta stanowiących 10,00% w kapitale zakładowym/głosach Spółki i zgodnie z otrzymanym zawiadomieniem na dzień jego przekazania MIRBUD S.A. nie posiadał akcji Spółki;

- w dniu 10 sierpnia 2026 r. Spółka otrzymała od ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zawiadomienie o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym na dzień otrzymania tego zawiadomienia fundusze zarządzane przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadały łącznie 1 997 740 Emitenta stanowiących 8,70% w kapitale zakładowym/głosach Spółki.

Na datę przekazania Sprawozdania, tj. na dzień 4 września 2026 roku, zgodnie z wiedzą Spółki, struktura akcjonariatu Emitenta wygląda następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
Centralny Port Komunikacyjny Sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
ESALIENS TFI S.A.*	1 997 740	1 997 740	8,70%
Pozostali	9 976 698	9 976 698	43,43%%
RAZEM	22 970 000	22 970 000	100,00%

*dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot

6.1.3. AKCJE TORPOL S.A. W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania Pan Konrad Mitterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki posiada 4 332 akcje Spółki o łącznej wartości nominalnej 866,40 zł.

Według wiedzy Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania:

- pozostałe osoby zarządzające ani osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta,
- osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji TORPOL S.A.

Według wiedzy Emitenta w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od 22 maja 2026 roku, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji/uprawnień do akcji osób zarządzających i nadzorujących.

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Pan Marcin Zachariasz, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, p.o. Prezesa Zarządu,
- Pan Krzysztof Drzewiecki, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji,
- Pan Jacek Poniewierski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych.

W dniu 27 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki zdecydowała o oddelegowaniu Pana Konrada Mitterskiego, Członka Rady Nadzorczej, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku (RB 9/2026). W dniu 22 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki zdecydowała o ponownym oddelegowaniu Pana Konrada Mitterskiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 lipca 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku (RB 19/2026).

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W związku z powyższym na datę Raportu, tj. na dzień 4 września 2026 roku, w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące 4 osoby:

- Pan Konrad Mitterski – p.o. Prezesa Zarządu,
- Pan Marcin Zachariasz – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Pan Krzysztof Drzewiecki – Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji,
- Pan Jacek Poniewierski – Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Marcin Michalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Aleksandra Granosik-Kaczanowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Bujnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Konrad Mitterski – Członek Rady Nadzorczej – oddelegowany w dniu 27 marca 2026 roku do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki (zgodnie z informacją wskazaną powyżej),
- Pan Tomasz Niedziela – Członek Rady Nadzorczej.

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

6.3. ZATRUDNIENIE

Poniżej zaprezentowano zatrudnienie u Emitenta i w Grupie na podstawie umów o pracę według stanu na koniec okresu sprawozdawczego:

Dział	Emitent	Grupa
Administracja	126	142
Produkcja	634	730
Razem (bez członków Zarządu*)	760	872

**Członkowie Zarządu Emitenta i spółki zależnej (łącznie 5 osób) są zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych (umowy o świadczenie usług zarządzania)*

W żadnej ze spółek z Grupy Emitenta nie funkcjonują związki zawodowe.

6.4. INFORMACJA O GWARANCJACH I PORĘCZENIACH UDZIELONYCH PRZEZ EMITENTA LUB PODMIOTY ZALĘŻNE

Spółka wspiera działalność swojej spółki zależnej TOG m.in. poprzez zabezpieczenie dostępu do produktów finansowych, z których TOG może korzystać. Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji, sytuacji przystąpienia do długu przez Emitenta lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 30 czerwca 2026 roku (dane w tys. zł):

Lp.	Instytucja finansująca	Przyznany limit	Kwota wykorzystania	Termin spłaty	Rodzaj instrumentu	Uwagi
1	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	1 376	14.02.2029 ⁴	limit gwarancyjny	limit Emitenta
2	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	31.03.2027	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	mBank S.A.	30 000	0	27.11.2026	limit gwarancyjny	limit Emitenta
4	STU Ergo Hestia	25 000	4 007	30.04.2028 ⁵	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
5	Credit Agricole Bank Polska S.A.	10 000	5 416	31.08.2027	gwarancje korporacyjne	solidarna odpowiedzialność
6	TUIR Allianz Polska S.A.	4 667	4 667	25.02.2028	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancje w limicie Emitenta
7	Euler Hermes S.A.	5 464	5 464	30.12.2027	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancje w limicie Emitenta
8	Erste Bank Polska S.A. (dawniej Santander)	4 000	0	20.01.2027	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	3 000	0	27.11.2026	kredyt w rach. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
Razem PLN		142 131	20 930			

Ponadto Emitent był wystawcą weksla na rzecz Krakowskich Zakładów Automatyki S.A. o wartości zobowiązania w wysokości 10,7 tys. zł, weksel został zwrócony w dniu 29 lipca 2026 roku.

Jednocześnie Emitent i TOG są stroną umów o gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, których ustanowienie związane jest z zabezpieczeniem realizacji projektów budowlanych.

Poza przypadkami opisanymi powyżej, w okresie sprawozdawczym Emitent ani TOG nie udzielały bezpośrednio gwarancji ani poręczeń.

6.5 ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

W okresie sprawozdawczym oraz na datę Raportu Emitent był lub jest stroną istotnych postępowań dotyczących wierzytelności lub zobowiązań.

W dniu 18 września 2017 roku konsorcjum firm: TORPOL S.A. (lider konsorcjum), ASTALDI S.p.A. (aktualnie: WeBuild S.p.A.), „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” sp. z o.o. (aktualnie: INTERCOR sp. z o.o.) oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. (aktualnie: Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. w restrukturyzacji) („Konsorcjum”) – wykonawca kontraktu „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony), złożyło do sądu pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający]. Wniesionym pozvem Konsorcjum dochodzi roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności pomiędzy poszczególnych członków Konsorcjum. Mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów,

⁴ Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony

⁵ Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony

uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie, na wniosek stron postępowania, na podstawie postanowienia sądu o skierowaniu stron do mediacji, prowadzone jest postępowanie mediacyjne przez Sąd Polubowny przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł.

W dniu 21 grudnia 2017 roku konsorcjum firm: TORPOL S.A. (lider konsorcjum), ASTALDI S.p.A. (aktualnie: WeBuild S.p.A.), „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” sp. z o.o. (aktualnie: INTERCOR sp. z o.o.) oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. (aktualnie: Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. w restrukturyzacji) („Konsorcjum”) – wykonawca kontraktu „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony) złożyło do sądu pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający]. Wniesionym pozvem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciężących na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna”. Roszczenia objęte wniesionym pozvem obejmują przy tym wyłącznie koszty pośrednie, tj. koszty ogólne budowy oraz koszty ogólnego zarządu, poniesione przez Konsorcjum w związku z zaistnieniem zakłóceń i przedłużeniem czasu na ukończenie robót. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie, na wniosek stron postępowania, na podstawie postanowienia sądu o skierowaniu stron do mediacji, prowadzone jest postępowanie mediacyjne przez Sąd Polubowny przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi około 34 mln zł.

W dniu 8 września 2020 roku Spółka złożyła pozew przeciwko PKP PLK o zapłatę z tytułu roszczeń powstałych w ramach realizacji projektu „Prace na linii nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”. Wartość pozwu wynosi około 24,7 mln zł. Powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji, wobec czego złożono apelację. Sąd II instancji uchylił zaskarżony wyrok w całości i sprawę przekazuje Sądowi Okręgowemu w Warszawie do ponownego rozpoznania. Sprawa jest w toku.

W dniu 29 grudnia 2021 roku Spółka wraz z partnerem konsorcjum BUDIMEX S.A. złożyła pozew przeciwko PKP PLK o waloryzację wynagrodzenia w ramach projektu „Realizacja robót budowlanych w ramach Przetargu nr 2 – Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice (km 29,110 – 46,700 linii nr 133)”. Wartość pozwu wynosi około 26,5 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. Powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji, wobec czego wniesiono apelację. Sprawa jest w toku.

W dniu 30 grudnia 2022 roku Spółka złożyła pozew przeciwko PKP PLK o waloryzację wynagrodzenia na kontraktach: „LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz (...)” oraz „Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59, odcinek Leszno – Czempin (...)”. 16 lutego 2023 roku w sprawie został wydany przez sąd nakaz zapłaty, na co pozwany wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty wnosząc jednocześnie o oddalenie powództwa w całości. Wartość pozwu wynosi 58,4 mln zł i dotyczy łącznego roszczenia w ramach kontraktów objętych pozvem. W trakcie sporu nastąpiła zmiana sędziego referenta. Sprawa jest w toku.

W dniu 11 grudnia 2024 roku złożony został pozew przeciwko PKP PLK o waloryzację wynagrodzenia w ramach projektu „Realizacja robót budowlanych w ramach Przetargu nr 2 – Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice (km 29,110 – 46,700 linii nr 133)” za czwarty i piąty okres rozliczeniowy. Wartość pozwu wynosi około 20,2 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. Sprawa w toku.

Ewentualne pozytywne rozstrzygnięcia ww. postępowań lub sporów nie zostały rozpoznane w przychodach i należnościach Grupy i wpłyną pozytywnie na wyniki finansowe.

Według aktualnej wiedzy Emitenta, na datę publikacji Raportu, nie istnieje znaczące ryzyko wystąpienia w przyszłości innych, potencjalnych istotnych postępowań, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA

Na podstawie § 71 ust. 1 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku 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. 2025 poz. 755) oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy – odpowiednio – Grupy Kapitałowej i spółki TORPOL S.A., a sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

W ocenie Zarządu Emitenta poza informacjami zawartymi w niniejszym Sprawozdaniu oraz śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie istnieją inne istotne informacje dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TORPOL.

8. PODPISY

imię i nazwisko	stanowisko	data	podpis
Konrad Mitterski	p.o. Prezesa Zarządu	4 września 2026	
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu	4 września 2026	
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu	4 września 2026	
Jacek Poniewierski	Wiceprezes Zarządu	4 września 2026	