



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony
dnia 31 marca 2025 roku**

Poznań

Data publikacji – 23 maja 2025 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.	Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	7
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	8
1.3.1.	Rachunek zysków i strat	8
1.3.2.	Bilans.....	9
1.3.3.	Skrócony rachunek przepływów pieniężnych.....	10
2.	Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL.....	11
2.1.	Podstawowe informacje o działalności Grupy	11
2.2.	Struktura Grupy	12
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki.....	12
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym	12
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL	13
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych.....	14
3.3.	Umowy finansowe	14
3.4.	Instrumenty pochodne	15
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	16
3.6.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	16
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy	17
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych.....	17
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	20
4.3.	Przychody oraz ich struktura	21
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	21
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności.....	21
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	22
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie do publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy ...	23
5.	Strategia i perspektywy rozwoju	23
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	23
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy	24
5.3.	Pozostałe rynki działalności.....	25
5.4.	Plan inwestycyjny Grupy	25
5.4.1.	Bieżące inwestycje.....	25
5.4.2.	Plany inwestycyjne.....	25

5.5.	Opis istotnych czynników WZROSTU mających wpływ na rozwój i wyniki Grupy oraz czynników ryzyka	26
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	27
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	27
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym	27
6.1.2.	Akcjonariat.....	27
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	28
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	28
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	29
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne.....	29
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	30
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL	32
	Podpisy.....	32

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze *Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku [Raport]* zawierają informacje, których zakres został określony w § 66 ust. 10 w związku z § 66 ust. 8 pkt 1-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL [**Grupa, Grupa Emitenta, Grupa TORPOL**] oraz kwartalna informacja finansowa spółki 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 Grupę Emitenta 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	31 marca 2025	31 grudnia 2024
EUR	4,1839	4,2730

Raport 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 3 m-cy zakończony 31 marca 2025	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2024	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	384 968	260 500	124 468	47,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	376	27	349	1292,6%
Przychody ze sprzedaży	385 344	260 527	124 817	47,9%
Koszt własny sprzedaży	361 914	240 518	121 396	50,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	23 430	20 009	3 421	17,1%
Koszty sprzedaży	4	0	4	-
Koszty ogólnego zarządu	12 627	10 066	2 561	25,4%
Zysk ze sprzedaży	10 799	9 943	856	8,6%
Pozostałe przychody operacyjne	1 394	505	889	176,0%
Pozostałe koszty operacyjne	939	2 974	-2 035	-68,4%
Zysk z działalności operacyjnej	11 254	7 474	3 780	50,6%
Przychody z tytułu odsetek	2 837	6 520	-3 683	-56,5%
Inne przychody finansowe	569	257	312	121,4%
Koszty finansowe	1 709	1 750	-41	-2,3%
Zysk/strata brutto	12 951	12 501	450	3,6%
Podatek dochodowy	2 814	1 740	1 074	61,7%
Zysk/strata netto za rok obrotowy	10 137	10 761	-624	-5,8%
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 124	10 734	-610	-5,7%
przypadający udziałom niekontrolującym	13	27	-14	-51,9%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	0,44	0,47	-0,03	-5,8%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za rok obrotowy	0,44	0,47	-0,03	-5,8%

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	31 marca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	231 630	232 676	-1 046	-0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	128 279	125 791	2 488	2,0%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	56 996	58 052	-1 056	-1,8%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 863	3 029	-166	-5,5%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	25	-3	-12,0%
Pozostałe należności długoterminowe	11 595	11 691	-96	-0,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 175	13 819	-644	-4,7%
Rozliczenia międzyokresowe	9 692	11 261	-1 569	-13,9%
Aktywa obrotowe	856 776	973 330	-116 554	-12,0%
Zapasy	115 782	93 508	22 274	23,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	226 901	452 049	-225 148	-49,8%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	8	4	50,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	103 140	149 112	-45 972	-30,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 070	0	6 070	-
Pozostałe należności finansowe	4 610	1 472	3 138	213,2%
Pozostałe należności niefinansowe	29 272	26 009	3 263	12,5%
Rozliczenia międzyokresowe	10 711	10 767	-56	-0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359 124	240 405	118 719	49,4%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 154	0	1 154	-
SUMA AKTYWÓW	1 088 406	1 206 006	-117 600	-9,8%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	31 marca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	538 903	528 772	10 131	1,9%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	397 030	397 030	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	79 872	69 748	10 124	14,5%
Kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	223	229	-6	-2,6%
Udziały niekontrolujące	-645	-658	13	2,0%
Zobowiązania długoterminowe	104 162	111 300	-7 138	-6,4%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28 467	29 772	-1 305	-4,4%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	23 258	25 911	-2 653	-10,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 920	3 969	-49	-1,2%
Rezerwy	23 842	23 842	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	24 675	27 806	-3 131	-11,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	445 341	565 934	-120 593	-21,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	217 119	257 774	-40 655	-15,8%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	23 722	18 043	5 679	31,5%
Kredyty i pożyczki	10 568	10 003	565	5,6%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	14 030	13 341	689	5,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 047	14 448	-2 401	-16,6%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	3	3	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	96 697	155 155	-58 458	-37,7%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	33	3 845	-3 812	-99,1%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	14 673	38 601	-23 928	-62,0%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 498	1 263	3 235	256,1%
Rozliczenia międzyokresowe	44 557	45 887	-1 330	-2,9%
Rezerwy	7 394	7 571	-177	-2,3%
Zobowiązania razem	549 503	677 234	-127 731	-18,9%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 088 406	1 206 006	-117 600	-9,8%

1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2024	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/strata brutto	12 951	12 501	450
<i>Korekty o pozycje:</i>	<i>118 239</i>	<i>-149 024</i>	<i>267 263</i>
Amortyzacja	6 548	6 140	408
Zysk na działalności inwestycyjnej	-582	33	-615
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	265 369	4 195	261 174
Zmiana stanu zapasów	-22 274	-5 022	-17 252
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-117 677	-112 778	-4 899
Przychody z tytułu odsetek	-2 838	-6 520	3 682
Koszty z tytułu odsetek	1 633	1 430	203
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	292	-22 374	22 666
Zmiana stanu rezerw	-177	-3 835	3 658
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-12 049	-10 291	-1 758
Pozostałe	-6	-2	-4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	131 190	-136 523	267 713
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	858	172	686
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-8 472	-4 694	-3 778
Odsetki otrzymane	2 394	4 683	-2 289
Pozostałe	-1 402	-1 395	-7
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 622	-1 234	-5 388
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 558	-3 184	-374
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	481	0	481
Spłata pożyczek/kredytów	-1 277	-945	-332
Odsetki zapłacone	-1 495	-1 233	-262
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 849	-5 362	-487
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	118 719	-143 119	261 838
Środki pieniężne na początek okresu	240 405	516 010	-275 605
Środki pieniężne na koniec okresu	359 124	372 891	-13 767

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2024	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	363 424	214 140	149 284	69,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	376	27	349	1292,6%
Przychody ze sprzedaży	363 800	214 167	149 633	69,9%
Koszt własny sprzedaży	342 645	197 454	145 191	73,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	21 155	16 713	4 442	26,6%
Koszty sprzedaży	4	0	4	-
Koszty ogólnego zarządu	10 762	8 275	2 487	30,1%
Zysk ze sprzedaży	10 389	8 438	1 951	23,1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 388	500	888	177,6%
Pozostałe koszty operacyjne	931	2 966	-2 035	-68,6%
Zysk z działalności operacyjnej	10 846	5 972	4 874	81,6%
Przychody z tytułu odsetek	2 892	6 420	-3 528	-55,0%
Inne przychody finansowe	597	346	251	72,5%
Koszty finansowe	1 585	1 655	-70	-4,2%
Zysk/strata brutto	12 750	11 083	1 667	15,0%
Podatek dochodowy	2 747	1 446	1 301	90,0%
Zysk/strata netto za okres	10 003	9 637	366	3,8%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	0,44	0,42	0,02	3,8%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za rok obrotowy	0,44	0,42	0,02	3,8%

1.3.2. BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	31 marca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	230 919	232 724	-1 805	-0,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	126 035	123 430	2 605	2,1%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	55 988	56 872	-884	-1,6%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 584	2 721	-137	-5,0%
Udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	25	-3	-12,0%
Pozostałe należności długoterminowe	11 595	11 691	-96	-0,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10 953	12 608	-1 655	-13,1%
Rozliczenia międzyokresowe	9 330	10 965	-1 635	-14,9%
Aktywa obrotowe	811 793	931 097	-119 304	-12,8%
Zapasy	114 127	88 360	25 767	29,2%
Należności z tytułu dostaw i usług	185 202	436 698	-251 496	-57,6%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	8	4	50,0%
Udzielone pożyczki	10 425	5	10 420	208400%
Pozostałe należności finansowe	4 610	1 472	3 138	213,2%
Aktywa z tytułu umów z klientami	93 135	136 920	-43 785	-32,0%
Pozostałe należności niefinansowe	28 802	23 939	4 863	20,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 070	0	6 070	-
Rozliczenia międzyokresowe	9 741	9 827	-86	-0,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	358 515	233 868	124 647	53,3%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 154	0	1 154	-
SUMA AKTYWÓW	1 042 712	1 163 821	-121 109	-10,4%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	31 marca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	529 756	519 753	10 003	1,9%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	392 366	392 366	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	73 642	63 639	10 003	15,7%
Kapitał zapasowy - pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	236	236	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	103 015	110 005	-6 990	-6,4%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28 001	29 241	-1 240	-4,2%
Rezerwy	23 842	23 842	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	22 966	25 506	-2 540	-10,0%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	24 286	27 447	-3 161	-11,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 920	3 969	-49	-1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	409 941	534 063	-124 122	-23,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	210 771	241 545	-30 774	-12,7%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	23 647	17 266	6 381	37,0%
Kredyty i pożyczki	4 886	4 835	51	1,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	13 268	12 521	747	6,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 010	13 199	-2 189	-16,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	3	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	86 456	151 817	-65 361	-43,1%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	8 508	36 974	-28 466	-77,0%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 661	1 218	443	36,4%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	3 337	-3 337	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	42 826	44 285	-1 459	-3,3%
Rezerwy	6 905	7 063	-158	-2,2%
Zobowiązania razem	512 956	644 068	-131 112	-20,4%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 042 712	1 163 821	-121 109	-10,4%

1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2025	okres 3 m-cy zakończony 31 marca 2024	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	12 750	11 083	1 667
<i>Korekty o pozycje:</i>	<i>134 793</i>	<i>-144 126</i>	<i>278 919</i>
Amortyzacja	6 129	5 702	427
Zysk na działalności inwestycyjnej	-582	33	-615
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	287 930	-4 887	292 817
Zmiana stanu zapasów	-25 767	-10 575	-15 192
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-121 144	-94 740	-26 404
Przychody z tytułu odsetek	-2 892	-6 420	3 528
Koszty z tytułu odsetek	1 515	1 368	147
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	262	-22 318	22 580
Zmiana stanu rezerw	-158	-3 820	3 662
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-10 500	-8 469	-2 031
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	147 543	-133 043	280 586
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	858	172	686
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-8 426	-4 418	-4 008
Odsetki otrzymane	2 337	4 588	-2 251
Spłata udzielonych pożyczek	10 587	0	10 587
Udzielone pożyczki	-21 006	0	-21 006
Pozostałe	-1 403	-1 395	-8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 053	-1 053	-16 000
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 332	-2 919	-413
Spłata pożyczek/kredytów	-1 189	-853	-336
Odsetki zapłacone	-1 322	-1 170	-152
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 843	-4 942	-901
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	124 647	-139 038	263 685
Środki pieniężne na początek okresu	233 868	503 502	-269 634
Środki pieniężne na koniec okresu	358 515	364 464	-5 949

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, energetyki jądrowej, branży chemicznej, branży związanej z wodorem, amoniakiem oraz biogazem.

Grupa TORPOL ma wieloletnie doświadczenia 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

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 23 maja 2025 roku):



Spółka **TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o.** 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 (w tym energetyka jądrowa), 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.

Emitent jest również stroną 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.).

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, jak również do daty publikacji Raportu, nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta 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., PKP S.A., PKP Intercity S.A., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa KGHM), Zakłady Produkcji Kruszyw Rupińscy Sp. z o.o., Miasta Łódź czy Gminy Wrocław.

Grupa zachowała 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

Aktualnie Grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. 3,35 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- ok. 3,24 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- ok. 0,11 mld zł netto dotyczy TOG.

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

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog (mln zł netto)	Udział w portfelu GK
EMITENT				3 243,6	96,8%
1	E65 Katowice	kwi.24	kwi.28	1 902,5	56,8%
2	LK 38 Giżycko - Korsze	paź.23	kwi.26	442,5	13,2%
3	LK 202 Gdynia Chylonia - Słupsk	lis.23	lis.26	338,5	10,1%
4	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	lis.25	225,0	6,7%
5	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26	154,0	4,6%
6	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	kwi.23	kwi.26	86,3	2,6%
7	Bocznica kolejowa ZPK Szumowo	kwi.24	mar.26	66,9	2,0%
8	pozostałe Emitent			27,9	0,8%
TOG				106,5	3,2%
9	Wymiana agregatów pompowych HROS	gru.24	lip.27	31,0	0,9%
10	Rozbudowa stanowisk załadunkowych LNG Świnoujście	wrz.24	lut.26	21,0	0,6%
11	Modernizacja KRNiGZ Zielin	paź.23	paź.25	20,0	0,6%
12	Budowa instalacji gazowej w EC Elbląg	lut.25	lis.26	13,8	0,4%
13	Chłodnice wentylatorowe gazu ob. 110	kwi.24	kwi.25	7,9	0,2%
14	Rozbudowa obiektu technologicznego Barnówko-etap II	sie.24	sie.25	5,1	0,2%
15	Wymiana zbiornika V-335 KRNiGZ Dębno	paź.24	paź.25	1,9	0,1%
16	Rozbudowa inst. zał.siatki płynnej KRNiGZ Dębno	sty.25	sty.26	1,9	0,1%
17	pozostałe TOG			4,06	0,1%
RAZEM GK TORPOL				3 350,1	

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień w Grupie w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 6,08% (wobec 7,68% w analogicznym okresie 2024 roku), natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień dla Spółki w okresie sprawozdawczym wyniosła 5,82% (wobec 7,80% w pierwszym kwartale 2024 roku). Niższy poziom marży na sprzedaży brutto wygenerowanej przez Grupę i Spółkę rdr. wynika z marginalnego wpływu projektów pozyskanych w 2019 roku, realizowanych znacznie powyżej pierwotnie zakładanych rentowności w wyniku rozpoznania średniej rentowności na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów.

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. 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 Raportu:

- 28 lutego 2025 r. Emitent otrzymał od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. informację, iż oferta Spółki złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: Wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. "Rozbudowa infrastruktury kolejowej linii kolejowej nr 406 oraz budowa węzła/bocznic kolejowego "Port Police" wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną w ramach budowy linii kolejowej nr 437 do Portu Morskiego Police realizowanego w ramach projektu pn. "Utworzenie kolejowego dostępu do Portu Morskiego w Policach" 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 ok. 201 588 109,17 mln zł brutto (tj. ok. 163 892 771,68 mln zł netto). Termin realizacji Inwestycji został określony na 31 miesięcy od Daty Rozpoczęcia. Aktualnie Spółka oczekuje na zawarcie Umowy z Zamawiającym (RB 10/2025).

3.3. UMOWY FINANSOWE

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

- 3 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z HSBC Continental Europe (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce kolejną zmianę do Umowy o linię instrumentów zrównoważonego handlu, na mocy której termin dostępności przyznanego limitu na gwarancje do kwoty 115 mln zł ulegać będzie co roku automatycznemu wydłużeniu o kolejny rok - począwszy od dnia 05 stycznia 2025 roku. Ponadto, Spółka będzie miała możliwość zlecenia bankowi wystawienia gwarancji przetargowych płatności, zwrotu zaliczki, dobrego wykonania kontraktu oraz rękojmi za wady. Pozostałe warunki współpracy z bankiem w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 2/2025);
- 20 stycznia 2025 roku Spółka zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks, na mocy którego podwyższona została kwota przyznanego limitu na gwarancje kontraktowe ze 100 mln zł do 130 mln zł, a termin dostępności limitu uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2025 roku. W pozostałym zakresie warunki współpracy z UNIQA w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 6/2025);
- 12 marca 2025 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. [PZU] kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego przyznany limit w kwocie 120 mln zł będzie obowiązywał do dnia 11 stycznia 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 13/2025).

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 31 marca 2025 roku:

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	Credit Agricole Bank Polska S.A.	6 100	3 544 ¹	31.07.2025	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30.04.2025	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	mBank S.A. ²	10 000	1 818 ³	28.11.2025	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
4	Pekao S.A.	10 000	0	30.07.2025	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
RAZEM		46 100	5 362			

Ponadto 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł. W dniu 13 lutego 2025 roku na mocy aneksu wydłużeniu uległ termin dostępności limitu pożyczkowego do dnia 31 grudnia 2025 roku, natomiast łączny odnawialny limit pożyczki ustalony został zgodnie z poniższym harmonogramem:

- 7 mln zł w okresie od dnia 12 lutego 2025 roku do dnia 28 lutego 2025 roku;
- 16 mln zł w okresie od dnia 1 marca 2025 roku do dnia 30 kwietnia 2025 roku;
- 6 mln zł w okresie od dnia 1 maja 2025 roku do dnia 31 grudnia 2025 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego TOG posiadał zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 10,4 mln zł. Na datę Raportu limit nie był wykorzystany.

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.

3.4. 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.

¹ Kredyt wykorzystany przez TOG

² Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł.

³ Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym przez współkredytobiorcę TOG

TOG posiada limit na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł. Na koniec okresu sprawozdawczego TOG posiadał zawarte 2 transakcje walutowe z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których wycena na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 12 tys. zł:

Transakcja	Waluta	Kwota nominalna (tys.)	Wycena (tys. zł)	Data rozliczenia
WTT	EUR/PLN	39,3 EUR	1,1	23.04.2025
WTT	EUR/PLN	402,2 EUR	10,9	17.07.2025

3.5. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranyymi na warunkach rynkowych.

3.6. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

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

- 7 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Niedzielę (RB 3/2025);
- 29 stycznia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 03 marca 2025 roku Pana Jacka Poniewierskiego do składu Zarządu Spółki powierzając mu pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych (RB-W 8/2025);
- Rada Nadzorcza Spółki uchwałą z dnia 04 marca 2025 r. zatwierdziła dokument pn.: „Strategia Biznesowa Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025 - 2030” [Strategia] oraz dokument pn.: „Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025 – 2030” [Strategia ESG]. Z dniem zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Spółki Strategii oraz Strategii ESG Spółka przyjęła do realizacji ww. dokumenty. Informacje nt. przyjętej strategii zostały zamieszczone w kolejnych punktach niniejszego sprawozdania (RB-W 11/2025);
- 23 kwietnia 2025 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2024 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 2024 rok w wysokości 62,19 mln zł przeznaczyć na:
 - wypłatę dywidendy w wysokości 31,01 mln zł tj. 1,35 zł na akcję,
 - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 858 tys. zł,
 - zwiększenie kapitału rezerwowego kwotą 30,32 mln zł.

Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 4 lipca 2025 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 25 lipca 2025 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 2024 rok (RB 14/2025).

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

Sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy TORPOL pozostaje dobra. Posiadane przez nią zasoby oraz odpowiednie zaplecze rzeczowe, finansowe i kadrowe pozwalają na prawidłową realizację portfela zamówień, a także wysoką aktywność w pozyskiwaniu nawet największych projektów infrastrukturalnych. Aktualne działania Grupy skupiają się na utrzymaniu płynnej realizacji projektów i ich rentowności, kontraktacji robót dodatkowych oraz przygotowaniu do kolejnych postępowań przetargowych.

4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

W okresie sprawozdawczym Grupa TORPOL konsekwentnie umacniała swój udział w segmencie kolejowym, poprzez kontynuację współpracy z PKP PLK oraz pozostałymi zarządcami kolejowymi. Kontynuowała również rozwój oferty usługowej i kompetencji w obszarze infrastruktury tramwajowej, kubaturowej oraz oil&gas. W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa wygenerowała wyższy poziom przychodów ze sprzedaży (o 47,9%) oraz zysku ze sprzedaży brutto (o 17,1%) niż zrealizowane w analogicznym okresie 2024 roku. Mimo wzrostu przychodów i wolumenu zysku brutto ze sprzedaży, Grupa odnotowała spadek rentowności działalności. Niższy poziom rentowności jest pochodną wyższego udziału w portfelu zamówień kontraktów realizowanych po niższej marży, niż średnia realizowana w 2024 roku.

Koszty ogólnego zarządu Grupy, czyli koszty bezpośrednio związane z administrowaniem, nadzorem oraz kontrolą procesów, które zachodzą w Grupie wyniosły 12,6 mln zł i były 25,4% wyższe niż zrealizowane rok wcześniej (10,1 mln zł), a ich strukturę dominowały wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi oraz koszty usług obcych. Wzrost kosztów jest głównie pochodną wzrostu średniego poziomu wynagrodzeń w Grupie.

Dodatknie saldo pozostałej działalności operacyjnej (0,5 mln zł) - które obejmuje głównie przychody i koszty dotyczące likwidacji szkód na projektach, szkód komunikacyjnych, sprzedaży środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów czy przekazanych darowizn - ukształtowało zysk operacyjny Grupy (EBIT) na poziomie 11,3 mln zł, tj. 50,6% wyższym niż w roku ubiegłym (7,5 mln zł).

Zrealizowane dodatnie saldo działalności finansowej (1,7 mln zł), prezentujące wyniki Grupy w zakresie jej działalności inwestycyjnej i finansowej, to przede wszystkim pochodna wysokich przychodów finansowych (3,4 mln PLN), w skład których weszły odsetki od kaucji i depozytów. Koszty finansowe natomiast kształtowały głównie odsetki od aktywnych umów leasingowych.

Skonsolidowany zysk brutto w okresie sprawozdawczym wyniósł ok. 13 mln zł, odnotowując wzrost o 3,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2024 roku (12,5 mln zł), zaś zysk netto 10,1 mln zł (vs 10,8 mln zł w pierwszym kwartale 2024 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 kwartale 2025 roku Spółka odpowiadała za wygenerowanie 94,4% przychodów i 94,7% kosztów Grupy Kapitałowej oraz konsekwentnie za 90,3% zysku brutto ze sprzedaży.

Suma bilansowa Grupy TORPOL na koniec pierwszego kwartału 2025 roku osiągnęła wartość 1,1 mld zł i była 9,8% niższa w stosunku do stanu prezentowanego na koniec 2024 roku. Na obniżenie wysokości sumy bilansowej wpłynął głównie niższy poziom zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz zobowiązań

z tytułu dostaw i usług, a także z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków innych niż podatek dochodowy. Pozytywny wpływ na wysokość sumy bilansowej miał natomiast zysk netto wygenerowany w okresie sprawozdawczym.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 21,3% (wobec 19,3% w 2024 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- rzeczowe aktywa trwałe wraz z aktywami z tytułu prawa do użytkowania (185,3 mln zł), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę TORPOL parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego (13,2 mln zł), będące pochodną bieżącego zaawansowania prac na kontraktach i stanu rozliczeń z zamawiającymi;
- oraz pozostałe należności długoterminowe (11,6 mln zł), obejmujące głównie należności z tytułu kaucji zabezpieczających (bankowych).

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

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł 78,7% (wobec 80,7% w 2024 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych (359,1 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 (226,9 mln zł), obrazujące współpracę ze zleceniodawcami;
- zapasy (115,8 mln zł), będące pochodną procesu przygotowawczego do realizacji kontraktów;
- oraz aktywa z tytułu umów z klientami (103,1 mln zł), wynikające z zaawansowania kosztowego na realizowanych kontraktach.

Kapitał własny i zobowiązania długoterminowe stanowią najbezpieczniejszą formę finansowania, jaką jest kapitał stały. Jego udział w sumie bilansowej na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wzrósł do poziomu 59,1% (vs 53,1% w 2024 roku).

Wyższy udział kapitału własnego w sumie bilansowej (49,5%) w stosunku do 2024 roku (43,8%) to głównie skutek niższego poziomu sumy bilansowej oraz dodatniego wyniku wygenerowanego w prezentowanym okresie.

Zobowiązania długoterminowe natomiast stanowiły 9,6% wartości sumy bilansowej (wobec 9,2% w 2024 roku) i obejmowały:

- długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu i najmu długoterminowego (51,7 mln zł, z czego kwota 28,5 mln zł dotycząca leasingów zwrotnych prezentowana jest w pozycji kredyty i pożyczki);
- kwoty zatrzymane podwykonawcom (24,7 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń;
- rezerwy (23,8 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 40,9% (wobec 46,9% w 2024 roku), a ich najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (217,1 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 (96,7 mln zł), oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego realizowanych kontraktów i otrzymanych zaliczek;
- oraz rozliczenia międzyokresowe (44,6 mln zł), obejmujące głównie rozliczenia z podwykonawcami, rezerwy na koszty realizacji kontraktów i rezerwę urlopową.

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa TORPOL wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej (131,2 mln zł), które zdeterminowane było przede wszystkim zmianami w kapitale obrotowym,

a konkretnie obniżeniem poziomu należności z tytułu dostaw i usług od zleceniodawców Grupy. Pozytywnie na działalność operacyjną wpłynął również wysoki poziom zysku brutto wypracowany w okresie sprawozdawczym oraz amortyzacja.

Ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (-6,6 mln zł) kształtowała głównie bieżąca realizacja planu inwestycyjnego Grupy (z wyłączeniem inwestycji finansowanych leasingiem finansowym) oraz wartość przychodów odsetkowych otrzymanych od krótkoterminowych depozytów bankowych.

Ujemne saldo środków pieniężnych z działalności finansowej natomiast (-5,8 mln zł) było pochodną spłaty zobowiązań finansowych (leasingi finansowe i zwrotne, najmy długoterminowe) wraz z odsetkami.

Uwzględniając stan środków pieniężnych wygenerowany przez Grupę TORPOL w poprzednich latach obrotowych (240,4 mln zł), saldo środków pieniężnych na koniec pierwszego kwartału 2025 roku wyniosło 359,1 mln zł.

Struktura bilansu Spółki i jego poszczególne pozycje są zbliżone do struktury bilansu Grupy. Majątek Spółki stanowi 95,8% aktywów Grupy, a jednocześnie Spółka odpowiada za 91,1% zadłużenia finansowego brutto Grupy TORPOL.

Zadłużenie finansowe brutto Grupy na koniec pierwszego kwartału 2025 roku, które wyniosło 92,3 mln zł (wobec 97,4 mln zł na koniec 2024 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 266,8 mln zł (wobec 143,0 mln zł na koniec 2024 roku).

W pierwszym kwartale 2025 roku Grupa realizowała ponadto dodatni, wysoki poziom kapitału obrotowego netto (411,4 mln zł vs 407,4 mln zł w 2024 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 %)	1Q2025	1Q2024	zmiana	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto				
Grupa	6,08%	7,68%	-1,60%	zysk ze sprzedaży brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	5,82%	7,80%	-1,99%	
marża zysku ze sprzedaży				
Grupa	2,80%	3,82%	-1,01%	zysk ze sprzedaży okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	2,86%	3,94%	-1,08%	
EBITDA (w tys. zł)				
Grupa	17 802	13 614	4 188	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację w danym okresie
Emitent	16 975	11 674	5 301	
marża EBITDA				
Grupa	4,62%	5,23%	-0,61%	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	4,67%	5,45%	-0,78%	
marża zysku operacyjnego				
Grupa	2,92%	2,87%	0,05%	zysk operacyjny okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	2,98%	2,79%	0,19%	
marża brutto				
Grupa	3,36%	4,80%	-1,44%	zysk brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	3,50%	5,17%	-1,67%	
marża netto				
Grupa	2,63%	4,13%	-1,50%	zysk netto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	2,75%	4,50%	-1,75%	
rentowność aktywów ROA				
Grupa	0,88%	1,01%	-0,13%	zysk netto okresu*2 / (suma aktywów na początek okresu sprawozdawczego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)
Emitent	0,91%	0,91%	0,00%	
rentowność kapitałów własnych ROE				
Grupa	1,90%	2,09%	-0,19%	zysk netto okresu*2 / (wartość kapitałów własnych na początek okresu sprawozdawczego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)
Emitent	1,91%	1,86%	0,04%	

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. Niższe niż w roku ubiegłym poziomy poszczególnych wskaźników rentowności są konsekwencją zmiany struktury portfela zamówień i dominacji w nim kontraktów charakteryzujących się niższą 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	IQ 2025	Struktura (%)	IQ 2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	353 128	91,6%	193 813	74,4%	159 315	82,2%
pozostałe	32 216	8,4%	66 714	25,6%	-34 498	-51,7%
Razem	385 344		260 527		124 817	47,9%

EMITENT	IQ 2025	Struktura (%)	IQ 2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	353 128	97,1%	193 813	90,5%	159 315	82,2%
pozostałe	10 672	2,9%	20 354	9,5%	-9 682	-47,6%
Razem	363 800		214 167		149 633	69,9%

Głównym odbiorcą usług Grupy 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 pierwszym kwartale 2025 roku została zrealizowana w Polsce.

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W pierwszym kwartale 2025 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

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 na łańcuch dostaw i cen materiałów oraz w sytuacji konieczności agresywnego ubiegania się o nowe zamówienia.

Wskaźniki płynności (w %)	1Q2025	2024	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)				
Grupa	411 435	407 396	4 039	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	401 852	397 034	4 818	
płynność bieżąca				
Grupa	1,92	1,72	0,20	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,98	1,74	0,24	
płynność szybka				
Grupa	1,66	1,55	0,11	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,70	1,58	0,12	
płynność natychmiastowa				
Grupa	0,81	0,42	0,38	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	0,87	0,44	0,44	

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	1Q2025	2024	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,50	0,44	0,06	kapitał własny / aktywa ogółem
Emitent	0,51	0,45	0,06	
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
Grupa	2,33	2,27	0,05	kapitał własny / aktywa trwałe
Emitent	2,29	2,23	0,06	
ogólne zadłużenie				
Grupa	0,50	0,56	-0,06	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
Emitent	0,49	0,55	-0,06	
zadłużenie kapitałów własnych				
Grupa	1,02	1,28	-0,26	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / kapitały własne
Emitent	0,97	1,24	-0,27	
zadłużenie krótkoterminowe				
Grupa	0,41	0,47	-0,06	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,39	0,46	-0,07	
zadłużenie długoterminowe				
Grupa	0,10	0,09	0,00	zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,10	0,09	0,00	
zadłużenie finansowe brutto				
Grupa	92 290	97 444	-5 154	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe (tys. zł)
Emitent	84 051	89 271	-5 220	
zadłużenie finansowe netto				
Grupa	-266 834	-142 961	-123 873	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty (tys. zł)
Emitent	-274 464	-144 597	-129 867	
zadłużenie netto / EBITDA za ostatnie 12 m-cy				
Grupa	-2,55	-1,42	-1,13	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację w okresie 12 m-cy
Emitent	-2,86	-1,59	-1,27	

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec pierwszego kwartału 2025 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie oraz pozwalały na należyłą obsługę zobowiązań i utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego. Wskaźniki potwierdzają także prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy.

4.5. STANOWISKO GRUPY ODNOŚNIE DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy został zamieszczony w punktach 5.1.-5.3. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2024 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 35 – 42) i nie uległ istotnym zmianom do dnia publikacji Raportu.

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 04 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 ciągle, 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 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 terminie 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 8.1.15.2 *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2024 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 75 – 84).

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 Centralnego Portu Komunikacyjnego [CPK], 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.

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 portfela zamówień kolejowych pozwalającego na coroczne osiąganie przychodów netto ze sprzedaży od PKP PLK na poziomie ok. 1,4-1,7 mld zł;
- aktywne uczestnictwo w postępowaniach przetargowych organizowanych przez CPK w ramach komponentu kolejowego;
- dalsza rozbudowa i unowocześnianie posiadanego parku maszynowego;
- odbudowanie silnej pozycji rynkowej na rynku tramwajowym poprzez pozyskiwanie wyselekcjonowanych projektów;
- 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 oraz systemów wyłapywania CO₂.

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 tramwajowego oraz kubaturowego (w tym rewitalizacja dworców kolejowych). Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżynierjno-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

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 kwartału 2025 roku zrealizowano następujące inwestycje (dane w tys. zł):

ZREALIZOWANE INWESTYCJE	Zakup	Leasing i najem	Razem
Inwestycje odtworzeniowe	1 402	0	1 402
Inwestycje modernizacyjne	3 344	0	3 344
Inwestycje rozwojowe	2 774	1 706	4 480
RAZEM Emitent	7 520	1 706	9 226
TOG	46	55	101
Razem GK TORPOL	7 566	1 762	9 327

Poziom realizacji inwestycji w prezentowanym okresie dominowały: naprawa główna wraz modernizacją posiadanego przez Spółkę Dźwigu Kirow 810T, zaliczka na Pojazd Dwudrogowy do prac sieciowych z HDS, najem długoterminowy lokomotywy spalinowej 20D oraz pozostałe naprawy rewizyjne dyktowane wymogami utrzymania taboru kolejowego. W pozostałym zakresie Grupa TORPOL nie realizowała istotnych inwestycji w pierwszym kwartale 2025 roku.

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 2025 roku planuje się ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 61,9 mln zł, które finansowane będą:

- leasingiem – w kwocie 28,0 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 33,9 mln zł.

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
RAZEM Emitent, w tym:	58 629
maszyny i urządzenia techniczne	37 257
utrzymanie nieruchomości	11 150
środki transportu	5 125
inwestycje dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego	2 630
wydatki IT	2 216
inne	250
TOG	3 272
Razem GK TORPOL	61 901

Plan inwestycji na 2025 rok kontynuuje konsekwentnie realizowany przez Grupę TORPOL rozwój bazy sprzętowej, gdzie najistotniejsze w tym roku będą nakłady na wykonanie naprawy głównej i modernizacji dźwigu Kirow, nabycie lokomotyw, pojazdów sieciowych i innych specjalistycznych środków transportu kolejowego oraz drogowego.

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

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

- track-record zbudowany przez 34 lata 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, prawidłową kalkulację oferty;
- portfel zamówień Grupy o wartości około 3,4 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 w wysokości 102,15 mld zł;
- planowane inwestycje CPK w zakresie komponentu kolejowego do 2032 roku to ponad 76 mld zł;
- odmrożenie funduszy strukturalnych (przede wszystkim FEnKS, 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;
- 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;
- działania zmierzające do rozszerzenia zasięgu działalności Spółki o rynek zagraniczny;
- 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, drogownictwa, kubaturowym czy kolejowym zarządzanym przez pozostałych zarządców infrastruktury;
- rosnące kompetencje, doświadczenie i potencjał organizacyjny TOG.

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka mających wpływ na Grupę Emitenta, który został przedstawiony w punkcie 5.4. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2024 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 42-46) i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, 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 8.1.19 *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2024 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu nie uległ istotnym zmianom.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2025 roku, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji Raportu 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 21 marca 2025 roku, według wiedzy Emitenta (na podstawie otrzymywanych od akcjonariuszy zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...)) nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, tj. na dzień 23 maja 2025 roku, 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%
Mirbud S.A.	2 297 740	2 297 740	10,00%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	7 657 489	7 657 489	33,34%
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 ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu Pan Konrad Mitterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 6 100 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 220 zł.

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

Według wiedzy Emitenta, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, pozostałe osoby zarządzające ani osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Pan Konrad Tuliński – Prezes Zarządu,
- Pan Marcin Zachariasz – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Pan Krzysztof Drzewiecki – Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

W dniu 29 stycznia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 3 marca 2025 r. do składu Zarządu Spółki Pana Jacka Poniewierskiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych (RB 8/2025).

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W związku z powyższym na datę Raportu, tj. na dzień 23 maja 2025 roku, w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące 4 osoby:

- Pan Konrad Tuliński, Prezes Zarządu,
- Pan Krzysztof Drzewiecki, Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji,
- Pan Marcin Zachariasz, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Pan Jacek Poniewierski, Wiceprezes Zarządu ds. Handlowych.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku 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.

7 stycznia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Tomasza Niedzielę, zgłoszonego przez akcjonariusza Centralny Port Komunikacyjny Sp. z o.o. (RB 3/2025).

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na datę Raportu, tj. na 23 maja 2025 roku, przedstawia się następująco:

- 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,
- Pan Tomasz Niedziela – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta.

6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

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

Dział	Emitent	Grupa
Administracja	116	158
Produkcja	556	633
Razem (bez członków Zarządu*)	672	791

*Członkowie Zarządu Emitenta i spółek zależnych (łącznie 6 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 ZALÉŻNE

Spółka wspiera działalność 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 31 marca 2025 roku (dane w tys. zł):

Lp.	Instytucja finansująca	Przyznany limit	Kwota wykorzystania	Termin spłaty	Rodzaj instrumentu	Uwagi
1	mBank S.A.	3 000	1 818	28.11.2025	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	9 077	30.04.2028 ⁴	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	KUKE S.A.	14 083	14 083 ⁵	31.03.2025	gwarancja należytego wykonania	gwarancja w limicie Emitenta
4	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	4 516	14.02.2029 ⁶	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
5	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	06.05.2025	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność
6	Santander Bank Polska S.A.	4 000	0	20.01.2026	gwarancje bankowa	solidarna odpowiedzialność
7	mBank S.A.	30 000	0	28.11.2025	gwarancje bankowe	gwarancje w limicie Emitenta
8	Credit Agricole Bank Polska S.A.	7 500	3 487 ⁷	03.03.2027	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
Razem		143 583	32 981			

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

⁵ Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider konsorcjum) oraz TORPOL (partner konsorcjum) została wystawiona gwarancja należytego wykonania umowy pn. „Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów (...)”, z sumą gwarancyjną w wysokości 19 650 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 14 083 tys. zł.

⁶ Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.

⁷ W tym gwarancja korporacyjna wystawiona na kwotę 1,7 mln zł stanowi zabezpieczenie gwarancji zwrotu zaliczki, która na dzień 31.03.2025 r. nie została wypłacona na rzecz TOG, w związku z tym nie było podstawy do złożenia roszczenia.

Ponadto Emitent jest wystawcą weksla na rzecz Krakowskich Zakładów Automatyki S.A. o wartości zobowiązania w wysokości 10,7 tys. zł z datą ważności do 15 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 Spółka jako lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony), złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający] o zapłatę. Wniesionym pozwem 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. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie oczekuje się na wyznaczenie kolejnego biegłego w sprawie. 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, uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariantcie podziału wierzytelności sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 19,3 mln zł.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim i konsorcjum firm realizujących kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony) złożył do sądu pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający]. Wniesionym pozwem 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 pozwem 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. Sprawa jest w toku. Aktualnie sąd oczekuje na sporządzenie opinii uzupełniającej biegłego w przedmiocie sporu. 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. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 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 ok. 24,7 mln zł. Powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji, wobec czego złożono wnioszek o uzasadnienie. 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 ok. 26,5 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. 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 pozwem. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

W dniu 28 grudnia 2023 roku Spółka jako lider konsorcjum realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony), złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko podwykonawcom na tym kontrakcie, wnosząc o zasądzenie kwoty 11,1 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozwem dochodzone są roszczenia z tytułu kary umownej oraz poniesionych kosztów wykonawstwa zastępczego w konsekwencji braku usunięcia wad. Konsorcjum wniosło zażalenie na wniesione przez pozwanych odpowiedzi na pozew. Sprawa została skierowana do mediacji do Prokuratury Generalnej RP. Mediacja jeszcze się nie rozpoczęła. Strony uzgodniły, że mediacja obejmie wszystkie postępowania prowadzone pomiędzy Stronami. Sprawa w toku.

29 grudnia 2023 roku Spółka złożyła pozew o wydanie nakazu zapłaty z tytułu poniesionych kosztów pośrednich na skutek wydłużonego terminu realizacji projektu pn. „Prace na linii kolejowej nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”. Wartość sporu wynosi 13,6 mln zł. Sprawa 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 ok. 20,2 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. Sprawa została zarejestrowana przez sąd, Spółka oczekuje na podjęcie przez sąd kolejnych czynności.

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. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

W ocenie Zarządu Emitenta poza informacjami zawartymi w Raporcie, skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz kwartalnej informacji finansowej, nie istnieją inne istotne informacje dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TORPOL.

PODPISY

imię i nazwisko	stanowisko	podpis	data
Konrad Tuliński	Prezes Zarządu		23 maja 2025 roku
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu		23 maja 2025 roku
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu		23 maja 2025 roku
Jacek Poniewierski	Wiceprezes Zarządu		23 maja 2025 roku