



Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej TORPOL

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku

Poznań

Data publikacji – 5 września 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.	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	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 realizowane projekty	15
3.2.	Zamówienia pozyskane w okresie sprawozdawczym	16
3.3.	Znaczące umowy o roboty budowlane	16
3.4.	Umowy finansowe	17
3.5.	Instrumenty pochodne	19
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania	20
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Kapitałowej	21
4.1.	Komentarz do wyników finansowych	21
4.2.	Ocena wskaźników rentowności	24
4.3.	Przychody oraz ich struktura	25
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	28
5.3.	Pozostałe rynki działalności	29
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	33
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 2025 roku [**Sprawozdanie**] 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 2025	31 grudnia 2024
EUR	4,2419	4,2730

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 30.06.2025	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2024	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	852 713	558 326	294 387	52,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	384	166	218	131,3%
Przychody ze sprzedaży	853 097	558 492	294 605	52,8%
Koszt własny sprzedaży	794 492	509 338	285 154	56,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	58 605	49 154	9 451	19,2%
Koszty sprzedaży	7	0	7	-
Koszty ogólnego zarządu	25 099	21 039	4 060	19,3%
Zysk ze sprzedaży	33 499	28 115	5 384	19,1%
Pozostałe przychody operacyjne	4 916	1 355	3 561	262,8%
Pozostałe koszty operacyjne	3 537	3 694	-157	-4,3%
Zysk z działalności operacyjnej	34 878	25 776	9 102	35,3%
Przychody z tytułu odsetek	6 694	9 661	-2 967	-30,7%
Inne przychody finansowe	505	64	441	689,1%
Koszty finansowe	3 547	3 422	125	3,7%
Zysk/Strata brutto	38 530	32 079	6 451	20,1%
Podatek dochodowy	8 011	6 065	1 946	32,1%
Zysk/Strata netto za rok obrotowy	30 519	26 014	4 505	17,3%
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 529	25 964	4 565	17,6%
przypadający udziałom niekontrolującym	-10	50	-60	-120,0%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,33	1,13	0,20	17,3%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,33	1,13	0,20	17,3%

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	229 588	232 676	-3 088	-1,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	127 326	125 791	1 535	1,2%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	55 304	58 052	-2 748	-4,7%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 664	3 029	-365	-12,1%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	25	-3	-12,0%
Pozostałe należności długoterminowe	11 992	11 691	301	2,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15 549	13 819	1 730	12,5%
Rozliczenia międzyokresowe	7 723	11 261	-3 538	-31,4%
Aktywa obrotowe	858 803	973 330	-114 527	-11,8%
Zapasy	98 113	93 508	4 605	4,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	268 909	452 049	-183 140	-40,5%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	1 981	8	1 973	24662,5%
Aktywa z tytułu umów z klientami	114 888	149 112	-34 224	-23,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	554	0	554	-
Pozostałe należności finansowe	6 977	1 472	5 505	374,0%
Pozostałe należności niefinansowe	11 965	26 009	-14 044	-54,0%
Rozliczenia międzyokresowe	9 598	10 767	-1 169	-10,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	345 818	240 405	105 413	43,8%
SUMA AKTYWÓW	1 088 391	1 206 006	-117 615	-9,8%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	528 276	528 772	-496	-0,1%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	432 805	397 030	35 775	9,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	33 492	69 748	-36 256	-52,0%
Kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	224	229	-5	-2,2%
Udziały niekontrolujące	-668	-658	-10	-1,5%
Zobowiązania długoterminowe	103 322	111 300	-7 978	-7,2%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 148	29 772	-2 624	-8,8%
Zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu	21 187	25 911	-4 724	-18,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 898	3 969	-71	-1,8%
Rezerwy	20 529	23 842	-3 313	-13,9%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	30 560	27 806	2 754	9,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	456 793	565 934	-109 141	-19,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	205 600	257 774	-52 174	-20,2%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	22 629	18 043	4 586	25,4%
Kredyty i pożyczki	5 236	10 003	-4 767	-47,7%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	13 348	13 341	7	0,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	39 695	14 448	25 247	174,7%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	3	3	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	94 023	155 155	-61 132	-39,4%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	3 410	3 845	-435	-11,3%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	26 068	38 601	-12 533	-32,5%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 308	1 263	45	3,6%
Rozliczenia międzyokresowe	37 785	45 887	-8 102	-17,7%
Rezerwy	7 688	7 571	117	1,5%
Zobowiązania razem	560 115	677 234	-117 119	-17,3%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 088 391	1 206 006	-117 615	-9,8%

1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2024	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata brutto	38 530	32 079	6 451
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	13 329	12 355	974
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-166	48	-214
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	224 402	-90 044	314 446
Zmiana stanu zapasów	-4 605	1 529	-6 134
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-123 153	-105 244	-17 909
Przychody z tytułu odsetek	-6 694	-9 661	2 967
Koszty z tytułu odsetek	3 383	2 895	488
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 398	-60 359	56 961
Zmiana stanu rezerw	-3 196	-11 888	8 692
Podatek dochodowy zapłacony	-10 727	-10 351	-376
Pozostałe	-5	-1	-4
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	127 700	-238 642	366 342
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	2 075	207	1 868
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-10 470	-17 540	7 070
Odsetki otrzymane	6 049	7 967	-1 918
Pozostałe	-2 067	-1 934	-133
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 413	-11 300	6 887
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-7 575	-7 372	-203
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	2 420	-2 420
Spłata pożyczek/kredytów	-7 391	-1 928	-5 463
Odsetki zapłacone	-2 908	-2 474	-434
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-17 874	-9 354	-8 520
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	105 413	-259 296	364 709
Środki pieniężne na początek okresu	240 405	516 010	-275 605
Środki pieniężne na koniec okresu	345 818	256 714	89 104

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 30.06.2025	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2024	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	822 895	484 262	338 633	69,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	384	30	354	1180,0%
Przychody ze sprzedaży	823 279	484 292	338 987	70,0%
Koszt własny sprzedaży	767 330	441 623	325 707	73,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	55 949	42 669	13 280	31,1%
Koszty sprzedaży	7	0	7	-
Koszty ogólnego zarządu	21 196	17 474	3 722	21,3%
Zysk ze sprzedaży	34 746	25 195	9 551	37,9%
Pozostałe przychody operacyjne	4 908	1 220	3 688	302,3%
Pozostałe koszty operacyjne	3 514	3 678	-164	-4,5%
Zysk z działalności operacyjnej	36 140	22 737	13 403	58,9%
Przychody z tytułu odsetek	6 636	9 568	-2 932	-30,6%
Inne przychody finansowe	593	218	375	172,0%
Koszty finansowe	3 305	3 296	9	0,3%
Zysk/Strata brutto	40 064	29 227	10 837	37,1%
Podatek dochodowy	8 234	5 368	2 866	53,4%
Zysk/Strata netto za okres	31 830	23 859	7 971	33,4%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,39	1,04	0,35	33,4%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	1,39	1,04	0,35	33,4%

1.3.2. JEDNOSTKOWY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Aktywa trwałe	229 022	232 724	-3 702	-1,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	125 094	123 430	1 664	1,3%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	54 111	56 872	-2 761	-4,9%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 410	2 721	-311	-11,4%
Udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	25	-3	-12,0%
Pozostałe należności długoterminowe	11 992	11 691	301	2,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 596	12 608	988	7,8%
Rozliczenia międzyokresowe	7 385	10 965	-3 580	-32,6%
Aktywa obrotowe	832 444	931 097	-98 653	-10,6%
Zapasy	95 794	88 360	7 434	8,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	267 631	436 698	-169 067	-38,7%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	8	4	50,0%
Udzielone pożyczki	0	5	-5	-100,0%
Pozostałe należności finansowe	6 977	1 472	5 505	374,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	110 687	136 920	-26 233	-19,2%
Pozostałe należności niefinansowe	10 766	23 939	-13 173	-55,0%
Rozliczenia międzyokresowe	8 866	9 827	-961	-9,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	331 711	233 868	97 843	41,8%
SUMA AKTYWÓW	1 061 466	1 163 821	-102 355	-8,8%

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	30 czerwca 2025	31 grudnia 2024	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	520 573	519 753	820	0,2%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	422 687	392 366	30 321	7,7%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	34 138	63 639	-29 501	-46,4%
Kapitał zapasowy - pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	236	236	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	102 150	110 005	-7 855	-7,1%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26 749	29 241	-2 492	-8,5%
Rezerwy	20 529	23 842	-3 313	-13,9%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	20 731	25 506	-4 775	-18,7%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	30 243	27 447	2 796	10,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 898	3 969	-71	-1,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	438 743	534 063	-95 320	-17,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	203 895	241 545	-37 650	-15,6%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	22 474	17 266	5 208	30,2%
Kredyty i pożyczki	4 938	4 835	103	2,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	12 566	12 521	45	0,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	38 782	13 199	25 583	193,8%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	3	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	82 407	151 817	-69 410	-45,7%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	24 870	36 974	-12 104	-32,7%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 265	1 218	47	3,9%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	3 410	3 337	73	2,2%
Rozliczenia międzyokresowe	36 934	44 285	-7 351	-16,6%
Rezerwy	7 199	7 063	136	1,9%
Zobowiązania razem	540 893	644 068	-103 175	-16,0%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	1 061 466	1 163 821	-102 355	-8,8%

1.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2025	okres 6 m-cy zakończony 30.06.2024	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata brutto	40 064	29 227	10 837
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	12 511	11 433	1 078
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	-166	48	-214
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	203 436	-102 449	305 885
Zmiana stanu zapasów	-7 434	-6 259	-1 175
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-115 519	-74 766	-40 753
Przychody z tytułu odsetek	-6 636	-9 568	2 932
Koszty z tytułu odsetek	3 184	2 757	427
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 810	-59 775	56 965
Zmiana stanu rezerw	-3 177	-11 874	8 697
Podatek dochodowy zapłacony	-9 149	-8 469	-680
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	114 304	-229 695	343 999
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów trwałych zaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży	2 075	207	1 868
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-10 273	-16 894	6 621
Odsetki otrzymane	5 865	7 822	-1 957
Spłata udzielonych pożyczek	20 955	10 712	10 243
Udzielone pożyczki	-20 950	-10 712	-10 238
Pozostałe	-2 067	-1 934	-133
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 395	-10 799	6 404
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-7 119	-6 813	-306
Spłata pożyczek/kredytów	-2 389	-1 713	-676
Odsetki zapłacone	-2 558	-2 294	-264
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 066	-10 820	-1 246
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	97 843	-251 314	349 157
Środki pieniężne na początek okresu	233 868	503 502	-269 634
Środki pieniężne na koniec okresu	331 711	252 188	79 523

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI

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 2025 roku oraz na dzień publikacji Sprawozdania (tj. 5 września 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 oraz nabyła kompetencje i doświadczenie w innych branżach, takich jak branża energetyczna (w tym energetyka jądrowa), branża chemiczna a także 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.).

Ponadto, po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł ze spółkami Mostostal Warszawa S.A. oraz ACCIONA CONSTRUCTION S.A. umowę spółki cywilnej pod nazwą TMA s.c. powołaną 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”*, a w przypadku wyboru oferty złożonej przez spółkę cywilną jako najkorzystniejszej w przetargu - wspólnego zrealizowania umowy zawartej z Zamawiającym.

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 Sprawozdania, nie miały miejsca 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., 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 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 REALIZOWANE PROJEKTY

Na datę Sprawozdania Grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. **3,15 mld zł netto** (bez udziałów konsorcjantów), z tego:

- ok. 3,06 mld zł netto – kontrakty realizowane przez Emitenta;
- ok. 0,09 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				3 055,2	97,1%
1	E65 Katowice	kwi.24	kwi.28	1 760,2	55,9%
2	LK 38 Giżycko - Korsze	paź.23	kwi.26	318,6	10,1%
3	LK 202 Gdynia Chylonia - Słupsk	lis.23	lis.26	302,8	9,6%
4	Port Police	czer.25	maj.27	153,7	4,9%
5	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	lis.25	147,8	4,7%
6	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26	143,3	4,6%
7	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	kwi.23	kwi.26	76,2	2,4%
8	Gądky Terminal Intermodalny	maj.25	czer.26	69,4	2,2%
9	Bocznica kolejowa ZPK Szumowo	kwi.24	mar.26	59,9	1,9%
10	pozostałe Emitent			23,5	0,7%
TOG				91,2	2,9%
11	Wymiana agregatów pompowych HROS	gru.24	lip.27	31,0	1,0%
12	Rozbudowa stanowisk załadunkowych LNG Świnoujście	wrz.24	lut.26	18,9	0,6%
13	Modernizacja KRNiGZ Zielin	paź.23	paź.25	15,9	0,5%
14	Budowa instalacji gazowej w EC Elbląg	lut.25	lis.26	13,8	0,4%
15	Rozbudowa obiektu technologicznego Barnówko-etap II	sie.24	sie.25	3,8	0,1%
16	Wymiana zbiornika V-335 KRNiGZ Dębno	paź.24	paź.25	1,9	0,1%
17	Rozbudowa inst. zał. siarki płynnej KRNiGZ Dębno	sty.25	sty.26	1,9	0,1%
18	pozostałe TOG			4,2	0,1%
RAZEM GK TORPOL				3 146,4	

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień w Grupie w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosła 6,87% (wobec 8,80% w analogicznym okresie 2024 roku), natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień dla Spółki w okresie sprawozdawczym wyniosła 6,80% (wobec 8,81% w pierwszym półroczu 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. ZAMÓWIENIA POZYSKANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Emitent złożył 13 ofert w postępowaniach prowadzonych przez różnych Zamawiających, w tym 6 ofert złożonych zostało na rzecz PKP PLK. Rozstrzygnięto 13 postępowań, wśród których 6 stanowiły postępowania z 2024 roku. W rozstrzygniętych postępowaniach Spółka pozyskała 2 zamówienia o łącznej wartości **234,3 mln zł netto**.

Natomiast spółka TOG w okresie sprawozdawczym złożyła 19 ofert w postępowaniach prowadzonych przez różnych Zamawiających. W przedmiotowym okresie rozstrzygniętych zostało 11 postępowań, a spółka pozyskała 3 zamówienia o łącznej wartości około **48,3 mln zł netto**, w tym 2 zamówienia rozstrzygnięte jeszcze w 2024 roku.

3.3. ZNACZĄCE UMOWY O ROBOTY BUDOWLANE

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:

- 28 lutego 2025 roku Emitent otrzymał od PKP PLK 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 zł brutto (tj. ok. 163.892.771,68 zł netto). Termin realizacji Inwestycji został określony na 31 miesięcy od Daty Rozpoczęcia (RB 10/2025). W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka zawarła z PKP PLK oraz Zarządem Morskiego Portu Police Sp. z o.o. umowę na realizację ww. Inwestycji (RB 23/2025);
- 1 lipca 2025 roku Emitent otrzymał od PKP PLK informację, iż oferta Spółki złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 229 na odcinku Kartuzy – Lębork w ramach projektu pn. „Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo – Kopalino”, 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 625.056.551,52 zł brutto (tj. 508.176.058,15 zł netto). Termin realizacji Inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty zawarcia umowy. Aktualnie Spółka oczekuje na zawarcie Umowy z Zamawiającym (RB

24/2025). W dniu 25 sierpnia 2025 r. Emitent otrzymał od Zamawiającego zawiadomienie o unieważnieniu czynności wyboru najkorzystniejszej oferty złożonej przez Emitenta. Powyższa czynność jest konsekwencją wykonania przez Zamawiającego wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 22 sierpnia 2025 r. nakazującego Zamawiającemu unieważnienie czynności wyboru oferty najkorzystniejszej, odtajnienie wyjaśnień Emitenta w zakresie złożonej oferty wraz z załącznikami oraz powtórzenie czynności oceny ofert (RB 27/2025). W dniu 26 sierpnia 2025 r. po dokonaniu przez Zamawiającego powtórzenia czynności oceny ofert, Zamawiający dokonał ponownego wyboru oferty Emitenta jako najkorzystniejszej. W przypadku braku odwołań ze strony pozostałych uczestników postępowania przetargowego co do wyboru oferty Emitenta w terminie przewidzianym przepisami prawa zostanie zawarta umowa (RB 28/2025).

Ponadto, w dniu 12 maja 2025 r. Spółka zawarła z METRANS (Polonia) Sp. z o.o. umowę o roboty budowlane, której przedmiotem jest kompleksowa realizacja przedsięwzięcia na zasadzie generalnego wykonawstwa polegającego na rozbudowie intermodalnego terminala kontenerowego Metrtrans (Polonia) Sp. z o.o. w ramach projektu pn. *„Poprawa efektywności usług transportu intermodalnego poprzez rozbudowę infrastruktury terminalowej METRANS (Polonia) Sp. z o.o. w Gądkach k. Poznania”*. Wartość umowy to 70.362.137,20 zł netto, tj. 86.545.428,76 zł brutto. Termin realizacji inwestycji to 14 miesięcy od dnia wejścia w życie ww. umowy.

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

3.4. UMOWY FINANSOWE

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

- 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 marca 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 13/2025);
- 4 czerwca 2025 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 2026 roku w dotychczasowej wysokości, tj. 130 mln zł. Pozostałe warunki współpracy z bankiem w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 22/2025);

- 28 lipca 2025 roku Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. kolejne aneksy odpowiednio do Umowy o ustanowienie limitu na gwarancje bankowe („Umowa o limit gwarancyjny”) oraz Umowy kredytu w rachunku bieżącym („Umowa Kredytu”). Na mocy aneksu do Umowy o limit gwarancyjny okres dostępności przyznanego Spółce limitu na gwarancje w wysokości 140 mln zł został wydłużony do dnia 29 lipca 2026 roku, natomiast na mocy aneksu do Umowy Kredytu wydłużony został termin dostępności kredytu w kwocie 10 mln zł do dnia 30 lipca 2026 roku. W pozostałym zakresie Umowa o limit gwarancyjny oraz Umowa Kredytu nie uległy istotnym zmianom (RB 25/2025).

Niezależnie od wskazanych powyżej znaczących umów finansowych, Grupa TORPOL dokonała w pierwszym półroczu 2025 roku zmian warunków współpracy z instytucjami finansującymi w następującym zakresie:

- 17 stycznia 2025 roku Spółka oraz TOG zawarły z Santander Bank Polska S.A. kolejny aneks do Umowy o limit gwarancyjny, na mocy którego termin dostępności limitu uległ przedłużeniu do dnia 20 stycznia 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom;
- 10 lutego 2025 roku Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz Polska S.A. kolejny aneks do Umowy o dzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, na mocy którego termin dostępności limitu uległ przedłużeniu do 15 lutego 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom;
- 23 kwietnia 2025 roku Spółka zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. kolejny aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego, na mocy którego przyznany limit w kwocie 60 mln zł będzie obowiązywał do dnia 30 kwietnia 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom;
- 30 lipca 2025 roku Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Umowę o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego, na mocy której został przyznany limit gwarancyjny do kwoty 50 mln zł, w ramach którego Spółka będzie mogła zlecać wystawienia gwarancji przetargowych, należytego wykonania, właściwego usunięcia wad oraz zwrotu zaliczki. Zabezpieczenie spłaty należności stanowią weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi. Pozostałe warunki korzystania z ww. linii gwarancyjnej nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów;
- 11 sierpnia 2025 roku Emitent zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. kolejny aneks do Umowy o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego, na mocy którego podwyższeniu uległa wysokość przyznanego limitu gwarancyjnego do kwoty 95 mln zł oraz wydłużeniu uległ okres dostępności limitu do 30 czerwca 2026 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom.

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 2025 roku (dane w tys. zł):

	Institucja finansująca	Kwota kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu (kapitał)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30.04.2026	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
2	mBank S.A. ¹	10 000	0	28.11.2025	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30.07.2025 ²	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
RAZEM		40 000	0			

Ponadto, w dniu 6 lipca 2021 roku Emitent zawarł z TOG umowę pożyczki. W okresie od dnia 6 lipca 2021 roku do dnia publikacji Sprawozdania maksymalny przyznany w ramach umowy pożyczki limit wynosił 25 mln zł. Zgodnie z aneksem nr 5 z dnia 13 lutego 2025 roku limit został ustalony do kwoty:

- 20 mln zł od 1 grudnia 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku;
- 5 mln zł od 1 lutego 2025 roku do 11 lutego 2025 roku;
- 7 mln zł od 12 lutego 2025 roku do 28 lutego 2025 roku;
- 16 mln zł od 1 marca 2025 roku do 30 kwietnia 2025 roku;
- 6 mln zł od 1 maja 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego TOG nie posiadał zadłużenia z tytułu ww. pożyczki. 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 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.

¹ Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł.

² Na mocy Aneksu do Umowy Kredytu zawartego w dniu 28 lipca 2025 r. termin dostępności kredytu wydłużony został do dnia 30 lipca 2026 roku

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 10,4 tys. zł:

Transakcja	Waluta	Kwota nominalna (tys.)	Wycena (tys. zł)	Data rozliczenia
WTT	EUR/PLN	99,2 EUR	5,9	20.08.2025
WTT	EUR/PLN	402,2 EUR	4,5	17.07.2025

3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranyymi na warunkach rynkowych (zgodnie z notą 27.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 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:

- 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 3 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 4 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).

Z kolei 29 maja 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego przez TORPOL zgodnie z wyżej opisaną rekomendacją Zarządu Spółki (RB

19/2025). 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 TORPOL konsekwentnie umacniała swój udział w segmencie kolejowym, poprzez kontynuację współpracy z PKP PLK oraz pozostałymi zarządcami kolejowymi. Grupa kontynuowała również rozwój oferty usługowej i kompetencji w obszarze infrastruktury tramwajowej, kubaturowej oraz oil&gas. W pierwszej połowie 2025 roku Grupa wygenerowała wyższy poziom przychodów ze sprzedaży (o 52,8%) oraz zysku ze sprzedaży brutto (o 19,2%) 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 pierwszej połowie 2024 roku.

Koszty ogólnego zarządu Grupy, czyli koszty bezpośrednio związane z administrowaniem, nadzorem oraz kontrolą procesów, które zachodzą w Grupie wyniosły 25,1 mln zł i były 19,3% wyższe niż zrealizowane rok wcześniej (21 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 (1,4 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 34,9 mln zł, tj. 35,3% wyższym niż w roku ubiegłym (25,8 mln zł).

Zrealizowane dodatnie saldo działalności finansowej (3,7 mln zł) prezentujące wyniki Grupy w zakresie jej działalności inwestycyjnej i finansowej, to przede wszystkim pochodna wysokich przychodów finansowych (7,2 mln PLN), w skład których w największej części weszły odsetki od kaucji i depozytów. Koszty finansowe natomiast kształtowały głównie odsetki od aktywnych umów leasingowych.

Skonsolidowany zysk brutto w okresie sprawozdawczym wyniósł ok. 38,5 mln zł, odnotowując wzrost o 20,1% w stosunku do pierwszej połowy 2024 roku (32,1 mln zł), zaś zysk netto 30,5 mln zł (vs. 26 mln zł w pierwszym półroczu 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 pierwszej połowie 2025 roku Spółka odpowiadała za wygenerowanie 96,5% przychodów i 96,6% kosztów Grupy Kapitałowej oraz za 95,5% zysku brutto ze sprzedaży.

Suma bilansowa Grupy TORPOL na koniec pierwszego półrocza 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. Istotny pozytywny wpływ na wysokość sumy bilansowej miał natomiast zysk netto wygenerowany w okresie sprawozdawczym.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 21,1% (wobec 19,3% w 2024 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- rzeczowe aktywa trwałe wraz z aktywami z tytułu prawa do użytkowania (182,6 mln zł), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę TORPOL parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego (15,5 mln zł), będące pochodną bieżącego zaawansowania prac na kontraktach i stanu rozliczeń z zamawiającymi;
- oraz pozostałe należności długoterminowe (12 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 78,9% (wobec 80,7% w 2024 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych (345,8 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 (268,9 mln zł), obrazujące współpracę ze zleceniodawcami;
- aktywa z tytułu umów z klientami (114,9 mln zł), wynikające z zaawansowania kosztowego na realizowanych kontraktach;
- oraz zapasy (98,1 mln zł), będące pochodną procesu przygotowawczego do realizacji kontraktów.

Kapitał własny i zobowiązania długoterminowe stanowią najbezpieczniejszą formę finansowania, jaką jest kapitał stały. Jego udział w sumie bilansowej na koniec pierwszego półrocza 2025 roku wzrósł do poziomu 58% (vs 53,1% w 2024 roku).

Wyższy udział kapitału własnego w sumie bilansowej (48,5%) 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 9,5% wartości sumy bilansowej (wobec 9,2% w 2024 roku) i obejmowały:

- kwoty zatrzymane podwykonawcom (30,6 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń;
- długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu i najmu długoterminowego (48,3 mln zł, z czego kwota 27,1 mln zł dotycząca leasingów zwrotnych prezentowana jest w pozycji kredyty i pożyczki);
- rezerwy (20,5 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 42% (wobec 46,9% w 2024 roku), a ich najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (205,6 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 (94 mln zł), oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego realizowanych kontraktów i otrzymanych zaliczek;
- pozostałe zobowiązania finansowe (39,7 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi zobowiązanie do wypłaty dywidendy za 2024 rok;

- oraz rozliczenia międzyokresowe (37,8 mln zł), obejmujące głównie rozliczenia z podwykonawcami, rezerwy na koszty realizacji kontraktów i rezerwę urlopową.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa TORPOL wygenerowała dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej (127,7 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 (-4,4 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 (-17,9 mln zł) było pochodną spłaty zobowiązań finansowych (leasingi finansowe i zwrotne, najmy długoterminowe), a także kredytów 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 półrocza 2025 roku wyniosło 345,8 mln zł.

Struktura bilansu Spółki i jego poszczególne pozycje są zbliżone do struktury bilansu Grupy. Majątek Spółki stanowi 97,5% aktywów Grupy, a jednocześnie Spółka odpowiada za 97,4% zadłużenia finansowego brutto Grupy TORPOL.

Zadłużenie finansowe brutto Grupy na koniec pierwszego półrocza 2025 roku, które wyniosło 110,5 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 235,3 mln zł (wobec 143,0 mln zł na koniec 2024 roku).

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa realizowała ponadto dodatni, wysoki poziom kapitału obrotowego netto (402,0 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 należytą 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 %)	1H2025	1H2024	zmiana	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto				
Grupa	6,87%	8,80%	-1,93 p.p.	zysk ze sprzedaży brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	6,80%	8,81%	-2,01 p.p.	
marża zysku ze sprzedaży				
Grupa	3,93%	5,03%	-1,1 p.p.	zysk ze sprzedaży okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	4,22%	5,20%	-0,98 p.p.	
EBITDA (w tys. zł)				
Grupa	48 207	38 131	10 076	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację w danym okresie
Emitent	48 651	34 170	14 481	
marża EBITDA				
Grupa	5,65%	6,83%	-1,18 p.p.	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	5,91%	7,06%	-1,15 p.p.	
marża zysku operacyjnego				
Grupa	4,09%	4,62%	-0,53 p.p.	zysk operacyjny okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	4,39%	4,69%	-0,3 p.p.	
marża brutto				
Grupa	4,52%	5,74%	-1,22 p.p.	zysk brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	4,87%	6,03%	-1,16 p.p.	
marża netto				
Grupa	3,58%	4,66%	-1,08 p.p.	zysk netto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	3,87%	4,93%	-1,06 p.p.	
rentowność aktywów ROA				
Grupa	2,66%	2,46%	0,20 p.p.	zysk netto okresu*2 / (suma aktywów na początek okresu sprawozdawczego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)
Emitent	2,86%	2,35%	0,51 p.p.	
rentowność kapitałów własnych ROE				
Grupa	5,77%	5,22%	0,55 p.p.	zysk netto okresu*2 / (wartość kapitałów własnych na początek okresu sprawozdawczego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)
Emitent	6,12%	4,83%	1,29 p.p.	

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	IH 2025	Struktura (%)	IH 2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	804 428	94,3%	437 911	78,4%	366 517	83,7%
pozostałe	48 669	5,7%	120 581	21,6%	-71 912	-59,6%
Razem	853 097		558 492		294 605	52,8%

EMITENT	IH 2025	Struktura (%)	IH 2024	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	804 428	97,7%	437 911	90,4%	366 517	83,7%
pozostałe	18 851	2,3%	46 381	9,6%	-27 530	-59,4%
Razem	823 279		484 292		338 987	70,0%

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 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 zintensyfikowanego ubiegania się o nowe zamówienia.

Wskaźniki płynności (w %)	1H2025	2024	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)				
Grupa	402 010	407 396	-5 386	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	393 701	397 034	-3 333	
płynność bieżąca				
Grupa	1,88	1,72	0,16	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,90	1,74	0,16	
płynność szybka				
Grupa	1,67	1,55	0,12	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	1,68	1,58	0,10	
płynność natychmiastowa				
Grupa	0,76	0,42	0,34	środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	0,76	0,44	0,32	

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	1H2025	2024	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,49	0,44	0,05	kapitał własny / aktywa ogółem
Emitent	0,49	0,45	0,04	
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
Grupa	2,30	2,27	0,03	kapitał własny / aktywa trwałe
Emitent	2,27	2,23	0,04	
ogólne zadłużenie				
Grupa	0,51	0,56	-0,05	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
Emitent	0,51	0,55	-0,04	
zadłużenie kapitałów własnych				
Grupa	1,06	1,28	-0,22	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / kapitały własne
Emitent	1,04	1,24	-0,20	
zadłużenie krótkoterminowe				
Grupa	0,42	0,47	-0,05	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,41	0,46	-0,05	
zadłużenie długoterminowe				
Grupa	0,09	0,09	0,00	zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,10	0,09	0,01	
zadłużenie finansowe brutto				
Grupa	110 512	97 444	13 068	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe (tys. zł)
Emitent	107 664	89 271	18 393	

zadłużenie finansowe netto				zobowiązania finansowe
				długoterminowe i krótkoterminowe –
Grupa	-235 306	-142 961	-92 345	środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Emitent	-224 047	-144 597	-79 450	(tys. zł)

zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy				(zobowiązania finansowe
				długoterminowe i krótkoterminowe –
Grupa	-2,13	-1,42	-0,71	środki pieniężne i ich ekwiwalenty) /
Emitent	-2,13	-1,59	-0,54	zysk operacyjny powiększony o
				amortyzację

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec pierwszego półrocza 2025 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 2025 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 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 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 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 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 8.1.15.2 *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 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 2025 roku zrealizowano następujące inwestycje (dane w tys. zł):

ZREALIZOWANE INWESTYCJE	Zakup	Leasing i najem	Razem
Inwestycje odtworzeniowe	2 009	0	2 009
Inwestycje modernizacyjne	3 458	0	3 458
Inwestycje rozwojowe	5 067	2 388	7 455
RAZEM Emitent	10 534	2 388	12 922
TOG	198	470	668
Razem GK TORPOL	10 732	2 858	13 590

Wartość zrealizowanych inwestycji w okresie sprawozdawczym wyniosła ok. 13,6 mln zł i obejmowała przede wszystkim naprawę główną wraz z modernizacją posiadanego przez Spółkę Dźwigu Kirow 810T, zaliczkę na Pojazd Dwudrogowy do prac sieciowych z HDS, najem długoterminowy lokomotywy spalinowej 20D, ładowarkę kołową, a także pozostałe naprawy rewizyjne dyktowane wymogami utrzymania taboru kolejowego oraz częściową wymianę floty samochodowej.

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.

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 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 3,15 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.

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;
- 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, 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 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 8.1.19 *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 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 2024 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 2025 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 (...)) nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania, tj. na dzień 5 września 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 OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Sprawozdania Pan Konrad Mitterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 6 100 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 220 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 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 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-W 8/2025).

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W związku z powyższym na datę Raportu, tj. na dzień 5 września 2025 roku, w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące 4 osoby:

- Pan Konrad Tuliński – Prezes 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 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 okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Sprawozdania nie wystąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z powyższym, skład Rady Nadzorczej Spółki na datę Raportu, tj. na dzień 5 września 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.

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	116	142
Produkcja	566	655
Razem (bez członków Zarządu*)	682	797

**Członkowie Zarządu Emitenta i spółki zależnej (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 ZALEŻNE

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 30 czerwca 2025 roku (dane w tys. zł):

Lp.	Instytucja finansująca	Przyznany limit	Kwota wykorzystania	Termin spłaty	Rodzaj instrumentu	Uwagi
1	mBank S.A.	3 000	0	28.11.2025	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia S.A.	25 000	7 580	30.04.2028 ³	gwarancje ubezpieczeniowe	solidarna odpowiedzialność
4	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	3 793	14.02.2029 ⁴	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
5	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	06.06.2025	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność
6	Santander Bank Polska S.A.	4 000	1 500	20.01.2026	gwarancje bankowe	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	1 715	03.03.2027	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
9	TUIR Allianz Polska S.A.	4 667	4 667	25.02.2028	gwarancja ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
Razem		134 167	19 255			

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.

³ Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.

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

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 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. Sprawa jest w toku. Aktualnie sąd oczekuje na sporządzenie opinii uzupełniającej bieglego 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 apelację. 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 pozvem. 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. Pozvem dochodzone są roszczenia z tytułu kary umownej oraz poniesionych kosztów wykonawstwa zastępczego w konsekwencji braku usunięcia wad. Konsorcjum wniosło replikę na wniesioną przez pozwanych odpowiedź na pozew. Sprawa została skierowana do mediacji do Prokuratury Generalnej RP, wyznaczono mediatorów i odbywają się spotkania indywidualne. 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 została skierowana do mediacji sądowych. 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 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 § 70 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 2025 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 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 Tuliński	Prezes Zarządu	5 września 2025	
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu	5 września 2025	
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu	5 września 2025	
Jacek Poniewierski	Wiceprezes Zarządu	5 września 2025	