



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy  
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 31 marca 2026 roku**

---

Poznań

Data publikacji – 22 maja 2026 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe .....	4
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych .....	4
1.2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
1.2.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	5
1.2.2.	Skonsolidowany bilans .....	6
1.2.3.	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.....	13
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym .....	13
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL .....	13
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych.....	14
3.3.	Umowy finansowe .....	15
3.4.	Instrumenty pochodne .....	17
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	17
3.6.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu .....	17
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy .....	18
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych.....	18
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	21
4.3.	Przychody oraz ich struktura .....	22
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	22
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności.....	22
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	23
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie do publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy ...	24
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	24
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	24
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	25
5.3.	Pozostałe rynki działalności.....	26
5.4.	Plan inwestycyjny Grupy .....	26
5.4.1.	Bieżące inwestycje.....	26
5.4.2.	Plany inwestycyjne.....	27

5.5.	Opis istotnych czynników WZROSTU mających wpływ na rozwój i wyniki Grupy oraz czynników ryzyka .....	27
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	29
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	29
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym .....	29
6.1.2.	Akcjonariat.....	29
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	29
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym .....	29
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	30
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne .....	30
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	31
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL .....	33
	Podpisy.....	33

## 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 2026 roku [Raport]* zawierają informacje, których zakres został określony w § 68 ust. 10 w związku z § 68 ust. 8 pkt 1-12 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.

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 ogłoszonego przez NBP na koniec okresu sprawozdawczego oraz na koniec poprzedniego roku obrotowego z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej:

waluta	31 marca 2026	31 grudnia 2025
EUR	4,2894	4,2267

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 31.03.2026	okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	zmiana	zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	334 440	384 968	-50 528	-13,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	0	376	-376	-100,0%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>334 440</b>	<b>385 344</b>	<b>-50 904</b>	<b>-13,2%</b>
Koszt własny sprzedaży	310 352	361 914	-51 562	-14,2%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 088</b>	<b>23 430</b>	<b>658</b>	<b>2,8%</b>
Koszty sprzedaży	0	4	-4	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	13 457	12 627	830	6,6%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>10 631</b>	<b>10 799</b>	<b>-168</b>	<b>-1,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	761	1 394	-633	-45,4%
Pozostałe koszty operacyjne	1 596	939	657	70,0%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>9 796</b>	<b>11 254</b>	<b>-1 458</b>	<b>-13,0%</b>
Przychody z tytułu odsetek	4 088	2 837	1 251	44,1%
Inne przychody finansowe	460	569	-109	-19,2%
Koszty finansowe	1 286	1 709	-423	-24,8%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>13 058</b>	<b>12 951</b>	<b>107</b>	<b>0,8%</b>
Podatek dochodowy	2 718	2 814	-96	-3,4%
<b>Zysk/Strata netto za okres</b>	<b>10 340</b>	<b>10 137</b>	<b>203</b>	<b>2,0%</b>
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 340	10 124	216	2,1%
przypadający udziałom / udziałowcom niekontrolującym	0	13	-13	-100,0%
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>0,45</b>	<b>0,44</b>	<b>0,01</b>	<b>2,0%</b>
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	0,45	0,44	0,01	2,0%
amortyzacja	7 276	6 548	728	11,1%
<b>EBITDA</b>	<b>17 072</b>	<b>17 802</b>	<b>-730</b>	<b>-4,1%</b>
<b>EBITDA za ostatnie 12 m-cy</b>	<b>120 181</b>	<b>104 572</b>	<b>15 609</b>	<b>14,9%</b>

### 1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

<b>AKTYWA</b> (dane w tys. zł)	<b>31 marca 2026</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>zmiana</b>	<b>zmiana (%)</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>271 579</b>	<b>270 135</b>	<b>1 444</b>	<b>0,5%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	148 775	151 693	-2 918	-1,9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	61 327	57 679	3 648	6,3%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	3 129	3 283	-154	-4,7%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	24	-2	-8,3%
Pozostałe należności długoterminowe	10 837	10 740	97	0,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	29 233	26 859	2 374	8,8%
Rozliczenia międzyokresowe	9 248	10 849	-1 601	-14,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>951 890</b>	<b>1 125 493</b>	<b>-173 603</b>	<b>-15,4%</b>
Zapasy	149 533	102 395	47 138	46,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	112 273	249 089	-136 816	-54,9%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	1 614	1 419	195	13,7%
Aktywa z tytułu umów z klientami	107 811	87 015	20 796	23,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 643	226	4 417	1954,4%
Pozostałe należności finansowe	11 667	4 092	7 575	185,1%
Pozostałe należności niefinansowe	24 988	13 204	11 784	89,2%
Rozliczenia międzyokresowe	12 342	12 205	137	1,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	527 019	655 848	-128 829	-19,6%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 223 469</b>	<b>1 395 628</b>	<b>-172 159</b>	<b>-12,3%</b>

<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b> (dane w tys. zł)	<b>31 marca 2026</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>zmiana</b>	<b>zmiana (%)</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>585 602</b>	<b>575 878</b>	<b>9 724</b>	<b>1,7%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	433 116	432 805	311	0,1%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	89 771	81 048	8 723	10,8%
Kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	292	253	39	15,4%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>0</b>	<b>-651</b>	<b>651</b>	<b>100,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89 971</b>	<b>90 893</b>	<b>-922</b>	<b>-1,0%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23 286	24 630	-1 344	-5,5%
Zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu	24 467	21 779	2 688	12,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 552	6 486	66	1,0%
Rezerwy	17 006	17 850	-844	-4,7%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	18 660	20 148	-1 488	-7,4%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>547 896</b>	<b>728 857</b>	<b>-180 961</b>	<b>-24,8%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	183 977	290 660	-106 683	-36,7%

Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	36 300	39 799	-3 499	-8,8%
Kredyty i pożyczki	11 755	6 076	5 679	93,5%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	12 037	12 215	-178	-1,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 958	13 734	-776	-5,7%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	183 961	218 716	-34 755	-15,9%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	262	-262	-100,0%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	11 875	45 328	-33 453	-73,8%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2 051	1 122	929	82,8%
Rozliczenia międzyokresowe	54 314	57 651	-3 337	-5,8%
Rezerwy	38 666	43 292	-4 626	-10,7%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>637 867</b>	<b>819 750</b>	<b>-181 883</b>	<b>-22,2%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 223 469</b>	<b>1 395 628</b>	<b>-172 159</b>	<b>-12,3%</b>

### 1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 3 m-cy zakończony 31.03.2026	okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>13 058</b>	<b>12 951</b>	<b>107</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	7 276	6 548	728
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	180	-582	762
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	96 945	265 369	-168 424
Zmiana stanu zapasów	-47 138	-22 274	-24 864
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-179 613	-117 677	-61 936
Przychody z tytułu odsetek	-4 089	-2 838	-1 251
Koszty z tytułu odsetek	1 231	1 633	-402
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 863	292	-2 155
Zmiana stanu rezerw	-5 470	-177	-5 293
Podatek dochodowy	-9 781	-12 049	2 268
Pozostałe	-616	-6	-610
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-129 880</b>	<b>131 190</b>	<b>-261 070</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	211	858	-647
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-950	-8 472	7 522
Odsetki otrzymane	3 554	2 394	1 160
Pozostałe	-1 169	-1 402	233
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 646</b>	<b>-6 622</b>	<b>8 268</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 945	-3 558	-387
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	5 915	481	5 434
Splata pożyczek/kredytów	-1 580	-1 277	-303
Odsetki zapłacone	-985	-1 495	510
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-595</b>	<b>-5 849</b>	<b>5 254</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-128 829</b>	<b>118 719</b>	<b>-247 548</b>
Środki pieniężne na początek okresu	655 848	240 405	415 443
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>527 019</b>	<b>359 124</b>	<b>167 895</b>

### 1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

#### 1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> (dane w tys. zł)	<b>okres 3 m-cy zakończony 31.03.2026</b>	<b>okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025</b>	<b>zmiana</b>	<b>zmiana (%)</b>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	322 246	363 424	-41 178	-11,3%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	0	376	-376	-100,0%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>322 246</b>	<b>363 800</b>	<b>-41 554</b>	<b>-11,4%</b>
Koszt własny sprzedaży	298 169	342 645	-44 476	-13,0%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>24 077</b>	<b>21 155</b>	<b>2 922</b>	<b>13,8%</b>
Koszty sprzedaży	0	4	-4	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	12 031	10 762	1 269	11,8%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>12 046</b>	<b>10 389</b>	<b>1 657</b>	<b>15,9%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	713	1 388	-675	-48,6%
Pozostałe koszty operacyjne	1 520	931	589	63,3%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>11 239</b>	<b>10 846</b>	<b>393</b>	<b>3,6%</b>
Przychody z tytułu odsetek	4 112	2 892	1 220	42,2%
Inne przychody finansowe	433	597	-164	-27,5%
Koszty finansowe	1 182	1 585	-403	-25,4%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>14 602</b>	<b>12 750</b>	<b>1 852</b>	<b>14,5%</b>
Podatek dochodowy	2 983	2 747	236	8,6%
<b>Zysk/Strata netto za okres</b>	<b>11 619</b>	<b>10 003</b>	<b>1 616</b>	<b>16,2%</b>
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>0,51</b>	<b>0,44</b>	<b>0,07</b>	<b>16,2%</b>
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	0,51	0,44	0,07	16,2%
amortyzacja	6 858	6 129	729	11,9%
<b>EBITDA</b>	<b>18 097</b>	<b>16 975</b>	<b>1 122</b>	<b>6,6%</b>
<b>EBITDA za ostatnie 12 m-cy</b>	<b>120 645</b>	<b>95 968</b>	<b>24 677</b>	<b>25,7%</b>

### 1.3.2. BILANS

<b>AKTYWA</b> (dane w tys. zł)	<b>31 marca 2026</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>zmiana</b>	<b>zmiana (%)</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>270 839</b>	<b>269 014</b>	<b>1 825</b>	<b>0,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	146 676	149 461	-2 785	-1,9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	59 583	56 165	3 418	6,1%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 728	2 902	-174	-6,0%
Udziały w jednostkach zależnych	6 060	5 404	656	12,1%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	24	-2	-8,3%
Pozostałe należności długoterminowe	10 837	10 740	97	0,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26 894	24 775	2 119	8,6%
Rozliczenia międzyokresowe	9 031	10 535	-1 504	-14,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>922 576</b>	<b>1 084 044</b>	<b>-161 468</b>	<b>-14,9%</b>
Zapasy	146 632	102 029	44 603	43,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	100 094	233 541	-133 447	-57,1%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	14	-2	-14,3%
Udzielone pożyczki	6 708	0	6 708	-
Pozostałe należności finansowe	11 603	4 092	7 511	183,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	95 188	71 835	23 353	32,5%
Pozostałe należności niefinansowe	24 038	11 175	12 863	115,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 417	0	4 417	-
Rozliczenia międzyokresowe	11 556	11 424	132	1,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522 328	649 934	-127 606	-19,6%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 193 415</b>	<b>1 353 058</b>	<b>-159 643</b>	<b>-11,8%</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b> (dane w tys. zł)	<b>31 marca 2026</b>	<b>31 grudnia 2025</b>	<b>zmiana</b>	<b>zmiana (%)</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>579 021</b>	<b>567 402</b>	<b>11 619</b>	<b>2,0%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	422 687	422 687	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane	92 563	80 944	11 619	14,4%
Kapitał zapasowy - pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	259	259	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>88 365</b>	<b>89 294</b>	<b>-929</b>	<b>-1,0%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	23 023	24 254	-1 231	-5,1%
Rezerwy	17 006	17 850	-844	-4,7%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	23 458	20 945	2 513	12,0%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	18 326	19 759	-1 433	-7,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 552	6 486	66	1,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>526 029</b>	<b>696 362</b>	<b>-170 333</b>	<b>-24,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	181 276	275 641	-94 365	-34,2%

Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	35 524	39 099	-3 575	-9,1%
Kredyty i pożyczki	4 985	4 995	-10	-0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	11 261	11 495	-234	-2,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 939	12 655	-716	-5,7%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	177 009	208 342	-31 333	-15,0%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	10 712	43 820	-33 108	-75,6%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2 181	1 071	1 110	103,6%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	262	-262	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	52 953	56 176	-3 223	-5,7%
Rezerwy	38 187	42 804	-4 617	-10,8%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>614 394</b>	<b>785 656</b>	<b>-171 262</b>	<b>-21,8%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 193 415</b>	<b>1 353 058</b>	<b>-159 643</b>	<b>-11,8%</b>

### 1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	okres 3 m-cy zakończony 31.03.2026	okres 3 m-cy zakończony 31.03.2025	zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>14 602</b>	<b>12 750</b>	<b>1 852</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	6 858	6 129	729
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	180	-582	762
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	90 201	287 930	-197 729
Zmiana stanu zapasów	-44 603	-25 767	-18 836
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-164 005	-121 144	-42 861
Przychody z tytułu odsetek	-4 112	-2 892	-1 220
Koszty z tytułu odsetek	1 144	1 515	-371
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 850	262	-2 112
Zmiana stanu rezerw	-5 461	-158	-5 303
Podatek dochodowy	-9 780	-10 500	720
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-116 826</b>	<b>147 543</b>	<b>-264 369</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	211	858	-647
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych i aktywów z tytułu prawa do użytkowania	-861	-8 426	7 565
Odsetki otrzymane	3 538	2 337	1 201
Spłata udzielonych pożyczek	2 840	10 587	-7 747
Udzielone pożyczki	-9 523	-21 006	11 483
Pozostałe	-1 194	-1 403	209
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-4 989</b>	<b>-17 053</b>	<b>12 064</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 716	-3 332	-384
Splata pożyczek/kredytów	-1 241	-1 189	-52
Odsetki zapłacone	-834	-1 322	488
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-5 791</b>	<b>-5 843</b>	<b>52</b>
<b>Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-127 606</b>	<b>124 647</b>	<b>-252 253</b>
Środki pieniężne na początek okresu	649 934	233 868	416 066
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>522 328</b>	<b>358 515</b>	<b>163 813</b>

## 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 inżynieryjne dla branży energetycznej i gazowej, branży chemicznej oraz 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

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 22 maja 2026 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, branża chemiczna oraz branża związana z wodorem, amoniakiem oraz biogazem. W ramach prowadzonych kontraktów TOG kompleksowo realizuje procesy inwestycyjne, począwszy od koncepcji, poprzez zaprojektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji.

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień Raportu Emitent jest stroną dwóch umów cywilnych:

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

Na dzień niniejszego Raportu, poza wskazanymi powyżej udziałami w spółkach NLF oraz TMA, Emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

### 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

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

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

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

### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY 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., PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa KGHM), Zakłady Produkcji Kruszyw Rupiński Sp. z o.o. czy METRANS (Polonia) Sp. z o.o.

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

Na dzień 31 marca 2026 roku Grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. 3,84 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- ok. 3,74 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- ok. 0,10 mld zł netto dotyczy TOG.

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych przez Grupę:

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog (mln zł netto)	Udział w portfelu GK
<b>EMITENT</b>				<b>3 738,78</b>	<b>97,4%</b>
1	E65 Katowice	kwi.24	kwi.28	1 441,57	37,5%
2	EJ Lubiatowo – Kopalino	paź.25	cze.29	1 180,68	30,8%
3	LK 229 Kartuszy – Lębork	wrz.25	sie.27	411,86	10,7%
4	LK 202 Gdynia Chylonia - Słupsk	lis.23	lis.26	186,35	4,9%
5	Port Police	cze.25	maj.27	129,82	3,4%
6	LK 38 Giżycko - Korsze	paź.23	cze.26	82,62	2,2%
7	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26	75,94	2,0%
8	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	74,98	2,0%
9	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	lis.20	lis.24*	51,82	1,3%
10	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	kwi.26	36,55	1,0%
11	Bocznica kolejowa ZPK Szumowo	kwi.24	cze.26	22,92	0,6%

12	Gądky Terminal Intermodalny	maj.25	cze.26	21,88	0,6%
13	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	kwi.23	kwi.26	21,76	0,6%
14	pozostałe Emitent			0,02	0,0%
<b>TOG</b>				<b>100,43</b>	<b>2,6%</b>
15	Wymiana agregatów pompowych HROS	gru.24	lip.27	30,85	0,8%
16	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	24,16	0,6%
17	Zabudowa drugiego filtrseparatora PMG HUSÓW	sie.25	lis.26	18,93	0,5%
18	Przebudowa gazociągów Brzeźnica	wrz.25	lut.27	10,90	0,3%
19	Rozbudowa stanowisk załadunkowych LNG Świnoujście	wrz.24	lip.26	6,77	0,2%
20	Budowa instalacji gazowej w EC Elbląg	lut.25	lis.26	2,54	0,1%
21	Wprowadzenie zaleceń TNA analizy HAZOP	wrz.25	wrz.26	1,96	0,1%
22	Rozbudowa obiektu technologicznego Barnówko-etap II	sie.24	kwi.26	0,66	0,0%
23	pozostałe TOG			3,65	0,1%
<b>RAZEM GK TORPOL</b>				<b>3 839,21</b>	

*\*uzgodniony termin wynikający z rozszczeń ostatecznych (etap projektowy - 20 czerwca 2025 roku) w trakcie formalnej kontraktacji przez Zamawiającego; prognozowany termin dla złożonych rozszczeń ostatecznych (etap wykonawczy) to 31 grudnia 2026 roku*

Co więcej, w związku z podpisaniem w dniu 30 kwietnia 2026 roku przez spółkę zależną TOG umowy na realizację zadania pn. „Hub Szczecin – produkcja wodoru w ramach projektu Clean Cities III”, której wartość wynosi 75 mln zł, a także wyborem oferty Spółki jako najkorzystniejszej w przetargu na „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla projektu pn.: „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa”, dla którego upłynął okres odwoławczy, wartość portfela Grupy wzrośnie o 2,86 mld zł.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień w Grupie w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosła 7,20% (wobec 6,08% w analogicznym okresie 2025 roku), natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień dla Spółki w okresie sprawozdawczym wyniosła 7,47% (wobec 5,82% w pierwszym kwartale 2025 roku). Na wyższy poziom zysku w analizowanym okresie wpływ miały głównie kontrakty E65 Katowice i Modernizacja stacji Ostróda, w związku z pozytywnym wpływem rozliczenia waloryzacji oraz wprowadzonych poleceń zmian. Odnotowany gwałtowny wzrost średniego poziomu marży na sprzedaży brutto od 2020 roku i jej rekordowy poziom (25,3%) w 2022 roku były konsekwencją istotnego udziału w wynikach Spółki wysoko rentownych kontraktów pozyskanych w 2019 roku (realizowanych z wyższą marżą niż założona w pierwotnie planowanych budżetach, m.in. ze względu na brak materializacji istotnych ryzyk). Po 2022 roku, wraz z malejącym udziałem tych kontraktów w portfelu Spółki, marża brutto ze sprzedaży stabilizowała się, by powrócić na koniec 2025 roku do średniego poziomu prezentowanego historycznie.

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:

- 20 stycznia 2026 roku Emitent otrzymał od Zamawiającego (PKP PLK) zawiadomienie o unieważnieniu czynności wyboru najkorzystniejszej oferty Konsorcjum, którego TORPOL S.A. jest Liderem, złożonej w ramach przetargu nieograniczonego pn.: *Wykonanie dokumentacji wykonawczej i realizacja robót budowlanych, w ramach projektów: „Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Białystok – Knyszyn”, „Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Knyszyn – Osowiec”, „Prace na linii kolejowej E 75 (Rail Baltica) na odcinku Osowiec – Ełk”*. Powyższa czynność była konsekwencją wykonania przez Zamawiającego wyroku Krajowej Izby Odwoławczej z dnia 19 stycznia 2026 roku nakazującego Zamawiającemu unieważnienie czynności wyboru najkorzystniejszej oferty Konsorcjum złożonej w przedmiotowym postępowaniu oraz przeprowadzenie ponownego badania i oceny ofert, a w ramach tej czynności - odrzucenie oferty Konsorcjum (RB 1/2026, RB 2/2026);
- 25 lutego 2026 roku Emitent otrzymał od PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) informację, że oferta Spółki złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: *„Zaprojektowanie i wykonanie robót dla projektu pn.: „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa”* została wybrana jako oferta najkorzystniejsza. Kryterium oceny ofert złożonych w ramach ww. przetargu stanowi cena brutto (waga 100%). Cena oferty złożonej przez Emitenta w ramach przetargu wynosi 3.635.619.576,23 zł brutto (tj. 2.955.788.273,36 zł netto), w tym za zakres zamówienia podstawowego: 3.423.563.141,31 zł brutto (tj. 2.783.384.667,73 zł netto). Termin realizacji Inwestycji został określony na 51 miesięcy od daty zawarcia umowy. Aktualnie Spółka oczekuje na zawarcie Umowy z Zamawiającym (RB 6/2026);
- 4 marca 2026 roku Emitent wraz z Przedsiębiorstwem Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., jako Partnerzy Konsorcjum realizujący wspólnie przedmiot umowy pn. *„Projekt i rozbudowa drogi krajowej nr 61 do parametrów klasy GP na odcinku Legionowo – Zegrze Południowe”*, zawarli aneks do umowy konsorcjum oraz aneks do porozumienia wykonawczego, na mocy których z dniem 13 lutego 2026 roku nastąpiła zmiana podmiotowa w ramach Konsorcjum, tj. od dnia 13 lutego 2026 roku Liderem Konsorcjum stał się Emitent, natomiast dotychczasowy Lider, tj. Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., został Partnerem Konsorcjum, z zastrzeżeniem, że przedmiotowa zmiana nie wpływa na obowiązki Lidera i Partnera wynikające z dotychczas wykonanego przez każdego z nich zakresu robót. Ponadto, udział Emitenta w wynagrodzeniu i realizacji robót uległ zwiększeniu - od dnia 13 lutego 2026 roku wynosi około 53% wynagrodzenia umownego. W pozostałym zakresie warunki realizacji Inwestycji nie uległy istotnym zmianom (RB 7/2026).

### 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:

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

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

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

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 2026 roku (w tys. zł):

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu (kapitał)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30.04.2026	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
2	mBank S.A. <sup>1</sup>	10 000	1 264	27.11.2026	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30.07.2026	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
4	Bank Millennium S.A.	5 000	0	25.02.2027	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku
5	Credit Agricole Bank Polska S.A.	7 500	5 038	30.06.2027	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku
	<b>RAZEM</b>	<b>52 500</b>	<b>6 302</b>			

Ponadto w dniu 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł. W dniu 29 grudnia 2025 roku spółki zawarły aneks nr 6 do umowy

<sup>1</sup> Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł.

pożyczki, na mocy którego termin dostępności limitu pożyczkowego uległ wydłużeniu do dnia 31 grudnia 2026 roku, a maksymalna kwota pożyczki w ramach limitu ustalona została na 10 mln zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka TOG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 6,7 mln zł. Na datę Raportu spółka TOG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 3,8 mln zł.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiadały 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.

Ponadto, na dzień 31 marca 2026 roku TOG posiadał limit na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł, w ramach którego posiadał 6 aktywnych transakcji typu forward na łączną kwotę 983 tys. EUR, których wycena wynosiła 48 tys. zł. Na dzień publikacji Raportu TOG posiadał limity na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł oraz w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1,00 mln zł, w tym: 15 transakcji typu forward łącznie na kwotę 5,94 mln EUR oraz 6 transakcji typu forward łącznie na kwotę 3,01 mln USD.

### 3.5. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

---

Transakcje z podmiotami powiązanymi w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranymi 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:

- 23 lutego 2026 roku Emitent otrzymał od PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (PKO TFI) zawiadomienie, sporządzone w trybie art. 69 Ustawy, o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, posiadanych przez fundusze zarządzane przez PKO TFI (RB 5/2026);

- 27 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała Pana Konrada Mitterskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku (RB 9/2026);
- 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 i w tym samym dniu wystąpił z wnioskiem na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny przez Radę Nadzorczą proponowanego ww. uchwałą podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki zarekomendował, aby zysk za rok obrotowy 2025 rok w wysokości 78,64 mln zł przeznaczyć na:
  - wypłatę dywidendy w wysokości 77,87 mln zł, tj. 3,39 zł na akcję,
  - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 767 tys. zł.Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 3 lipca 2026 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 17 lipca 2026 roku. Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie do podziału zysku netto za 2025 rok (RB 11/2026). Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmujące uchwałę co do podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 zostało zwołane na dzień 27 maja 2026 r.

#### 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 konsekwentnie umacniała swój udział w segmencie kolejowym, poprzez kontynuację współpracy z PKP PLK oraz pozostałymi zarządcami kolejowymi. Podejmowała również działania na rzecz rozwoju oferty usługowej i kompetencji w obszarze infrastruktury tramwajowej, kubaturowej oraz energetycznej. W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa TORPOL osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie o 13,2% niższym niż zrealizowany w pierwszym kwartale 2025 roku. Istotny wpływ na niższy poziom sprzedaży w raportowanym okresie miały niesprzyjające warunki atmosferyczne, które przesunęły część prac budowlanych. Wyższy poziom marży (7,20% vs 6,08% w 1 kwartale 2025 roku) i wolumenu zysku ze sprzedaży brutto (24,09 mln zł vs 23,43 w 1 kwartale 2025 roku) to efekt rozliczenia waloryzacji i wprowadzonych poleceń zmian na kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu, czyli koszty bezpośrednio związane z administrowaniem, nadzorem oraz kontrolą procesów, które zachodzą w Grupie były na poziomie o 6,6% wyższym niż w roku ubiegłym (13,46 mln zł vs. 12,63 mln zł), a ich strukturę nadal dominowały wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami społecznymi oraz koszty usług obcych.

Ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-835 tys. zł), które obejmuje głównie przychody i koszty dotyczące likwidacji szkód na projektach, szkód komunikacyjnych, sprzedaży środków trwałych, aktualizacji wartości aktywów, ukształtowało zysk operacyjny Grupy (EBIT) na poziomie 9,8 mln zł, tj. 13% niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego (11,3 mln zł).

Zrealizowane dodatnie saldo działalności finansowej (3,3 mln zł), prezentujące wyniki Grupy w zakresie jej działalności inwestycyjnej i finansowej, to przede wszystkim pochodna wysokich przychodów finansowych (4,5 mln zł), 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 13,1 mln zł, tj. osiągnął poziom zbliżony w stosunku do analogicznego okresu roku 2025 (13,0 mln zł), zaś zysk netto 10,3 mln zł (wobec 10,1 mln zł w 1 kwartale 2025 roku).

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

W pierwszym kwartale 2026 roku Spółka odpowiadała za wygenerowanie 96,4% przychodów i 96,1% kosztów Grupy Kapitałowej oraz konsekwentnie za 99,95% zysku brutto ze sprzedaży.

Suma bilansowa Grupy na koniec pierwszego kwartału 2026 roku osiągnęła wartość 1,2 mld zł i była o 12,3% niższa w stosunku do stanu prezentowanego na koniec 2025 roku. Sumę bilansową redukowało niższe zobowiązanie, a w szczególności zobowiązanie z tytułu dostaw i usług.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 22,2% (wobec 19,4% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- rzeczowe aktywa trwałe wraz z aktywami z tytułu prawa do użytkowania (210,1 mln zł), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę TORPOL parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego (29,2 mln zł), będące pochodną bieżącego zaawansowania prac na kontraktach i stanu rozliczeń z zamawiającymi;
- oraz pozostałe należności długoterminowe (10,8 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 77,8% (wobec 80,6% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych (527,0 mln zł), będące pochodną sprawnego i efektywnego zarządzania realizacją kontraktów, skutecznej współpracy z zamawiającymi, inżynierami kontraktów, podwykonawcami i dostawcami;
- zapasy (149,5 mln zł), służące zabezpieczeniu ciągłości operacyjnej w kolejnych okresach;
- należności z tytułu dostaw i usług (112,3 mln zł), obrazujące współpracę ze zleceniodawcami;
- oraz aktywa z tytułu umów z klientami (107,8 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 2026 roku wyniósł 55,2% (vs 47,8% w 2025 roku), natomiast udział kapitału własnego 47,9% (vs 41,3% w 2025 roku). Wyższy poziom udziałów to głównie skutek niższej sumy bilansowej oraz dodatniego wyniku wygenerowanego w prezentowanym okresie.

Zobowiązania długoterminowe stanowiły 7,4% wartości sumy bilansowej (wobec 6,5% w 2025 roku) i obejmowały:

- długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu (w tym leasingu zwrotnego prezentowanego w pozycji „Oprocentowane kredyty i pożyczki”) i najmu długoterminowego (47,8 mln zł);

- kwoty zatrzymane podwykonawcom (18,7 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń;
- długoterminową część rezerw (17,0 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 44,8% (wobec 52,2% w 2025 roku), a ich najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (184,0 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 (184,0 mln zł), oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego realizowanych kontraktów i otrzymanych zaliczek;
- rozliczenia międzyokresowe (54,3 mln zł), obejmujące głównie rozliczenia z podwykonawcami, rezerwy na koszty realizacji kontraktów i rezerwę urlopową.

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa TORPOL wygenerowała ujemne saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej (-129,9 mln zł), które zdeterminowane było przede wszystkim zmianami w kapitale obrotowym w stosunku do stanu prezentowanego na koniec 2025 roku, wynikającymi m.in. ze spłaty zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców (184,0 mln zł vs 290,7 mln zł) oraz zakupu materiałów pod realizację obecnych i przyszłych kontraktów (149,5 mln zł vs 102,4 mln zł).

Saldo generowane z działalności inwestycyjnej (1,65 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 z działalności finansowej natomiast (-595 tys. zł) było pochodną spłaty zobowiązań finansowych (leasingi finansowe i zwrotne, najmy długoterminowe) oraz wpływów z tytułu finansowania realizowanych inwestycji rzeczowych za pomocą leasingu zwrotnego.

Uwzględniając stan środków pieniężnych wygenerowany przez Grupę TORPOL w poprzednich latach obrotowych (655,8 mln zł), saldo środków pieniężnych na koniec pierwszego kwartału 2026 roku wyniosło 527,0 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 89,2% zadłużenia finansowego brutto Grupy TORPOL.

Zadłużenie finansowe brutto Grupy na koniec pierwszego kwartału 2026 roku, które wyniosło 91,1 mln zł (wobec 84,9 mln zł na koniec 2025 roku), było głównie pochodną aktywnych umów leasingowych, przeznaczonych na realizację zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Grupa TORPOL nie posiadała natomiast zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 436,0 mln zł (wobec 570,9 mln zł na koniec 2025 roku).

W pierwszym kwartale 2026 roku Grupa realizowała ponadto dodatni, wysoki poziom kapitału obrotowego netto (404,0 mln zł vs 396,6 mln zł na koniec 2025 roku). Oznacza to, że nie tylko aktywa trwałe, ale również część aktywów krótkoterminowych, pokryta była stabilnymi źródłami finansowania w postaci kapitału stałego.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy TORPOL jest bardzo dobra, o czym świadczy wysoki poziom gotówki, poziom kapitału obrotowego netto wyższy niż zapotrzebowanie na ten kapitał, a także odpowiednie zasoby kadrowe i maszynowe. Grupa posiada finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiadających obecnej kontraktacji i skali działalności oraz dostęp do limitów

gwarancyjnych. Umożliwia jej to stabilne prowadzenie działalności, prawidłową i sprawną realizację portfela zamówień oraz dalszą, wysoką aktywność w pozyskiwaniu projektów infrastrukturalnych na rynku. Prawidłowa struktura kapitałów umożliwia zaś należyłą obsługę zobowiązań i utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego.

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

#### 4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

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

Wskaźniki rentowności (w %)	1Q2026	1Q2025	zmiana	metodologia
<b>marża zysku ze sprzedaży brutto</b>				
Grupa	7,20%	6,08%	1,12%	zysk ze sprzedaży brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	7,47%	5,82%	1,65%	
<b>marża zysku ze sprzedaży</b>				
Grupa	3,18%	2,80%	0,38%	zysk ze sprzedaży okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	3,74%	2,86%	0,88%	
<b>EBITDA (w tys. zł)</b>				
Grupa	17 072	17 802	-730	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację w danym okresie
Emitent	18 097	16 975	1 122	
<b>marża EBITDA</b>				
Grupa	5,10%	4,62%	0,48%	zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	5,62%	4,67%	0,95%	
<b>marża zysku operacyjnego</b>				
Grupa	2,93%	2,92%	0,01%	zysk operacyjny okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	3,49%	2,98%	0,51%	
<b>marża brutto</b>				
Grupa	3,90%	3,36%	0,54%	zysk brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	4,53%	3,50%	1,03%	
<b>marża netto</b>				
Grupa	3,09%	2,63%	0,46%	zysk netto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
Emitent	3,61%	2,75%	0,86%	
<b>ROA za ostatnie 12 m-cy</b>				
Grupa	6,77%	6,48%	0,29%	zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom aktywów w tym okresie
Emitent	7,18%	6,26%	0,92%	
<b>ROE za ostatnie 12 m-cy</b>				
Grupa	13,93%	12,73%	1,20%	zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom kapitału własnego w tym okresie
Emitent	14,48%	11,97%	2,51%	

Zaprezentowane wskaźniki rentowności oraz poziomu EBITDA potwierdzają bardzo dobrą sytuację finansową Grupy TORPOL. Jest to efekt utrzymywanej wysokiej jakości i terminowości prac podczas realizacji kontraktów budowlanych, a także dyscypliny kosztowej. Wyższe niż w roku ubiegłym poziomy

poszczególnych wskaźników rentowności są konsekwencją zmiany struktury portfela zamówień i dominacji w nim kontraktów charakteryzujących się wyższą marżą na sprzedaży brutto.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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

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

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

GRUPA	IQ 2026	Struktura (%)	IQ 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	325 849	97,4%	353 128	91,6%	-27 279	-7,7%
pozostałe	8 591	2,6%	32 216	8,4%	-23 625	-73,3%
<b>Razem</b>	<b>334 440</b>		<b>385 344</b>		<b>-50 904</b>	<b>-13,2%</b>

  

EMITENT	IQ 2026	Struktura (%)	IQ 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	325 849	101,1%	353 128	97,1%	-27 279	-7,7%
pozostałe	-3 603	-1,1%	10 672	2,9%	-14 275	-133,8%
<b>Razem</b>	<b>322 246</b>		<b>363 800</b>		<b>-41 554</b>	<b>-11,4%</b>

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 2026 roku została zrealizowana w Polsce.

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

##### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności	1Q2026	2025	zmiana	metodologia
<b>kapitał pracujący (w tys. zł)</b>				
Grupa	403 994	396 636	7 358	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
Emitent	396 547	387 682	8 865	

<b>płynność bieżąca</b>					
Grupa	1,74	1,54	0,20		<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Emitent	1,75	1,56	0,19		
<b>płynność szybka</b>					
Grupa	1,46	1,40	0,06		<i>(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Emitent	1,48	1,41	0,07		
<b>płynność natychmiastowa</b>					
Grupa	0,96	0,90	0,06		<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe</i>
Emitent	0,99	0,93	0,06		

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

#### 4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	1Q2026	2025	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,48	0,41	0,07	kapitał własny / aktywa ogółem
Emitent	0,49	0,42	0,07	
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
Grupa	2,16	2,13	0,03	kapitał własny / aktywa trwałe
Emitent	2,14	2,11	0,03	
ogólne zadłużenie				
Grupa	0,52	0,59	-0,07	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem
Emitent	0,51	0,58	-0,07	
zadłużenie kapitałów własnych				
Grupa	1,09	1,42	-0,33	(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / kapitały własne
Emitent	1,06	1,38	-0,32	
zadłużenie krótkoterminowe				
Grupa	0,45	0,52	-0,07	zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,44	0,51	-0,07	
zadłużenie długoterminowe				
Grupa	0,07	0,07	0,00	zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem
Emitent	0,07	0,07	0,00	

zadłużenie finansowe brutto				zobowiązania finansowe
Grupa	91 055	84 920	6 135	długoterminowe i krótkoterminowe
Emitent	81 218	80 830	388	(tys. zł)
zadłużenie finansowe netto				zobowiązania finansowe
Grupa	-435 964	-570 928	134 964	długoterminowe i krótkoterminowe –
Emitent	-441 110	-569 104	127 994	środki pieniężne i ich ekwiwalenty
				(tys. zł)
zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy				(zobowiązania finansowe
Grupa	-3,63	-4,72	1,09	długoterminowe i krótkoterminowe –
Emitent	-3,66	-4,76	1,10	środki pieniężne i ich ekwiwalenty) /
				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 kwartału 2026 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie oraz pozwalały na należytą obsługę zobowiązań i utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego. Wskaźniki potwierdzają także prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy.

#### 4.5. STANOWISKO GRUPY ODNOŚNIE DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 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 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 34 – 42) i nie uległ istotnym zmianom do dnia publikacji Raportu.

#### 5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Podstawowym celem strategicznym Grupy TORPOL jest ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na umocnienie pozycji rynkowej w branży infrastrukturalnej oraz dążenie do stabilnego wzrostu finansowego poprzez zwiększanie udziału rynkowego dzięki rozwojowi współpracy z PKP PLK, CPK Sp. z o.o. oraz innymi zarządcami infrastruktury kolejowej, a także poprzez optymalizację procesów operacyjnych i wdrażanie innowacyjnych technologii. Grupa TORPOL nastawiona jest również na rozwój nowych umiejętności oraz wejście w nowe segmenty biznesowe z zakresu Kolei Dużych Prędkości oraz Digital Rail Services, komplementarne w stosunku do dotychczasowych kompetencji Grupy. Grupa TORPOL zakłada dalszą ekspansję na segmentach rynku budownictwa tramwajowego, kubaturowego oraz oil&gas. Szczególną

uwagę TORPOL zamierza poświęcić cyfryzacji procesów zarządzania, które mają na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i wzmocnienie pozycji rynkowej. W planach jest również przeprowadzenie akwizycji w celu wzmocnienia łańcucha wartości Grupy oraz wprowadzanie nowych usług uzupełniających obecną ofertę i dywersyfikujących źródła przychodu.

W długim 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 8.1.13. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* (str. 75 – 78).

## 5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

---

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

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

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

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

- budowa kompetencji z zakresu instalacji wodorowych, systemów wyłapywania CO<sub>2</sub> oraz spalarni odpadów.

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

### 5.3. POZOSTAŁE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

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

Ponadto Spółka uważnie obserwuje rynek rewitalizacji dworców kolejowych, gdzie w 2019 roku pozyskała pierwsze zamówienie. PKP S.A. zarządza ponad 2 tys. dworców kolejowych, z czego ponad 500 dworców obsługuje ruch pasażerski. W ramach nowej edycji Programu Inwestycji Dworcowych [PID], w latach 2024-2030 zrealizowane będą inwestycje dotyczące odnowienia i modernizacji 304 dworców, w tym 130 obiektów zabytkowych - budżet przeznaczony na te cele to około 4,4 mld zł. Program zakłada wdrożenie rozwiązań energooszczędnych, obniżających koszty utrzymania dworców (panele fotowoltaiczne, odzysk wody deszczowej do spłukiwania toalet, oświetlenie LED, pompy ciepła), a także jednolitego standardu budynków pozwalającego na wypracowanie spójnej polityki zarządzania nieruchomościami dworcowymi. W ramach programu powstają także nowe obiekty, tzw. innowacyjne dworce systemowe, które są autorskim projektem PKP S.A.

Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżyniersko-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 2026 roku zrealizowano następujące inwestycje (dane w tys. zł):

ZREALIZOWANE INWESTYCJE	Zakup	Leasing i najem	Razem
Inwestycje odtworzeniowe	1 169	0	1 169
Inwestycje modernizacyjne	0	0	0
Inwestycje rozwojowe	589	6 004	6 593
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>1 758</b>	<b>6 004</b>	<b>7 762</b>
<b>TOG</b>	<b>88</b>	<b>461</b>	<b>549</b>
<b>Razem GK TORPOL</b>	<b>1 846</b>	<b>6 465</b>	<b>8 311</b>

Poziom realizacji inwestycji w prezentowanym okresie dominowały naprawy rewizyjne wagonów dyktowane wymogami utrzymania taboru kolejowego, wymiana elektronarzędzi i sprzętu drobnego oraz nakłady na sprzęt i oprogramowanie IT. W pozostałym zakresie Grupa TORPOL nie realizowała istotnych inwestycji w pierwszym kwartale 2026 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 2026 roku planuje się ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 67,5 mln zł, które finansowane będą:

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

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>RAZEM Emitent, w tym:</b>	<b>65 327</b>
maszyny i urządzenia techniczne	43 372
utrzymanie nieruchomości	400
środki transportu	9 187
zakupy inwestycyjne dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego	6 520
wydatki IT	5 598
inne	250
<b>TOG</b>	<b>2 163</b>
<b>Razem GK Torpol</b>	<b>67 490</b>

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

#### 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 35 lat działalności na rynku kolejowym i pozostałej infrastruktury szynowej;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową ich realizację;
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i liczna kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją oraz rzetelną kalkulację oferty;
- portfel Grupy zamówień o wartości około 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 (z perspektywą do 2032 roku) w łącznej wysokości ponad 250 mld zł;
- planowane inwestycje PP w zakresie komponentu kolejowego do 2032 roku;
- kontynuacja Programu Dworcowego;
- działania zmierzające do dywersyfikacji działalności, w szczególności poprzez zwiększenie obecności na rynku tramwajowym, budownictwa kubaturowego oraz ogólnego, ale również poszukiwanie możliwości ekspansji w trzech kierunkach: budownictwo elektroenergetyczne, budownictwo obronne oraz wertykalny rozwój w obrębie rynku kolejowego;
- możliwa perspektywa rozwoju Spółki w związku z planowanym długofalowym programem „Zielona kolej” - przejście transportu kolejowego na zasilanie energią elektryczną z OZE do 2050 roku;
- 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, nie mają zapewnionego dostępu do unijnego rynku zamówień publicznych;
- możliwość korzystania z mechanizmu zaliczkowania niektórych kontraktów;
- potencjalne inwestycje w kolej jako jeden z ważnych elementów odbudowy Ukrainy po zakończeniu wojny;
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji niektórych projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- systematycznie poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK;
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna, zapewniająca szybki przepływ informacji i możliwość szybkiego podejmowania decyzji;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, wodorowym, 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 2025 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 8.1.18 *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2025 rok zawierającego oświadczenie dotyczące zrównoważonego rozwoju* i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę 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 2026 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 20 marca 2026 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 22 maja 2026 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%
Pozostali	9 676 698	9 676 698	42,13%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

\*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 Milterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki oddelegowanego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki posiada 4 332 akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej 866,40 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 2025 roku oraz na dzień 31 marca 2026 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

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

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W związku z powyższym na datę Raportu, tj. na dzień 22 maja 2026 roku, w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące 4 osoby:

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

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

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

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły 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	125	141
Produkcja	604	700
<b>Razem (bez członków Zarządu*)</b>	<b>729</b>	<b>841</b>

*\*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 2026 roku (dane w tys. zł):

Lp.	Instytucja finansująca	Przyznany limit	Kwota wykorzystania	Termin spłaty	Rodzaj instrumentu	Uwagi
1	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	2 465	14.02.2029 <sup>2</sup>	limit gwarancyjny	limit Emitenta
2	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	31.03.2027 <sup>3</sup>	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	mBank S.A.	30 000	0	27.11.2026	limit gwarancyjny	limit Emitenta
4	STU Ergo Hestia	25 000	2 107	30.04.2028 <sup>4</sup>	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
5	Credit Agricole Bank Polska S.A.	10 000	4 234	31.08.2027	gwarancje korporacyjne	solidarna odpowiedzialność
6	TUIR Allianz Polska S.A.	4 667	4 667	25.02.2028	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancje w limicie Emitenta
7	Euler Hermes S.A.	5 138	5 138	30.12.2027	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancje w limicie Emitenta
8	Erste Bank Polska S.A. (dawniej Santander)	4 000	0	20.01.2027 <sup>5</sup>	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	3 000	1 264	27.11.2026	kredyt w rach. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
<b>Razem PLN</b>		<b>141 805</b>	<b>19 875</b>			

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

<sup>2</sup> Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony

<sup>3</sup> W dniu 20 lutego 2026 roku termin dostępności limitu został wydłużony do dnia 31 marca 2027 roku

<sup>4</sup> Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony

<sup>5</sup> W dniu 16 stycznia 2026 roku termin dostępności limitu został wydłużony do dnia 20 stycznia 2027 roku

uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie, na wniosek stron postępowania, sąd skierował strony do mediacji prowadzonej przez Sąd Polubowny przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariacie podziału wierzytelności sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie około 19,3 mln zł.

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

W dniu 8 września 2020 roku Spółka złożyła pozew przeciwko PKP PLK o zapłatę z tytułu roszczeń powstałych w ramach realizacji projektu „Prace na linii nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”. Wartość pozwu wynosi około 24,7 mln zł. Powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji, wobec czego złożono apelację. Sprawa jest w toku.

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

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

W dniu 11 grudnia 2024 roku złożony został pozew przeciwko PKP PLK o waloryzację wynagrodzenia w ramach projektu „Realizacja robót budowlanych w ramach Przetargu nr 2 – Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice (km 29,110 – 46,700 linii nr 133)” za czwarty i piąty okres rozliczeniowy. Wartość

pozwu wynosi około 20,2 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. Sprawa w toku.

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

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

## 7. 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 Milterski	p.o. Prezesa Zarządu		22 maja 2026 roku
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu		22 maja 2026 roku
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu		22 maja 2026 roku
Jacek Poniewierski	Wiceprezes Zarządu		22 maja 2026 roku