Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku

Poznań

Data publikacji – 27 listopada 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 ... 8
1.3. Wybrane jednostkowe dane finansowe ... 9
1.3.1. Rachunek zysków i strat ... 9
1.3.2. Bilans ... 10
1.3.3. Skrócony rachunek przepływów pieniężnych ... 12
2. Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL ... 13
2.1. Podstawowe informacje o działalności Grupy ... 13
2.2. Struktura Grupy kapitałowej ... 14
2.3. Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki ... 14
3. Działalność Grupy kapitałowej w okresie sprawozdawczym ... 15
3.1. Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL ... 15
3.2. Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych ... 16
3.3. Informacje o znaczących umowach finansowych ... 17
3.4. Instrumenty pochodne ... 19
3.5. Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 20
3.6. Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu ... 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 ... 26
4.4.1. Ocena wskaźników płynności ... 26
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 ... 28
5.2. Perspektywy rozwoju Grupy ... 28
5.3. Pozostałe rynki działalności ... 29
5.4. Plan inwestycyjny Grupy ... 30
5.4.1. Bieżące inwestycje ... 30
5.4.2. Plany inwestycyjne ... 30

5.5. Opis istotnych czynników wzrostu oraz czynników ryzyka mających wpływ na rozwój i wyniki Grupy ... 31
5.6. Informacja o działalności zrównoważonej środowiskowo ... 33
6. Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL ... 33
6.1. Informacje o akcjonariacie i akcjach ... 33
6.1.1. Informacja o kapitale zakładowym ... 33
6.1.2. Akcjonariat ... 33
6.1.3. Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących ... 34
6.2. Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym ... 34
6.3. Zatrudnienie w Grupie ... 35
6.4. Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne ... 35
6.5. Istotne sprawy sądowe i sporne ... 36
7. Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL ... 38
8. Podpisy ... 38

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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 (Dz.U. 2025 poz. 755).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL [**Grupa, Grupa Emitenta, Grupa TORPOL**] oraz kwartalna informacja finansowa spółki TORPOL S.A. [**Emitent, Spółka, TORPOL**] zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Emitenta przez okres nie krótszy niż kolejne 12 miesięcy.

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

waluta	30 września 2026	31 grudnia 2025
EUR	4,3672	4,2267

Raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez Zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które obciążone są ryzykiem i niepewnością. Grupa w związku z tym nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek 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 9 m-cy zakończony 30.09.2026**	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	1 460 204	1 357 302	102 902	7,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	571	384	187	48,7%
Przychody ze sprzedaży	**1 460 775**	**1 357 686**	**103 089**	**7,6%**
Koszt własny sprzedaży	1 355 503	1 262 720	92 783	7,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	**105 272**	**94 966**	**10 306**	**10,9%**
Koszty sprzedaży	6	7	-1	-14,3%
Koszty ogólnego zarządu	39 998	37 762	2 236	5,9%
Zysk ze sprzedaży	**65 268**	**57 197**	**8 071**	**14,1%**
Pozostałe przychody operacyjne	4 536	5 771	-1 235	-21,4%
Pozostałe koszty operacyjne	9 049	5 674	3 375	59,5%
Zysk z działalności operacyjnej	**60 755**	**57 294**	**3 461**	**6,0%**
Przychody z tytułu odsetek	10 005	9 574	431	4,5%
Inne przychody finansowe	307	10	297	2970,0%
Koszty finansowe	4 536	5 817	-1 281	-22,0%
Zysk/Strata brutto	**66 531**	**61 061**	**5 470**	**9,0%**
Podatek dochodowy	16 470	12 739	3 731	29,3%
Zysk/Strata netto za okres	**50 061**	**48 322**	**1 739**	**3,6%**
przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 061	48 320	1 741	3,6%
przypadający udziałom / udziałowcom niekontrolującym	0	2	-2	-100,0%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	**2,18**	**2,10**	**0,08**	**3,6%**
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	2,18	2,10	0,08	3,6%
amortyzacja	*23 378*	*20 409*	2 969	14,5%
EBITDA	***84 133***	***77 703***	**6 430**	**8,3%**
EBITDA za ostatnie 12 m-cy	***127 341***	***116 453***	***10 888***	**9,3%**

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	**30 września 2026**	**31 grudnia 2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Aktywa trwałe	**304 921**	**270 135**	**34 786**	**12,9%**
Rzeczowe aktywa trwałe	179 576	151 693	27 883	18,4%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	55 899	57 679	-1 780	-3,1%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	3 634	3 283	351	10,7%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	24	24	0	0,0%
Pozostałe należności długoterminowe	90	10 740	-10 650	-99,2%
Pozostałe aktywa finansowe	43	0	43	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	39 127	26 859	12 268	45,7%
Rozliczenia międzyokresowe	17 520	10 849	6 671	61,5%
Aktywa obrotowe	**945 766**	**1 125 493**	**-179 727**	**-16,0%**
Zapasy	108 369	102 395	5 974	5,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	159 458	249 089	-89 631	-36,0%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	1 612	1 419	193	13,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	151 414	87 015	64 399	74,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 595	226	13 369	5915,5%
Pozostałe należności finansowe	18 573	4 092	14 481	353,9%
Pozostałe należności niefinansowe	55 802	13 204	42 598	322,6%
Pozostałe aktywa finansowe	1 440	0	1 440	-
Rozliczenia międzyokresowe	13 702	12 205	1 497	12,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421 801	655 848	-234 047	-35,7%
SUMA AKTYWÓW	**1 250 687**	**1 395 628**	**-144 941**	**-10,4%**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	**30 września 2026**	**31 grudnia 2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Kapitał własny	**548 359**	**575 878**	**-27 519**	**-4,8%**
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	51 617	81 048	-29 431	-36,3%
Kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	1 203	253	950	375,5%
Udziały niekontrolujące	**0**	**-651**	**651**	**100,0%**
Zobowiązania długoterminowe	**107 769**	**90 893**	**16 876**	**18,6%**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	38 660	24 630	14 030	57,0%
Zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu	28 478	21 779	6 699	30,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 282	6 486	-3 204	-49,4%
Rezerwy	16 373	17 850	-1 477	-8,3%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	20 976	20 148	828	4,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	**594 559**	**728 857**	**-134 298**	**-18,4%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	216 717	290 660	-73 943	-25,4%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	36 200	39 799	-3 599	-9,0%
Kredyty i pożyczki	17 529	6 076	11 453	188,5%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	14 160	12 215	1 945	15,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 330	13 734	-404	-2,9%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	0	2	-2	-100,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	150 148	218 716	-68 568	-31,4%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	4	262	-258	-98,5%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	13 693	45 328	-31 635	-69,8%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 025	1 122	-97	-8,6%
Rozliczenia międzyokresowe	98 637	57 651	40 986	71,1%
Rezerwy	33 116	43 292	-10 176	-23,5%
Zobowiązania razem	**702 328**	**819 750**	**-117 422**	**-14,3%**
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	**1 250 687**	**1 395 628**	**-144 941**	**-10,4%**

1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2026**	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2025**	**zmiana**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata brutto	**66 531**	**61 061**	**5 470**
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	23 378	20 409	2 969
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	276	-224	500
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	-22 938	189 706	-212 644
Zmiana stanu zapasów	-6 060	-8 211	2 151
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-181 169	-80 204	-100 965
Przychody z tytułu odsetek	-10 005	-9 574	-431
Koszty z tytułu odsetek	4 308	4 867	-559
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33 040	1 187	31 853
Zmiana stanu rezerw	-11 653	-3 509	-8 144
Podatek dochodowy	-42 587	-14 162	-28 425
Pozostałe	288	0	288
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-146 591**	**161 346**	**-307 937**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	641	2 157	-1 516
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-28 436	-21 268	-7 168
Odsetki otrzymane	10 275	9 304	971
Pozostałe	-2 594	-2 962	368
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-20 114**	**-12 769**	**-7 345**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-11 860	-11 686	-174
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	16 872	0	16 872
Spłata pożyczek/kredytów	-11 342	-8 363	-2 979
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-77 868	-31 010	-46 858
Odsetki zapłacone	-3 097	-4 019	922
Inne wpływy finansowe	19 953	0	19 953
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**-67 342**	**-55 078**	**-12 264**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-234 047**	**93 499**	**-327 546**
Środki pieniężne na początek okresu	655 848	240 405	415 443
Środki pieniężne na koniec okresu	**421 801**	**333 904**	**87 897**

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (dane w tys. zł)	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2026**	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	1 411 038	1 307 989	103 049	7,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	567	384	183	47,7%
Przychody ze sprzedaży	**1 411 605**	**1 308 373**	**103 232**	**7,9%**
Koszt własny sprzedaży	1 309 653	1 218 613	91 040	7,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	**101 952**	**89 760**	**12 192**	**13,6%**
Koszty sprzedaży	6	7	-1	-14,3%
Koszty ogólnego zarządu	35 308	31 982	3 326	10,4%
Zysk ze sprzedaży	**66 638**	**57 771**	**8 867**	**15,3%**
Pozostałe przychody operacyjne	4 389	5 735	-1 346	-23,5%
Pozostałe koszty operacyjne	8 774	5 625	3 149	56,0%
Zysk z działalności operacyjnej	**62 253**	**57 881**	**4 372**	**7,6%**
Przychody z tytułu odsetek	10 177	9 444	733	7,8%
Inne przychody finansowe	244	122	122	100,0%
Koszty finansowe	4 106	5 526	-1 420	-25,7%
Zysk/Strata brutto	**68 568**	**61 921**	**6 647**	**10,7%**
Podatek dochodowy	16 754	12 795	3 959	30,9%
Zysk/Strata netto za okres	**51 814**	**49 126**	**2 688**	**5,5%**
Zysk na jedną akcję (w złotych):	2,26	2,14	0,12	5,5%
liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z wyniku za okres sprawozdawczy	2,26	2,14	0,12	5,5%
amortyzacja	*22 040*	*19 169*	*2 871*	*15,0%*
EBITDA	***84 293***	***77 050***	***7 243***	***9,4%***
EBITDA za ostatnie 12 m-cy	**126 766**	**111 487**	15 279	*13,7%*

1.3.2. BILANS

AKTYWA (dane w tys. zł)	**30 września 2026**	**31 grudnia 2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Aktywa trwałe	**302 980**	**269 014**	**33 966**	**12,6%**
Rzeczowe aktywa trwałe	177 808	149 461	28 347	19,0%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	52 536	56 165	-3 629	-6,5%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Aktywa niematerialne	3 272	2 902	370	12,7%
Udziały w jednostkach zależnych	6 067	5 404	663	12,3%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	22	24	-2	-8,3%
Pozostałe należności długoterminowe	90	10 740	-10 650	-99,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	36 981	24 775	12 206	49,3%
Rozliczenia międzyokresowe	17 196	10 535	6 661	63,2%
Aktywa obrotowe	**912 569**	**1 084 044**	**-171 475**	**-15,8%**
Zapasy	100 983	102 029	-1 046	-1,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	147 977	233 541	-85 564	-36,6%
Należności z tytułu kwot zatrzymanych	12	14	-2	-14,3%
Udzielone pożyczki	4 761	0	4 761	-
Pozostałe należności finansowe	18 573	4 092	14 481	353,9%
Aktywa z tytułu umów z klientami	136 862	71 835	65 027	90,5%
Pozostałe należności niefinansowe	55 399	11 175	44 224	395,7%
Należności z tytułu podatku dochodowego	13 595	0	13 595	-
Rozliczenia międzyokresowe	13 088	11 424	1 664	14,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421 319	649 934	-228 615	-35,2%
SUMA AKTYWÓW	**1 215 549**	**1 353 058**	**-137 509**	**-10,2%**

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA (dane w tys. zł)	**30 września 2026**	**31 grudnia 2025**	**zmiana**	**zmiana (%)**
Kapitał własny	**541 348**	**567 402**	**-26 054**	**-4,6%**
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	54 890	80 944	-26 054	-32,2%
Kapitał zapasowy - pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	259	259	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	**105 412**	**89 294**	**16 118**	**18,1%**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	38 621	24 254	14 367	59,2%
Rezerwy	16 373	17 850	-1 477	-8,3%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	26 731	20 945	5 786	27,6%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	20 405	19 759	646	3,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 282	6 486	-3 204	-49,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	**568 789**	**696 362**	**-127 573**	**-18,3%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	211 750	275 641	-63 891	-23,2%
Zobowiązania z tytułu kwot zatrzymanych	35 878	39 099	-3 221	-8,2%
Kredyty i pożyczki	6 564	4 995	1 569	31,4%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	12 489	11 495	994	8,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	12 211	12 655	-444	-3,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0	2	-2	-100,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	146 642	208 342	-61 700	-29,6%
Zobowiązania bieżące z tytułu ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	11 896	43 820	-31 924	-72,9%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	950	1 071	-121	-11,3%
Zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	262	-262	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	97 772	56 176	41 596	74,0%
Rezerwy	32 637	42 804	-10 167	-23,8%
Zobowiązania razem	**674 201**	**785 656**	**-111 455**	**-14,2%**
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	**1 215 549**	**1 353 058**	**-137 509**	**-10,2%**

1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (dane w tys. zł)	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2026**	**okres 9 m-cy zakończony 30.09.2025**	**zmiana**
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/Strata brutto	**68 568**	**61 921**	**6 647**
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	22 040	19 169	2 871
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	183	-248	431
Zmiana stanu należności i aktywów z tytułu umów z klientami	-27 579	192 640	-220 219
Zmiana stanu zapasów	1 046	-9 748	10 794
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-164 494	-84 646	-79 848
Przychody z tytułu odsetek	-10 177	-9 444	-733
Koszty z tytułu odsetek	3 942	4 623	-681
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	33 269	1 776	31 493
Zmiana stanu rezerw	-11 644	-3 490	-8 154
Podatek dochodowy	-42 817	-12 584	-30 233
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-127 663**	**159 969**	**-287 632**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	472	2 157	-1 685
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i aktywów niematerialnych	-28 083	-20 728	-7 355
Nabycie aktywów finansowych	-663	0	-663
Odsetki otrzymane	10 242	9 048	1 194
Spłata udzielonych pożyczek	25 531	20 955	4 576
Udzielone pożyczki	-30 292	-20 950	-9 342
Pozostałe	-2 582	-2 962	380
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-25 375**	**-12 480**	**-12 895**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-11 087	-10 956	-131
Spłata pożyczek/kredytów	-4 018	-3 601	-417
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-77 868	-31 010	-46 858
Odsetki zapłacone	-2 556	-3 660	1 104
Inne wpływy finansowe	19 952	0	19 952
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**-75 577**	**-49 227**	**-26 350**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-228 615**	**98 262**	**-326 877**
Środki pieniężne na początek okresu	649 934	233 868	416 066
Środki pieniężne na koniec okresu	**421 319**	**332 130**	**89 189**

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

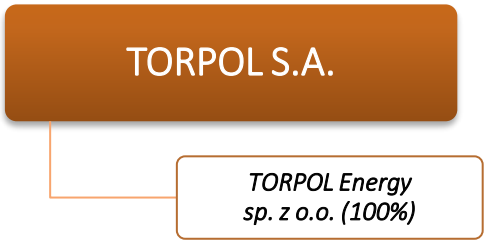
Grupa specjalizuje się w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz pozostałej infrastruktury transportowej. W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów budowlanych. Podstawowe obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

a) projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, liczba 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 inżynieryjnych, 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 w szczególności do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
j) budownictwo kubaturowe (głównie modernizacja, rewitalizacja dworców kolejowych);
k) budownictwo przemysłowe;
l) budownictwo inżynieryjne 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 września 2026 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 27 listopada 2026 roku):



Spółka **TORPOL Energy sp. z o.o.** (dawniej TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o.), dalej zwana również „TEG", 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, branża chemiczna oraz branża związana z wodorem, amoniakiem oraz biogazem. W ramach prowadzonych kontraktów TEG kompleksowo realizuje procesy inwestycyjne, począwszy od koncepcji, poprzez zaprojektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji.

W okresie sprawozdawczym Emitent był stroną dwóch umów cywilnych:

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

Na dzień Raportu Emitent pozostaje stroną tylko pierwszej z ww. umów.
Poza wskazanymi powyżej udziałami w poszczególnych spółkach, Emitent nie posiada innych inwestycji kapitałowych.

2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

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

- w dniu 31 marca 2026 roku spółka TORPOL S.A. nabyła 2,22% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o. (obecnie TORPOL Energy sp. z o.o.) od pozostałych wspólników spółki zależnej. W wyniku przedmiotowej transakcji udział Spółki w kapitale zakładowym spółki zależnej wynosi 100%;
- z dniem 21 września 2026 roku zmieniono nazwę spółki zależnej TORPOL OIL & GAS Sp. z o.o. oraz jej siedzibę. Spółka działa obecnie pod firmą TORPOL Energy sp. z o.o. z siedzibą w Sadach, a jej nowa nazwa odzwierciedla obecny kierunek rozwoju spółki oraz obszary działalności, w których zamierza wzmacniać swoją obecność.

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

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ 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), Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad, Zakłady Produkcji Kruszyw Rupińscy 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 datę Raportu Grupa posiada portfel zamówień o wartości ponad **5,98 mld zł netto** (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- ok. 5,79 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- ok. 0,19 mld zł netto dotyczy TEG.

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

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog (mln zł netto)	Udział w portfelu GK
	EMITENT			**5 789,13**	***96,8%***
1	Modernizacja stacji Warszawa Wsch.	cze.26	sty.30	2 783,38	*46,5%*
2	E65 Katowice	kwi.24	wrz.28	1 236,01	*20,7%*
3	EJ Lubiatowo – Kopalino	paź.25	cze.29	1 079,58	*18,0%*
4	LK 229 Kartuzy – Lębork	wrz.25	sie.27	350,00	*5,9%*
5	Port Police	cze.25	maj.27	108,91	*1,8%*
6	LK 202 Gdynia Chylonia - Słupsk	lis.23	lis.26[1]	99,43	*1,7%*
7	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	75,03	*1,3%*
8	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	lis.20	gru.26[2]	31,58	*0,5%*
9	LK 38 Giżycko - Korsze	paź.23	cze.26[3]	16,61	*0,3%*
10	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26[4]	6,43	*0,1%*
11	Bocznica kolejowa ZPK Szumowo	kwi.24	sie.26[5]	1,48	*0,02%*
12	pozostałe Emitent			0,69	*0,01%*
	Torpol Energy			**191,94**	***3,2%***
13	HUB Szczecin - prod. wodoru Clean Cities III	kwi.26	kwi.28	75,00	*1,3%*
14	Zajezdnia i stacja wodorowa Konin	wrz.25	lis.27	44,42	*0,7%*
15	Wymiana agregatów pompowych HROS	gru.24	lip.27	26,79	*0,4%*
16	Zabudowa drugiego filtroseparatora PMG HUSÓW	sie.25	lis.26	12,30	*0,2%*
17	Dostawa dwóch zespołów ewakuacyjnych	wrz.26	mar.28	11,60	*0,2%*
18	Zabudowa instal. spr. gazu KGZ Gorzysław	sie.26	cze.28	11,10	*0,2%*
19	Przebudowa gazociągów Brzeźnica	wrz.25	lut.27	4,12	*0,1%*
20	pozostałe TEG			6,60	*0,1%*
	RAZEM GK TORPOL			**5 981,07**	

[1] *Aneks terminowy wydłużający termin realizacji kontraktu do kwietnia 2027 roku jest obecnie procedowany u Zamawiającego.*
[2] *Uzgodniony z Zamawiającym termin wynikający z roszczeń ostatecznych to 20.05.2025 (etap projektowy) został aneksowany, natomiast prognozowany termin dla złożonych roszczeń ostatecznych (etap wykonawczy) to 31 grudnia 2026 roku.*
[3] *Trwają odbiory końcowe robót.*
[4] *Trwają odbiory końcowe robót.*
[5] *Kontrakt zakończony w terminie.*

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 7,21% (wobec 6,99% w analogicznym okresie 2025 roku), natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z posiadanego portfela zamówień dla Spółki w okresie sprawozdawczym wyniosła 7,22% (wobec 6,86% w porównywalnym okresie 2025 roku). Poprawa rentowności w ujęciu narastającym była przede wszystkim efektem korzystniejszej struktury realizowanego portfela zamówień oraz wyższej efektywności prowadzonych robót. Pozytywnie na poziom marży wpłynęło także konsekwentne zarządzanie ryzykiem kontraktowym – w szczególności skuteczne dochodzenie należnych Spółce roszczeń waloryzacyjnych oraz rozliczanie z zamawiającymi robót dodatkowych i zamiennych. Jednocześnie w samym III kwartale 2026 roku rentowność kontraktów realizowanych w Grupie obniżyła się w porównaniu do stanu prezentowanego na koniec pierwszego półrocza 2026 roku (7,83%). Spadek ten należy odczytywać w kontekście specyfiki budownictwa kolejowego, w którym poziom marży w poszczególnych kwartałach w dużej mierze zależy od etapu zaawansowania robót oraz terminów rozliczeń z zamawiającymi.

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 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 (RB 6/2026). Umowa na realizację przedmiotowej inwestycji została zawarta z Zamawiającym w dniu 12 czerwca 2026 roku (RB 18/2026);

- 4 marca 2026 roku Emitent wraz z Przedsiębiorstwem Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., jako Partnerzy Konsorcjum realizujący wspólnie przedmiot umowy pn. *„Projekt i rozbudowa drogi krajowej nr 61 do parametrów klasy GP na odcinku Legionowo – Zegrze Południowe”*, zawarli aneks do umowy konsorcjum oraz aneks do porozumienia wykonawczego, na mocy których z dniem 13 lutego 2026 roku nastąpiła zmiana podmiotowa w ramach Konsorcjum, tj. od dnia 13 lutego 2026 roku Liderem Konsorcjum stał się Emitent, natomiast dotychczasowy Lider, tj. Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o., został Partnerem Konsorcjum, z zastrzeżeniem, że przedmiotowa zmiana nie wpływa na obowiązki Lidera i Partnera wynikające z dotychczas wykonanego przez każdego z nich zakresu robót. Ponadto, udział Emitenta w wynagrodzeniu i realizacji robót uległ zwiększeniu - od dnia 13 lutego 2026 roku wynosi około 53% wynagrodzenia umownego. W pozostałym zakresie warunki realizacji Inwestycji nie uległy istotnym zmianom (RB 7/2026).

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

3.3. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH FINANSOWYCH

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

- 20 lutego 2026 roku Spółka oraz TEG zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. kolejny aneks do umowy linii gwarancyjnej, na mocy którego przedłużeniu uległ termin dostępności limitu na gwarancje do dnia 31 marca 2027 roku w dotychczasowej wysokości, tj. 130 mln zł. Pozostałe warunki współpracy z bankiem w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 4/2026);
- 27 marca 2026 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. (PZU) kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego ustalono, że przyznany limit w ramach Umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 150 mln zł oraz zostanie ponownie udostępniony Spółce na okres 12 miesięcy liczonych od daty zawarcia ww. aneksu do Umowy. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 10/2026);
- 19 października 2026 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 został wydłużony do dnia 30 września 2027 roku oraz podwyższeniu uległa wysokość przyznanego limitu z kwoty 140 mln zł do kwoty 420 mln zł z przeznaczeniem na gwarancje związane z bieżącą działalnością Spółki (gwarancje zwrotu zaliczki, gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje usunięcia wad i usterek, gwarancje wadialne) oraz gwarancję stanowiącą zabezpieczenie spłaty zaliczki na realizację umowy na zaprojektowanie i wykonanie robót pn. ,,Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia - Warszawa Zachodnia, Etap IIA”, o której zawarciu Spółka informowała raportem bieżącym nr 18/2026 z dnia 12 czerwca 2026 roku. Natomiast na mocy aneksu do Umowy Kredytu wydłużony został termin dostępności i spłaty kredytu w kwocie 10 mln zł do dnia 30 września 2027 roku. W pozostałym zakresie Umowa o limit gwarancyjny oraz Umowa Kredytu nie uległy istotnym zmianom (RB 26/2026);
- 25 listopada 2026 roku Emitent zawarł z mBank S.A. kolejny aneks do umowy w sprawie wydłużenia terminu dostępności limitu na gwarancje w wysokości 110,9 mln zł do dnia 26 listopada 2027 roku. Ponadto, w tym samym dniu Spółka zawarła z Bankiem aneks do umowy wydłużający do dnia 25 listopada 2027 roku termin dostępności kredytu w rachunku bieżącym w dotychczasowej wysokości

10 mln zł. Pozostałe warunki współpracy pomiędzy Emitentem a bankiem w ramach przedmiotowych umów nie uległy istotnym zmianom (RB 36/2026).

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 TEG zawarły z Erste Bank Polska S.A. aneks do umowy o limit na gwarancje, na mocy którego dostępność limitu w wysokości 20 mln zł została wydłużona do dnia 20 stycznia 2027 roku;
- 20 lutego 2026 roku Emitent zawarł z TUiR Allianz Polska S.A. aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, na mocy którego dostępność limitu w wysokości 40 mln zł została wydłużona do dnia 15 lutego 2027 roku;
- 27 lutego 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Millenium S.A. umowę o linię wieloproduktową z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności w formie kredytu w rachunku bieżącym i gwarancji bankowych z limitem globalnym w kwocie 60 mln zł (sublimit kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 5 mln zł), z okresem dostępności do 25 lutego 2027 roku;
- 28 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z PKO Bank Polski S.A. aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego, na mocy którego termin dostępności limitu w wysokości 60 mln zł został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2027 roku;
- 29 kwietnia 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy kredytu otwartego w rachunku bieżącym, na mocy którego okres dostępności limitu w wysokości 20 mln zł został wydłużony do dnia 30 kwietnia 2027 roku;
- 25 czerwca 2026 roku Emitent zawarł z Credit Agricole aneks do umowy o linię wielocelową, który wydłużył okres dostępności limitu gwarancyjnego do dnia 30 czerwca 2027 roku i obniżył maksymalną kwotę dostępności do kwoty 85 mln zł;
- 22 lipca 2026 roku Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneks techniczny, który wydłużył termin dostępności limitu gwarancyjnego oraz kredytu w rachunku bieżącym do dnia 31 sierpnia 2026 roku. Kolejne aneksy techniczne zawarte w dniach 20 sierpnia 2026 roku oraz 29 września 2026 wydłużyły terminy dostępności ww. limitów do dnia 30 września 2026 roku, a następnie do 30 października 2026 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 30 września 2026 roku (dane w tys. zł):

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu	Zadłużenie z tytułu kredytu (kapitał)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	Credit Agricole Bank Polska S.A.	30 000	7 879	30.06.2029	linia wielocelowa	WIBOR 1M + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30.04.2027	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku

3	mBank S.A.[6]	10 000	2 582	28.11.2026[7]	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
4	Pekao S.A.	10 000	0	30.10.2026[8]	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
5	Bank Millenium S.A.[9]	5 000	0	30.04.2027	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	RAZEM	**75 000**	**10 461**			

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

Na koniec okresu sprawozdawczego spółka TEG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 4,73 mln zł. Na datę Raportu spółka TEG posiadała zadłużenie z tytułu ww. pożyczki w wysokości 0,14 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 30 września 2026 roku TEG posiadał następujące limity na transakcje walutowe:

- w mBank S.A. w kwocie 3,75 mln zł, w ramach którego posiadał 20 aktywnych transakcji typu forward, w tym: 15 na łączną kwotę 6,48 mln EUR oraz 5 na łączną kwotę 1,53 mln USD, których łączna wycena netto wynosiła 691,4 tys. zł,
- w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1,50 mln zł, w ramach którego posiadał 9 aktywnych transakcji typu forward, w tym 7 na łączną kwotę 2,63 mln USD oraz 2 na łączną kwotę 0,27 mln EUR, a także 6 aktywnych transakcji typu swap walutowy na łączną kwotę 2,84 mln USD, których łączna wycena netto wynosiła 578,0 tys. zł.

Na dzień publikacji Raportu TEG posiadał następujące limity na transakcje walutowe:

- w mBank S.A. w kwocie 3,75 mln zł, w ramach którego posiadał 20 aktywnych transakcji typu forward, w tym: 15 na łączną kwotę 6,03 mln EUR oraz 5 na łączną kwotę 1,53 mln USD,

[6] *Współkredytobiorcą jest TEG do kwoty 3 mln zł; wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym przez TEG.*
[7] *Na mocy Aneksu do Umowy, zawartego w dniu 25.11.2026 r., termin spłaty został wydłużony do dnia 26.11.2027 r.*
[8] *Na mocy Aneksu do Umowy, zawartego w dniu 19.10.2026 r., termin spłaty został wydłużony do dnia 30.09.2027 r.*
[9] *Umowa o linię wieloproduktową*

- w BNP Paribas Bank Polska S.A. w kwocie 1,50 mln zł, w ramach którego posiadał 12 aktywnych transakcji typu forward na łączną kwotę 3,63 mln USD, a także 10 aktywnych transakcji typu swap walutowy na łączną kwotę 3,79 mln USD.

3.5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranymi na warunkach rynkowych (zgodnie z notą 21.1 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 roku).

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 z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, posiadanych przez fundusze zarządzane przez PKO TFI (RB 5/2026);
- 27 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała Pana Konrada Miterskiego, 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). 22 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki postanowiła o ponownym oddelegowaniu Pana Konrada Miterskiego do wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 lipca 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku (RB 19/2026);
- 27 kwietnia 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2025 i w tym samym dniu wystąpił z wnioskiem na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny przez Radę Nadzorczą proponowanego ww. uchwałą podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki zarekomendował, aby zysk za rok obrotowy 2025 rok w wysokości 78,64 mln zł przeznaczyć na:
  - wypłatę dywidendy w wysokości 77,87 mln zł, tj. 3,39 zł na akcję,
  - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 767 tys. zł.

  Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 3 lipca 2026 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 17 lipca 2026 roku. Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie do podziału zysku netto za 2025 rok (RB 11/2026). Z kolei 27 maja 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku wypracowanego przez TORPOL zgodnie z wyżej opisaną rekomendacją Zarządu Spółki (RB 15/2026). Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom zgodnie z ww. uchwałą Walnego Zgromadzenia;
- 7 sierpnia 2026 roku Emitent otrzymał od MIRBUD S.A. zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zmianie udziału w ogólnej liczbie akcji i głosów z tych akcji na Walnym Zgromadzeniu Spółki, posiadanych przez MIRBUD S.A. (RB 20/2026);

- 10 sierpnia 2026 roku Emitent otrzymał od ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o przekroczeniu przez fundusze zarządzane przez ESALIENS TFI S.A. progu 5% ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (RB 21/2026);
- 27 października 2026 roku Emitent poinformował o zawarciu pomiędzy TORPOL S.A., WEBUILD S.p.A., INTERCOR sp. z o.o. i Przedsiębiorstwem Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. w restrukturyzacji (łącznie „Wykonawca") a PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miastem Łódź i PKP S.A. (łącznie „Zamawiający") ugody sądowej w przedmiocie polubownego zakończenia sporów sądowych dot. umowy na zaprojektowanie, wykonanie i oddanie do eksploatacji inwestycji obejmującej modernizację linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, Lot B2 – odcinek Łódź Widzew – Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna, oraz budowę części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych, przebudowę układu drogowego i infrastruktury wokół multimodalnego dworca Łódź Fabryczna – budowę zintegrowanego węzła przesiadkowego nad i pod ul. Węglową [„Umowa"]. Przedmiotowe spory sądowe dot. zrealizowanych przez Wykonawcę robót dodatkowych oraz kosztów dodatkowych poniesionych przez Wykonawcę w przedłużonym Czasie na Ukończenie w związku z zakłóceniami podczas realizacji Umowy. Na podstawie przedmiotowej ugody, w związku z rezygnacją przez Wykonawcę z wszelkich roszczeń wynikających z ww. spraw sądowych oraz z tytułu realizacji Umowy, Zamawiający zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Wykonawcy łącznej kwoty ok. 71,4 mln zł brutto, przy czym na rzecz Spółki przypada kwota stanowiąca 40% wartości przychodu. Zgodnie z treścią zawartej ugody płatność ugodowa ma charakter kompromisowego rozliczenia spornych roszczeń Konsorcjum, a strony przyjmują, że Konsorcjum [w tym jego członkowie] zrzeka się dalszych roszczeń z tytułu Umowy. Przedmiotowa ugoda podlega wykonaniu po jej zatwierdzeniu przez Sąd Okręgowy w Łodzi (RB 33/2026).

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

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

Podstawą działalności Grupy TORPOL w okresie sprawozdawczym pozostawał rynek kolejowy, na którym Grupa wzmacniała swoją pozycję, realizując kontrakty na rzecz PKP PLK oraz innych zarządców infrastruktury kolejowej. Równolegle Grupa poszerzała zakres kompetencji i oferty w pozostałych obszarach działalności – infrastrukturze tramwajowej, budownictwie kubaturowym oraz segmencie energetycznym. W ciągu prezentowanych 9 miesięcy 2026 roku Grupa osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie o 7,6% wyższym niż zrealizowany w analogicznym okresie 2025 roku, co jest pochodną głównie harmonogramów realizacyjnych portfela zamówień. Wyższy poziom marży (7,21% vs 6,99% w analogicznym okresie 2025 roku) i wolumenu zysku ze sprzedaży brutto (105,27 mln zł vs 95 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku) to efekt poprawy efektywności operacyjnej oraz rozliczenia waloryzacji i wprowadzonych poleceń zmian na kontraktach.

Koszty ogólnego zarządu Grupy, czyli koszty bezpośrednio związane z administrowaniem, nadzorem oraz kontrolą procesów, które zachodzą w Grupie, wyniosły 40 mln zł i były o 5,9% wyższe niż rok wcześniej (37,76 mln zł). Wzrost ten był wolniejszy niż dynamika przychodów ze sprzedaży (+7,6%), w efekcie czego udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach obniżył się z 2,78% do 2,74%. Zwiększenie kosztów

wynikało przede wszystkim z wyższych wynagrodzeń wraz z ubezpieczeniami społecznymi oraz kosztów usług obcych, które pozostają dominującymi pozycjami w ich strukturze.

Ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej (-4,51 mln zł), które obejmuje głównie aktualizację wartości aktywów, przychody i koszty dotyczące likwidacji szkód na projektach, szkód komunikacyjnych i sprzedaży środków trwałych, ukształtowało zysk operacyjny (EBIT) Grupy na poziomie 60,76 mln zł, tj. 6,0% wyższym niż raportowany w analogicznym okresie roku ubiegłego (57,29 mln zł).

Zrealizowane dodatnie saldo działalności finansowej (5,78 mln zł) prezentujące wyniki Grupy w zakresie jej działalności inwestycyjnej i finansowej, to przede wszystkim pochodna wysokich przychodów finansowych (10,31 mln zł), 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. 66,53 mln zł, odnotowując wzrost o 9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 roku (61,06 mln zł), zaś zysk netto 50,06 mln zł (vs. 48,32 mln zł na koniec trzeciego kwartału 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.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka odpowiadała za wygenerowanie 96,6% przychodów i 96,6% kosztów Grupy Kapitałowej oraz za 96,8% zysku brutto ze sprzedaży.

Suma bilansowa Grupy TORPOL na koniec trzeciego kwartału 2026 roku osiągnęła wartość 1,25 mld zł i była 10,4% niższa w stosunku do stanu prezentowanego na koniec 2025 roku. Na obniżenie wartości sumy bilansowej wpłynął głównie niższy poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz z tytułu ubezpieczeń społecznych i podatków innych niż podatek dochodowy, a także wypłata dywidendy, częściowo skompensowana zyskiem netto prezentowanego okresu sprawozdawczego.

Udział aktywów trwałych w sumie bilansowej wyniósł 24,4% (wobec 19,4% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- rzeczowe aktywa trwałe wraz z aktywami z tytułu prawa do użytkowania (235,48 mln zł), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę TORPOL parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego (39,13 mln zł), będące pochodną bieżącego zaawansowania prac na kontraktach i stanu rozliczeń z zamawiającymi;
- oraz rozliczenia międzyokresowe (17,52 mln zł) obejmujące głównie koszty ubezpieczenia budów oraz gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

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

Udział aktywów obrotowych w sumie bilansowej wyniósł 75,6% (wobec 80,6% w 2025 roku), a ich największe pozycje stanowiły:

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych (421,80 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 (159,46 mln zł), obrazujące współpracę ze zleceniodawcami;
- aktywa z tytułu umów z klientami (151,41 mln zł), wynikające z zaawansowania kosztowego na realizowanych kontraktach;
- oraz zapasy (108,37 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 trzeciego kwartału 2026 roku wzrósł do poziomu 52,5% (vs 47,8% w 2025 roku), natomiast udział kapitału własnego 43,8% (vs 41,3% w 2025 roku). Wzrost obu wskaźników wynika przede wszystkim ze spadku sumy bilansowej o 10,4%, związanego z rozliczeniem zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

Zobowiązania długoterminowe natomiast stanowiły 8,6% wartości sumy bilansowej (wobec 6,5% w 2025 roku) i obejmowały:

- długoterminową część zobowiązań z tytułu leasingu i najmu długoterminowego (67,14 mln zł, z czego kwota 38,66 mln zł dotycząca leasingów zwrotnych prezentowana jest w pozycji kredyty i pożyczki);
- kwoty zatrzymane podwykonawcom (20,98 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń;
- rezerwy (16,37 mln zł), gdzie najistotniejszą pozycję stanowi rezerwa na naprawy gwarancyjne.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie bilansowej wyniósł 47,5% (wobec 52,2% w 2025 roku), a ich najistotniejsze pozycje stanowiły:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług (216,72 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 (150,15 mln zł), oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego realizowanych kontraktów i otrzymanych zaliczek;
- rozliczenia międzyokresowe (98,64 mln zł), obejmujące głównie rozliczenia z podwykonawcami, rezerwy na koszty realizacji kontraktów i rezerwę urlopową;
- oraz kwoty zatrzymane podwykonawcom (36,20 mln zł) na zaspokojenie ewentualnych roszczeń.

W okresie sprawozdawczym Grupa TORPOL wygenerowała ujemne saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej (-146,59 mln zł), które zdeterminowane było przede wszystkim wzrostem zaangażowania kapitału obrotowego, wynikającym ze spłaty zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców oraz zakupu materiałów pod realizację nowo pozyskanych i przyszłych kontraktów. W porównaniu do pierwszego półrocza 2026 roku (-193,55 mln zł) przepływy z działalności operacyjnej wykazują tendencję wzrostową, co potwierdza przejściowy charakter tej sytuacji, odzwierciedlający sezonowość oraz specyfikę długoterminowych kontraktów budowlanych.

Ujemne saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (-20,11 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 (-67,34 mln zł) było pochodną przede wszystkim wypłaty dywidendy, a także spłaty zobowiązań finansowych z tytułu leasingów finansowych i zwrotnych, najmów długoterminowych oraz kredytów wraz z odsetkami.

Uwzględniając stan środków pieniężnych wygenerowany przez Grupę TORPOL w poprzednich latach obrotowych (655,85 mln zł), saldo środków pieniężnych na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wyniosło 421,80 mln zł.

Struktura bilansu Spółki i jego poszczególne pozycje są zbliżone do struktury bilansu Grupy. Majątek Spółki stanowi 97,2% aktywów Grupy, a jednocześnie Spółka odpowiada za 86,54% zadłużenia finansowego brutto Grupy TORPOL.

Zadłużenie finansowe brutto Grupy na koniec okresu sprawozdawczego, które wyniosło 115,44 mln zł (wobec 84,92 mln zł na koniec 2025 roku), było głównie pochodną aktywnych umów leasingowych, przeznaczonych na realizację zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Grupa

TORPOL nie posiadała natomiast zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 306,36 mln zł (wobec 570,93 mln zł na koniec 2025 roku).

W okresie sprawozdawczym Grupa realizowała ponadto dodatni, wysoki poziom kapitału obrotowego netto (351,21 mln zł vs 396,64 mln zł w 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 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 %)	3Q2026	3Q2025	zmiana	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto				*zysk ze sprzedaży brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Grupa	7,21%	6,99%	0,22 p.p.	
Emitent	7,22%	6,86%	0,36 p.p.	
marża zysku ze sprzedaży				*zysk ze sprzedaży okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Grupa	4,47%	4,21%	0,26 p.p.	
Emitent	4,72%	4,42%	0,30 p.p.	
EBITDA (w tys. zł)				*zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację w danym okresie*
Grupa	84 133	77 703	6 430	
Emitent	84 292	77 050	7 242	
marża EBITDA				*zysk operacyjny okresu powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Grupa	5,76%	5,72%	0,04 p.p.	
Emitent	5,97%	5,89%	0,08 p.p.	
marża zysku operacyjnego				*zysk operacyjny okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Grupa	4,16%	4,22%	-0,06 p.p.	
Emitent	4,41%	4,42%	-0,01 p.p.	
marża brutto				*zysk brutto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Grupa	4,55%	4,50%	0,05 p.p.	
Emitent	4,86%	4,73%	0,13 p.p.	

marża netto				
Grupa	3,43%	3,56%	-0,13 p.p.	*zysk netto okresu / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie*
Emitent	3,67%	3,75%	-0,08 p.p.	
ROA za ostatnie 12 m-cy				
Grupa	6,72%	7,10%	-0,38 p.p.	*zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom aktywów w tym okresie*
Emitent	7,07%	7,12%	-0,05 p.p.	
ROE za ostatnie 12 m-cy				
Grupa	14,59%	14,65%	-0,06 p.p.	*zysk netto za ostatnie 12 m-cy/ średni poziom kapitału własnego w tym okresie*
Emitent	15,07%	14,42%	0,65 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. Wyższe niż w roku ubiegłym poziomy wskaźników rentowności sprzedaży 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 TEG).

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

GRUPA	3Q 2026	Struktura (%)	3Q 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	1 388 800	95,1%	1 284 245	94,6%	104 555	8,1%
pozostałe	71 975	4,9%	73 441	5,4%	-1 466	-2,0%
Razem	**1 460 775**		**1 357 686**		**103 089**	**7,6%**

EMITENT	3Q 2026	Struktura (%)	3Q 2025	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	1 388 800	98,4%	1 284 245	98,2%	104 555	8,1%
pozostałe	22 805	1,6%	24 128	1,8%	-1 323	-5,5%
Razem	**1 411 605**		**1 308 373**		**103 232**	**7,9%**

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 TEG 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 okresie sprawozdawczym 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	3Q2026	2025	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)				
Grupa	351 207	396 636	-45 429	*aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe*
Emitent	343 780	387 682	-43 902	
płynność bieżąca				
Grupa	1,59	1,54	0,05	*aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe*
Emitent	1,60	1,56	0,04	
płynność szybka				
Grupa	1,41	1,40	0,01	*(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe*
Emitent	1,43	1,41	0,02	
płynność natychmiastowa				
Grupa	0,71	0,90	-0,19	*środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania krótkoterminowe*
Emitent	0,74	0,93	-0,19	

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	3Q2026	2025	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym				
Grupa	0,44	0,41	0,03	*kapitał własny / aktywa ogółem*
Emitent	0,45	0,42	0,03	
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym				
Grupa	1,80	2,13	-0,33	*kapitał własny / aktywa trwałe*
Emitent	1,79	2,11	-0,32	

ogólne zadłużenie				*(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / aktywa ogółem*
Grupa	0,56	0,59	-0,03	
Emitent	0,55	0,58	-0,03	
zadłużenie kapitału własnego				*(zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe) / kapitał własny*
Grupa	1,28	1,42	-0,14	
Emitent	1,25	1,38	-0,13	
zadłużenie krótkoterminowe				*zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem*
Grupa	0,48	0,52	-0,04	
Emitent	0,47	0,51	-0,04	
zadłużenie długoterminowe				*zobowiązania długoterminowe / aktywa ogółem*
Grupa	0,09	0,07	0,02	
Emitent	0,09	0,07	0,02	
zadłużenie finansowe brutto				*zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe (tys. zł)*
Grupa	115 439	84 920	30 519	
Emitent	99 898	80 830	19 068	
zadłużenie finansowe netto				*zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty (tys. zł)*
Grupa	-306 362	-570 928	264 566	
Emitent	-321 421	-569 104	247 683	
zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy				*(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację*
Grupa	-2,41	-4,72	2,31	
Emitent	-2,54	-4,76	2,22	

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec trzeciego 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 ODNOŚNIE DO PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Podstawowym celem strategicznym Grupy TORPOL jest ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na umocnienie pozycji rynkowej w branży infrastrukturalnej oraz dążenie do stabilnego wzrostu finansowego poprzez zwiększanie udziału rynkowego dzięki rozwojowi współpracy z PKP PLK, CPK 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 energetycznym. Szczególną uwagę TORPOL zamierza poświęcić cyfryzacji procesów zarządzania, które mają na celu zwiększenie efektywności operacyjnej i wzmocnienie pozycji rynkowej. W planach jest również przeprowadzenie akwizycji w celu wzmocnienia łańcucha wartości Grupy oraz wprowadzanie nowych usług uzupełniających obecną ofertę i dywersyfikujących źródła przychodu.

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

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

5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

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

TORPOL jest jednym z najlepiej usprzętowionych 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;
- utrzymywanie 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 inżynieryjnych;
- 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 TEG;
- budowa kompetencji z zakresu instalacji wodorowych, systemów wyłapywania CO_2 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 inżynieryjnych na infrastrukturze drogowej. Emitent analizuje również scenariusz rozwoju działalności na rynku projektów w obszarze modernizacji rynku elektroenergetycznego.

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

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

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

5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.4.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

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

ZREALIZOWANE INWESTYCJE	Zakup	Leasing i najem	Razem
Inwestycje odtworzeniowe	2 582	0	2 582
Inwestycje modernizacyjne	150	0	150
Inwestycje rozwojowe	27 042	17 952	44 995
RAZEM Emitent	**29 774**	**17 952**	**47 726**
Torpol Energy	**2 025**	**929**	**2 953**
Razem GK TORPOL	**31 798**	**18 881**	**50 679**

Wartość zrealizowanych inwestycji w okresie sprawozdawczym wyniosła ok. 50,68 mln zł i obejmowała końcową płatność za lokomotywy spalinowe 20D (2 szt.), zaliczkę na poczet układnicy rozjazdów Tracklayer, naprawy rewizyjne wagonów dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego, nakłady na sprzęt i oprogramowanie IT 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 2026 roku planuje się ponieść nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 67,49 mln zł, które finansowane będą:

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

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

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

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

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

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

- track-record zbudowany przez 35 lat działalności na rynku kolejowym i pozostałej infrastruktury szynowej;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową ich realizację;
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i liczna kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją oraz prawidłową kalkulację oferty;
- portfel zamówień Grupy o wartości około 5,98 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- wysoki potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- bardzo dobra sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa, brak zadłużenia finansowego netto;
- planowane nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową w ramach programów rządowych do 2030 roku (z perspektywą do 2032 roku) w łącznej wysokości ponad 250 mld zł;
- planowane inwestycje CPK Sp. z o.o. w zakresie komponentu kolejowego do 2032 roku;
- odmrożenie funduszy strukturalnych (przede wszystkim FEnIKS, CEF-2) z UE dla Polski;
- kontynuacja Programu Dworcowego;
- działania zmierzające do dywersyfikacji działalności w szczególności poprzez zwiększenie obecności na rynku tramwajowym, budownictwa kubaturowego oraz ogólnego, ale również poszukiwanie możliwości ekspansji w trzech kierunkach: budownictwo elektroenergetyczne, budownictwo obronne oraz wertykalny rozwój w obrębie rynku kolejowego;
- możliwa perspektywa rozwoju Spółki w związku z planowanym długofalowym programem „Zielona kolej" - przejście transportu kolejowego na zasilanie energią elektryczną z OZE do 2050 r.;
- wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju poprzez inwestycje, zmiany technologiczne oraz organizacyjne (Strategia Zrównoważonego Rozwoju Transportu do 2030 roku);
- perspektywy stosowania systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach;
- wyrok TSUE (C-652/22) – precedens do ograniczania partycypacji w projektach infrastrukturalnych podmiotów z państw trzecich, z którymi Unia Europejska nie jest związana żadną umową międzynarodową gwarantującą na zasadzie wzajemności i równości dostęp do rynku zamówień publicznych;
- możliwość korzystania z mechanizmu zaliczkowania niektórych kontraktów;
- potencjalne inwestycje w kolej jako jeden z ważnych elementów odbudowy Ukrainy po zakończeniu wojny;

- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji niektórych projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- systematycznie poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK;
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna, zapewniająca szybki przepływ informacji i możliwość szybkiego podejmowania decyzji;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, wodorowym, biogazowym, spalarni odpadów, drogownictwa, kubaturowym czy kolejowym zarządzanym przez pozostałych zarządców infrastruktury;
- rosnące kompetencje, doświadczenie i potencjał organizacyjny TEG.

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

Ponadto Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko związane z instrumentami finansowymi. Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych obejmują:
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko naruszenia umów finansowania;
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe spółki zależnej Emitenta;
- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko związane z płynnością;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko podatkowe.

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

5.6. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI ZRÓWNOWAŻONEJ ŚRODOWISKOWO

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

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY 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 dnia 4 września 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 27 listopada 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%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
ESALIENS TFI S.A.*	1 997 740	1 997 740	8,70%
Pozostali	9 976 698	9 976 698	43,43%
RAZEM	**22 970 000**	**22 970 000**	**100,00%**

**dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot*

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

Według wiedzy Emitenta na datę Raportu:

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

Według wiedzy Emitenta w okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od dnia 4 września 2026 roku, nie miały miejsca inne zmiany w stanie posiadania akcji/uprawnień do akcji osób zarządzających i nadzorujących z zastrzeżeniem zbycia akcji przez Pana Konrada Miterskiego, który jednak z dniem 23 października 2026 r. zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (RB 25/2026 oraz 28/2026).

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

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

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

W dniu 27 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki zdecydowała o oddelegowaniu Pana Konrada Miterskiego, Członka Rady Nadzorczej, do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu w okresie od dnia 1 kwietnia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku (RB 9/2026). W dniu 22 czerwca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki zdecydowała o ponownym oddelegowaniu Pana Konrada Miterskiego do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu Spółki w okresie od dnia 1 lipca 2026 roku do dnia 30 września 2026 roku (RB 19/2026). W dniu 10 września 2026 roku Pan Konrad Miterski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia obowiązków p.o. Prezesa Zarządu z dniem jego złożenia (RB 23/2026).

Do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Zarządu Emitenta. W związku z powyższym na datę Raportu, tj. na dzień 27 listopada 2026 roku, w skład Zarządu Spółki wchodzą następujące 3 osoby:

- 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 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 Miterski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Niedziela – Członek Rady Nadzorczej.

Oprócz czasowego pełnienia przez Pana Konrada Miterskiego obowiązków Prezesa Zarządu Spółki, o którym mowa powyżej, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Jednakże w okresie od dnia bilansowego 30 września 2026 roku do dnia publikacji Raportu wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- 20 października 2026 roku Pan Konrad Miterski złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 23 października 2026 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (RB 28/2026);
- 21 października 2026 roku Pani Aleksandra Granosik – Kaczanowska złożyła oświadczenie o rezygnacji z dniem 23 października 2026 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (RB 29/2026);
- 23 października 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało z chwilą podjęcia stosownej uchwały Pana Roberta Kuczyńskiego do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki (RB 31/2026).

Na dzień publikacji niniejszego Raportu skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- Pan Marcin Michalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Bujnowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Niedziela – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Robert Kuczyński – Członek Rady Nadzorczej.

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	124	140
Produkcja	662	758
Razem (bez członków Zarządu*)	**786**	**898**

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

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

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

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

Lp.	Instytucja finansująca	Przyznany limit	Kwota wykorzystania	Termin ważności	Rodzaj instrumentu	Uwagi
1	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	1 182	14.02.2029[10]	limit gwarancyjny	limit Emitenta
2	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	2 500	31.03.2027	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	mBank S.A.	30 000	0	27.11.2026[11]	limit gwarancyjny	limit Emitenta

[10] *Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.*
[11] *Na mocy Aneksu do Umowy, zawartego w dniu 25.11.2026 r., termin dostępności limitu został wydłużony do dnia 26.11.2027 r.*

4	Credit Agricole Bank Polska S.A.	30 000	5 655	31.08.2029	gwarancje korporacyjne	solidarna odpowiedzialność
5	STU Ergo Hestia	25 000	1 318	30.04.2028[12]	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
6	Euler Hermes S.A.	5 519	5 519	30.12.2027	gwarancja ubezpieczeniowa	limit Emitenta
7	TUiR Allianz Polska S.A.	4 667	4 667	25.02.2028	gwarancja ubezpieczeniowa	gwarancje w limicie Emitenta
8	Erste Bank Polska S.A.	4 000	0	20.01.2027	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
9	Credit Agricole Bank Polska S.A.	3 300	3 300	23.12.2026	limit gwarancyjny	limit Emitenta
10	mBank S.A.	3 000	2 582	27.11.2026[13]	kredyt w rach. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
	Razem	**165 486**	**26 723**			

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

Jednocześnie Emitent i TEG 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 TEG 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 realizujących kontrakt „Łódź Fabryczna" (kontrakt zakończony), którego liderem jest Spółka, złożyło do sądu pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK S.A., Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający]. Wniesionym pozwem konsorcjum dochodziło roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wniosło 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, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł. W grudniu 2025 r., na wniosek stron, Sąd skierował strony do mediacji, której przeprowadzenie powierzył Sądowi Polubownemu przy Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 27 października 2026 r. Strony zawarły ugodę przed mediatorami kończącą niniejszą sprawę.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Konsorcjum firm realizujących kontrakt „Łódź Fabryczna" (kontrakt zakończony), którego liderem jest Spółka, złożyło do sądu pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający]. Wniesionym pozwem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciążących

[12] *Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.*
[13] *Na mocy Aneksu do Umowy, zawartego w dniu 25.11.2026 r., termin spłaty został wydłużony do dnia 26.11.2027 r.*

na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna". Roszczenia objęte wniesionym pozwem obejmowały 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 wniosło 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. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł. W lutym 2026 r., na wniosek stron, Sąd skierował strony do mediacji, której przeprowadzenie powierzył Sądowi Polubownemu przy Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. W dniu 27 października 2026 r. Strony zawarły ugodę przed mediatorami kończącą niniejszą sprawę.

Wskazane powyżej sprawy, tj. sprawa sądowa dot. kosztów robót dodatkowych (wszczęta pozwem z dnia 18 września 2017 r.) oraz sprawa sądowa dot. kosztów związanych z wydłużeniem czasu realizacji Kontraktu (wszczęta pozwem z dnia 21 grudnia 2017 r.) objęte były jednym postępowaniem mediacyjnym, w wyniku którego została zawarta ugoda z dnia 27 października 2026 r. Na podstawie przedmiotowej ugody, w związku z rezygnacją przez Konsorcjum z wszelkich roszczeń wynikających z ww. spraw sądowych oraz z tytułu realizacji Kontraktu, Zamawiający zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Konsorcjum łącznej kwoty ok. 71,4 mln zł brutto, przy czym na rzecz Spółki przypada kwota stanowiąca 40% wartości przychodu. W dniu 2 listopada 2026 r. Sąd Okręgowy w Łodzi zatwierdził przedmiotową ugodę. Aktualnie, Konsorcjum proceduje formalności zmierzające do uzyskania zapłaty od Zamawiającego.

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. Powództwo zostało oddalone w pierwszej instancji, wobec czego złożono 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 – Czempiń (…)". 16 lutego 2023 roku w sprawie został wydany przez sąd nakaz zapłaty, na co pozwany wniósł sprzeciw od nakazu zapłaty wnosząc jednocześnie o oddalenie powództwa w całości. Wartość pozwu wynosi 58,4 mln zł i dotyczy łącznego roszczenia w ramach kontraktów objętych pozwem. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

W dniu 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. 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.

8. PODPISY

imię i nazwisko	stanowisko	data	podpis
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu	27 listopada 2026	Signed by / Podpisano przez: Marcin Andrzej Zachariasz Date / Data: 2026-11-27 09:18
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu	27 listopada 2026	Signed by / Podpisano przez: Krzysztof Michał Drzewiecki Date / Data: 2026-11-27 09:34
Jacek Poniewierski	Wiceprezes Zarządu	27 listopada 2026	Signed by / Podpisano przez: Jacek Poniewierski Date / Data: 2026-11-27 09:28