



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy  
Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony  
dnia 30 września 2024 roku**

---

Poznań

Data publikacji – 22 listopada 2024 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 .....	14
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki .....	14
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym .....	14
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL.....	15
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych .....	16
3.3.	Umowy finansowe.....	16
3.4.	Instrumenty pochodne.....	18
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	19
3.6.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu .....	19
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy .....	21
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych .....	21
4.2.	Ocena wskaźników rentowności .....	23
4.3.	Przychody oraz ich struktura .....	23
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	24
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności .....	24
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	25
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy.....	26
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	26
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	26
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	26
5.3.	Pozostałe rynki działalności.....	26
5.4.	Plan inwestycyjny Grupy .....	27
5.4.1.	Bieżące inwestycje.....	27
5.4.2.	Plany inwestycyjne .....	28

5.5.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój i wyniki Grupy oraz czynników ryzyka...	28
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL .....	29
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach .....	29
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym.....	29
6.1.2.	Akcjonariat.....	30
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	30
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym .....	31
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	32
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne ..	32
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	33
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL .....	35
	Podpisy .....	35

## 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 2024 roku* [**Raport**] zawierają informacje, których zakres został określony w § 66 ust. 10 w związku z § 66 ust. 8 pkt 1-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

waluta	30 września 2024	31 grudnia 2023
EUR	4,2791	4,3480

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 jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie tych informacji.

## 1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

### 1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	904 938	672 674	232 264	34,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	967	393	574	146,1%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>905 905</b>	<b>673 067</b>	<b>232 838</b>	<b>34,6%</b>
Koszt własny sprzedaży	828 709	576 234	252 475	43,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>77 196</b>	<b>96 833</b>	<b>-19 637</b>	<b>-20,3%</b>
Koszty sprzedaży	10	0	10	nd.
Koszty ogólnego zarządu	31 629	31 186	443	1,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>45 557</b>	<b>65 647</b>	<b>-20 090</b>	<b>-30,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 188	4 050	-1 862	-46,0%
Pozostałe koszty operacyjne	5 138	4 686	452	9,6%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>42 607</b>	<b>65 011</b>	<b>-22 404</b>	<b>-34,5%</b>
Przychody z tyt. odsetek	12 196	20 125	-7 929	-39,4%
Inne przychody finansowe	64	220	-156	-70,9%
Koszty finansowe	5 313	7 659	-2 346	-30,6%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>49 554</b>	<b>77 697</b>	<b>-28 143</b>	<b>-36,2%</b>
Podatek dochodowy	9 847	16 573	-6 726	-40,6%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>39 707</b>	<b>61 124</b>	<b>-21 417</b>	<b>-35,0%</b>
<b>Przypadający:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	39 647	61 066	-21 419	-35,1%
Udziałom niekontrolującym	60	58	2	3,4%
<b>zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>1,73</b>	<b>2,66</b>	<b>-0,93</b>	<b>-35,0%</b>
liczba akcji (w tys. sztuk)	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z zysku (strata) za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	1,73	2,66	-0,93	-35,0%

## 1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30 września 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>232 761</b>	<b>228 982</b>	<b>3 779</b>	<b>1,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	120 642	111 956	8 686	7,8%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	58 594	60 588	-1 994	-3,3%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 007	3 318	-311	-9,4%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	25	23	2	8,7%
Należności długoterminowe	12 054	11 715	339	2,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 662	23 454	-8 792	-37,5%
Rozliczenia międzyokresowe	14 769	8 920	5 849	65,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>800 242</b>	<b>906 003</b>	<b>-105 761</b>	<b>-11,7%</b>
Zapasy	137 093	121 736	15 357	12,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	180 240	125 996	54 244	43,1%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	8	21	-13	-61,9%
Aktywa z tytułu umów z klientami	142 232	121 770	20 462	16,8%
Pozostałe należności finansowe	1 691	1 943	-252	-13,0%
Pozostałe należności niefinansowe	22 852	9 430	13 422	142,3%
Rozliczenia międzyokresowe	10 987	9 097	1 890	20,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	305 139	516 010	-210 871	-40,9%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 033 003</b>	<b>1 134 985</b>	<b>-101 982</b>	<b>-9,0%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 września 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>500 373</b>	<b>509 152</b>	<b>-8 779</b>	<b>-1,7%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	397 030	345 078	51 952	15,1%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	41 490	102 262	-60 772	-59,4%
Kapitały zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	149	168	-19	-11,3%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-719</b>	<b>-779</b>	<b>60</b>	<b>7,7%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>108 226</b>	<b>102 021</b>	<b>6 205</b>	<b>6,1%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25 771	16 272	9 499	58,4%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	27 742	33 050	-5 308	-16,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 943	3 791	152	4,0%
Rezerwy	27 131	30 502	-3 371	-11,1%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	23 639	18 406	5 233	28,4%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>424 404</b>	<b>523 812</b>	<b>-99 408</b>	<b>-19,0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	196 883	209 884	-13 001	-6,2%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	24 998	25 735	-737	-2,9%
Kredyty i pożyczki	5 219	3 839	1 380	35,9%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 915	12 701	214	1,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 428	13 616	1 812	13,3%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	3	2	1	50,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	110 862	135 330	-24 468	-18,1%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	213	9 570	-9 357	-97,8%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	9 482	8 585	897	10,4%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	3 148	1 302	1 846	141,8%
Rozliczenia międzyokresowe	36 871	84 659	-47 788	-56,4%
Rezerwy	8 382	18 589	-10 207	-54,9%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>532 630</b>	<b>625 833</b>	<b>-93 203</b>	<b>-14,9%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 033 003</b>	<b>1 134 985</b>	<b>-101 982</b>	<b>-9,0%</b>

### 1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto razem	49 554	77 697	-28 143
<i>Korekty o pozycje:</i>	-199 066	-136 017	-63 049
Amortyzacja	19 027	18 844	183
Zysk na działalności inwestycyjnej	-521	1 453	-1 974
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-86 824	-14 622	-72 202
Zmiana stanu zapasów	-15 357	-22 480	7 123
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-28 017	-66 277	38 260
Przychody z tytułu odsetek	-12 197	-20 125	7 928
Koszty z tytułu odsetek	4 359	6 751	-2 392
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-55 531	-9 708	-45 823
Zmiana stanu rezerw	-13 578	-15 377	1 799
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-10 408	-14 473	4 065
Pozostałe	-19	-3	-16
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-149 512</b>	<b>-58 320</b>	<b>-91 192</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	783	541	242
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-18 997	-17 411	-1 586
Odsetki otrzymane	10 876	21 430	-10 554
Pozostałe	-1 934	-1 364	-570
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 272</b>	<b>3 196</b>	<b>-12 468</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Inne wpływy finansowe	13 201	0	13 201
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-10 854	-10 858	4
Splata pożyczek/kredytów	-2 322	-4 559	2 237
Odsetki zapłacone	-3 645	-5 076	1 431
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-48 467	0	-48 467
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-52 087</b>	<b>-20 493</b>	<b>-31 594</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-210 871</b>	<b>-75 617</b>	<b>-135 254</b>
Środki pieniężne na początek okresu	516 010	496 157	19 853
Środki pieniężne na koniec okresu	305 139	420 540	-115 401



### 1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

#### 1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	804 215	542 638	261 577	48,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	51	386	-335	-86,8%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>804 266</b>	<b>543 024</b>	<b>261 242</b>	<b>48,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	736 451	455 583	280 868	61,7%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>67 815</b>	<b>87 441</b>	<b>-19 626</b>	<b>-22,4%</b>
Koszty ogólnego zarządu	26 153	25 453	700	2,8%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>41 662</b>	<b>61 988</b>	<b>-20 326</b>	<b>-32,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 042	3 971	-1 929	-48,6%
Pozostałe koszty operacyjne	5 097	4 593	504	11,0%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>38 607</b>	<b>61 366</b>	<b>-22 759</b>	<b>-37,1%</b>
Przychody z tyt. odsetek	12 038	19 162	-7 124	-37,2%
Inne przychody finansowe	286	704	-418	-59,4%
Koszty finansowe	5 118	7 540	-2 422	-32,1%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>45 813</b>	<b>73 692</b>	<b>-27 879</b>	<b>-37,8%</b>
Podatek dochodowy	8 941	15 796	-6 855	-43,4%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>36 872</b>	<b>57 896</b>	<b>-21 024</b>	<b>-36,3%</b>
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	1,61	2,52	-0,92	-36,3%
liczba akcji (w tys. sztuk)	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z zysku (straty) za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	1,61	2,52	-0,92	-36,3%

### 1.3.2. BILANS

AKTYWA	30 września 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>232 492</b>	<b>229 192</b>	<b>3 300</b>	<b>1,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	118 184	109 511	8 673	7,9%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	57 209	59 463	-2 254	-3,8%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	2 833	3 210	-377	-11,7%
Udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	25	23	2	8,7%
Pozostałe należności długoterminowe	12 054	11 715	339	2,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13 278	22 222	-8 944	-40,2%
Rozliczenia międzyokresowe	14 497	8 636	5 861	67,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>773 247</b>	<b>850 441</b>	<b>-77 194</b>	<b>-9,1%</b>
Zapasy	132 775	110 721	22 054	19,9%
Należności z tytułu dostaw i usług	170 898	95 519	75 379	78,9%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	8	8	0	0,0%
Udzielone pożyczki	1 968	0	1 968	nd.
Pozostałe należności finansowe	1 691	1 943	-252	-13,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	140 181	121 383	18 798	15,5%
Pozostałe należności niefinansowe	21 774	9 161	12 613	137,7%
Rozliczenia międzyokresowe	10 378	8 204	2 174	26,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	293 574	503 502	-209 928	-41,7%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 005 739</b>	<b>1 079 633</b>	<b>-73 894</b>	<b>-6,8%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 września 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>494 374</b>	<b>505 969</b>	<b>-11 595</b>	<b>-2,3%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	392 366	344 983	47 383	13,7%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	38 322	97 300	-58 978	-60,6%
Kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	174	174	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>106 703</b>	<b>100 347</b>	<b>6 356</b>	<b>6,3%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	25 157	15 484	9 673	62,5%
Rezerwy	27 131	30 502	-3 371	-11,1%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	27 168	32 668	-5 500	-16,8%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	23 304	17 902	5 402	30,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 943	3 791	152	4,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>404 662</b>	<b>473 317</b>	<b>-68 655</b>	<b>-14,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	191 296	190 344	952	0,5%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	24 176	24 822	-646	-2,6%
Kredyty i pożyczki	4 383	3 429	954	27,8%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 066	11 926	140	1,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 319	12 109	2 210	18,3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3	2	1	50,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	105 244	113 711	-8 467	-7,4%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	8 128	6 323	1 805	28,5%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 134	1 236	-102	-8,3%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	8 472	-8 472	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	36 171	83 009	-46 838	-56,4%
Rezerwy	7 742	17 934	-10 192	-56,8%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>511 365</b>	<b>573 664</b>	<b>-62 299</b>	<b>-10,9%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 005 739</b>	<b>1 079 633</b>	<b>-73 894</b>	<b>-6,8%</b>

### 1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	45 813	73 692	-27 879
<i>Korekty o pozycje:</i>	-193 678	-86 341	-107 337
Amortyzacja	17 623	17 542	81
Zysk na działalności inwestycyjnej	-527	1 438	-1 965
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-105 506	-10 235	-95 271
Zmiana stanu zapasów	-22 054	-15 187	-6 867
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	1 584	-30 033	31 617
Przychody z tytułu odsetek	-12 038	-19 162	7 124
Koszty z tytułu odsetek	4 144	6 539	-2 395
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-54 872	-8 087	-46 785
Zmiana stanu rezerw	-13 563	-15 377	1 814
Podatek dochodowy zapłacony	-8 469	-13 779	5 310
Pozostałe	0	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-147 865</b>	<b>-12 649</b>	<b>-135 216</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	783	541	242
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-18 382	-15 911	-2 471
Udzielone pożyczki	-15 286	-25 854	10 568
Spłata udzielonych pożyczek	13 318	40 653	-27 335
Odsetki otrzymane	10 666	20 093	-9 427
Pozostałe	-1 934	-1 364	-570
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-10 835</b>	<b>18 158</b>	<b>-28 993</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Inne wpływy finansowe	13 201	0	13 201
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-10 010	-10 066	56
Spłata pożyczek/kredytów	-2 574	-2 495	-79
Odsetki zapłacone	-3 378	-4 557	1 179
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-48 467	0	-48 467
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-51 228</b>	<b>-17 118</b>	<b>-34 110</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-209 928</b>	<b>-11 609</b>	<b>-198 319</b>
Środki pieniężne na początek okresu	503 502	416 306	87 196
Środki pieniężne na koniec okresu	293 574	404 697	-111 123

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

---

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

---

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

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, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych i sieci trakcyjnej oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b) świadczenie usług rewitalizacji linii kolejowych, polegających na przywróceniu im parametrów początkowych;
- c) projektowanie oraz realizację (głównie w formule generalnego wykonawstwa) kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą;
- d) kompleksowe usługi budowy oraz modernizacji sieci elektroenergetycznych napowietrznych i kablowych średniego (SN) i niskiego napięcia (NN), sygnalizacji świetlnej sterowania ruchem drogowym, systemów oświetlenia ulicznego i sieci telekomunikacyjnych;
- e) usługi budowy dróg i ulic z infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynierskich, w tym wiaduktów;
- f) usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego;
- g) usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- h) towarowe przewozy kolejowe na własny użytek;
- i) projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- j) budownictwo kubaturowe (głównie modernizacja, rewitalizacja dworców kolejowych);
- k) budownictwo przemysłowe.

Emitent jest jednym z pierwszych przedsiębiorstw w Polsce, który wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prowadzenia ruchu z prędkością 160 km/h. Dzięki zdobytemu doświadczeniu oraz posiadanym kompetencjom Grupę charakteryzuje terminowość świadczonych usług i wysoka jakość wykonawstwa robót budowlanych.

## 2.2. STRUKTURA GRUPY

---

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 września 2024 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 22 listopada 2024 roku):



Spółka **TORPOL OIL & GAS sp. z o.o.** specjalizuje się w kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego (począwszy od koncepcji poprzez projektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji) oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branży energetycznej, chemicznej i petrochemicznej, w tym rozwija kompetencje w zakresie instalacji wodorowych.

Emitent jest również stroną umowy spółki NLF Torpol WEBUILD s.c. (NLF) z siedzibą w Łodzi. NLF jest spółką celową (wcześniej NLF Torpol Astaldi s.c.), która została powołana do koordynowania i zarządzania wykonaniem robót budowlanych w ramach realizacji zakończonego kontraktu „Łódź Fabryczna”. TORPOL posiada w spółce 50% udziałów, natomiast pozostałe 50% posiada spółka WEBUILD S.p.A.

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

## 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

---

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

## 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

---

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała głównie realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. [**PKP PLK**], ale również ORLEN S.A., PKP S.A., PKP Intercity S.A., PTM Linie Kolejowe Sp. z o.o. (Grupa Kapitałowa KGHM), Miasta Łódź czy gminy Wrocław.

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

Aktualnie Grupa skupia się na utrzymaniu ciągłości operacyjnej i efektywności ekonomicznej w oczekiwaniu na pojawienie się i rozstrzygnięcie istotnych postępowań przetargowych od głównych uczestników rynku (PKP PLK i CPK).

### 3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TORPOL

Aktualnie Grupa posiada portfel zamówień o wartości ponad 4 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- ok. 3,89 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- ok. 0,12 mld zł netto dotyczy TOG.

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

Lp.	Nazwa projektu	Backlog netto (mln zł)	Data zawarcia	Termin realizacji	Udział
<b><u>EMITENT</u></b>		<b><u>3 888,3:</u></b>			<b><u>97,0%</u></b>
1	Katowice Szopienice Płd. – Katowice – Katowice Piotrowice	2 074,1	kwi.24	kwi.28	50,3%
2	LK 38 Giżycko – Korsze	580,4	paź.23	kwi.26	13,3%
3	LK 202 Gdynia Chylonia – Słupsk	385,1	lis.23	lis.26	9,2%
4	LK 104 Chabówka – Nowy Sącz	353,8	maj.23	lis.25	9,8%
5	Modernizacja stacji Ostróda	188,1	sie.23	sie.26	4,2%
6	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	126,2	kwi.23	kwi.26	3,7%
7	Bocznicza kolejowa Szumowo	71,2	kwi.24	lip.25	1,6%
8	Stacja Olsztyn Główny	64,2	lis.21	wrz.24	2,4%
9	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	19,9	lis.20	cze.25	0,4%
10	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	9,7	lip.22	gru.24	0,7%
	pozostałe Emitent	15,6			0,1%
<b><u>TOG</u></b>		<b><u>121,0:</u></b>			<b><u>3,0%</u></b>
	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	25,2			0,6%
11	Modernizacja KRNiGZ Zielin	21,4			0,5%
12	LNG Świnoujście	21,0			0,5%
13	usunięcie kolizji z siecią gazową Katowice	12,9			0,3%
14	budowa instalacji Power to Gas	10,5			0,3%
15	zakup chłodziń wentylatorowych gazu ob. 110	7,9			0,2%
16	rozbudowa obiektu technologicznego Barnówko-etap II	6,6			0,2%
	pozostałe TOG	15,6			0,4%
<b>RAZEM</b>		<b>4 009,3</b>			

Średnia rentowność na sprzedaży brutto w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 8,5% (odpowiednio 8,4% w Spółce). Należy wziąć pod uwagę, że w przypadku pojawienia się wysokiej aktywności głównego zamawiającego Grupy oraz pozostałych podmiotów, należy spodziewać się

wzmoczonej konkurencji w początkowym okresie pojawienia się postępowań przetargowych, a tym samym spadku średniej rentowności portfela zamówień.

### 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:

- 9 stycznia 2024 roku PKP PLK dokonała wyboru oferty złożonej przez konsorcjum, którego Spółka jest liderem w ramach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pn.: „Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego (...) na odcinku **Katowice Szopienice Płd. – Katowice – Katowice Piotrowice (...)**”. Cena oferty złożonej z udziałem Emitenta oraz spółki Intop Warszawa sp. z o.o. (partner konsorcjum) w ramach przetargu wynosi ok. 3 402,3 mln zł netto (tj. 4 184,8 mln zł brutto), w tym: a) zamówienie podstawowe ok. 3 374,7 mln zł netto (tj. 4 150,8 mln zł brutto), b) opcja nr 1 ok. 16,3 mln zł netto (tj. 20 mln zł brutto), b) opcja nr 2 ok. 11,4 mln zł netto (tj. 14 mln zł brutto). Udział Spółki w konsorcjum wynosi ok. 70%. Z kolei 5 kwietnia 2024 roku umowa na realizację ww. zamówienia została zawarta. Termin realizacji został określony na 48 miesięcy od daty rozpoczęcia dla zamówienia podstawowego (RB 2/2024 oraz RB 8/2024).
- 30 lipca 2024 roku Emitent zawarł z konsorcjum firm w składzie Alstom Polska S.A. (lider) oraz Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. (partner) umowę na zaprojektowanie i wykonanie określonych robót budowlanych w związku z pracami prowadzonymi przez Emitenta na rzecz PKP PLK na kontrakcie pn. „Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego (...) na odcinku Katowice Szopienice Południowe – Katowice – Katowice Piotrowice (...)”. Wartość umowy wynosi ok. **196,9 mln zł netto**. Termin realizacji robót został określony na 48 miesięcy od daty podpisania umowy, tj. od dnia 05.04.2024 r. (RB 31/2024).

### 3.3. UMOWY FINANSOWE

---

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

- 12 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. [PZU] kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego przyznany limit w kwocie 120 mln zł będzie obowiązywał do dnia 11 stycznia 2025 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 3/2024).
- 14 lutego 2024 roku Spółka zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielania gwarancji w ramach limitu, na mocy którego podwyższona została kwota przyznanego limitu z 80 mln zł do 100 mln zł, a termin jego dostępności uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2024 roku. W pozostałym zakresie warunki współpracy w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 5/2024).
- 6 marca 2024 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego [BGK] umowę o udzielenie gwarancji, na mocy której Spółka, po spełnieniu formalno-prawnych warunków udzielenia gwarancji wyszczególnionych w umowie, będzie miała możliwość zlecenia wystawienia gwarancji zwrotu zaliczki na rzecz PKP PLK w wysokości 107,8 mln zł z okresem obowiązywania do dnia 30 kwietnia 2026 roku. Gwarancja będzie stanowiła zabezpieczenie spłaty zaliczki na realizację przez Emitenta



umowy na wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji kontraktu „Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją”. Pozostałe warunki, w tym w zakresie zabezpieczeń oraz możliwości odstąpienia od niej czy naruszenia jej wymogów, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów (RB 6/2024).

- 26 kwietnia 2024 roku Spółka oraz TOG zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. [BNP] aneks do umowy linii gwarancji, na mocy którego przedłużeniu uległ termin dostępności limitu na gwarancje do dnia 31 marca 2025 roku w dotychczasowej wysokości tj. 130 mln zł. W pozostałym zakresie postanowienia umowy linii gwarancji nie uległy istotnym zmianom (RB 11/2024).
- 30 lipca 2024 roku Spółka zawarła z CREDENDO – GUARANTEES & SPECIALITY RISKS SOCIÉTÉ ANONYME, działającą w Polsce poprzez: CREDENDO – GUARANTEES & SPECIALITY RISKS SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W POLSCE [CREDENDO] kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych, na mocy którego zwiększono przyznany Spółce limit gwarancyjny z kwoty 30 mln zł do kwoty 15 mln EUR, a sublimit na pojedynczą gwarancję zwiększono z 20 mln zł do 10 mln EUR. W pozostałym zakresie postanowienia umowy linii gwarancji nie uległy zmianom.
- 2 sierpnia 2024 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego [BGK] umowę o udzielenie gwarancji [Umowa], na mocy której Spółka, po spełnieniu określonych Umową formalno-prawnych warunków udzielenia gwarancji, będzie miała możliwość zlecenia wystawienia dwóch odrębnych gwarancji zwrotu zaliczki na rzecz PKP PLK w łącznej wysokości 290,4 mln zł z okresem obowiązywania do dnia 31 grudnia 2026 roku dla Gwarancji 1 na kwotę 87,1 mln zł oraz do dnia 6 kwietnia 2028 roku dla Gwarancji 2 na kwotę 203,3 mln zł. Gwarancje będą stanowiły zabezpieczenie spłaty zaliczki na realizację umowy na wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji kontraktu pn. „Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego (...) na odcinku Katowice Szopienice Płd. – Katowice – Katowice Piotrowice (...)” (RB 32/2024).
- 20 sierpnia 2024 roku Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. kolejny aneks do umowy o ustanowienie limitu na gwarancje bankowe, na mocy którego zwiększona została wysokość przyznanego Spółce limitu na gwarancje z kwoty 105 mln zł do łącznej wysokości 140 mln zł oraz okres jego dostępności został wydłużony do dnia 29 lipca 2025 roku. Pozostałe postanowienia umowy o limit gwarancyjny nie uległy istotnym zmianom (RB 33/2024).
- 21 listopada 2024 roku Emitent uzgodnił z mBank S.A. zasady w zakresie korzystania z linii gwarancyjnych, zgodnie z którymi termin dostępności limitów na gwarancje w łącznej wysokości 120 mln zł został wydłużony do dnia 28 listopada 2025 roku. Pozostałe warunki współpracy pomiędzy Emitentem, a Bankiem nie uległy istotnym zmianom, jak również nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu współpracy. (RB 44/2024).

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 2024 roku:

	instytucja finansująca	kwota kredytu (w tys. zł)	zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	termin spłaty	rodzaj kredytu	oprocentowanie
1	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30-04-2025	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
2	mBank S.A. <sup>1</sup>	10 000	484	31-10-2024 <sup>2</sup>	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30-07-2025	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	<b>RAZEM</b>	<b>40 000</b>	<b>484</b>			

Ponadto 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł, wraz z późniejszymi zmianami. W dniu 9 sierpnia 2024 roku spółki zawarły aneks do ww. umowy, na mocy którego ostateczny termin spłaty pożyczki został wydłużony do 31 marca 2025 roku, a maksymalne kwoty w ramach limitu ustalono w następujący sposób:

- 17 mln zł w okresie od 1 lipca 2024 roku do 30 września br.;
- 7 mln zł w okresie od 1 października 2024 roku do 30 listopada br.;
- 20 mln zł w okresie od 1 grudnia 2024 roku do 31 stycznia 2025 roku;
- 5 mln zł w okresie od 1 lutego 2025 roku do 31 marca 2025 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego zadłużenie z tytułu ww. pożyczki wyniosło ok 2,0 mln zł. W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiedziały umów kredytowych oraz umów pożyczek.

### 3.4. INSTRUMENTY POCHODNE

W celu zarządzania ryzykiem walutowym i ryzykiem niekorzystnej zmiany 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.

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

<sup>2</sup> Po dniu bilansowym termin spłaty został wydłużony do dnia 28 listopada 2025 roku.

TOG posiada limit na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł. Na koniec okresu sprawozdawczego TOG posiadał zawartych 7 transakcji walutowych z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których wycena na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 37 tys. zł:

transakcja	waluta	Kwota nominalna (tys. EUR)	Wycena (tys. zł)	Data rozliczenia
WTT	EUR/PLN	100	5	16.10.2024
WTT	EUR/PLN	51	3	21.10.2024
WTT	EUR/PLN	198	8	04.11.2024
WTT	EUR/PLN	154	8	14.11.2024
WTT	EUR/PLN	171	7	19.11.2024
WTT	EUR/PLN	118	2	26.11.2024
WTT	EUR/PLN	173	3	27.12.2024

### 3.5. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

---

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

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

---

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

- 4 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. [Biegły, EY] porozumienie o rozwiązaniu umowy o przeprowadzenie czynności rewizji finansowej w części dotyczącej badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2023 oraz przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność w celu wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2023 zostało oznakowane zgodnie z wymogami jednolitego elektronicznego formatu raportowania [ESEF]. Przyczyną rozwiązania umowy jest przesłanka określona w art. 66 ust. 7 pkt 1 ustawy o rachunkowości [Ustawa] w powiązaniu z art. 66 ust. 7 pkt 3 Ustawy tj. odpowiednio wystąpienie zdarzeń uniemożliwiających spełnienie wymagań określonych przepisami prawa dotyczącymi przeprowadzenia badania, zasadami etyki zawodowej, niezależności lub krajowymi standardami wykonywania zawodu oraz przekształcenia, zmiany właścicielskie, zmiany organizacyjne uzasadniające zmianę firmy audytorskiej lub nieprzeprowadzenie badania. Jednocześnie nie miały miejsca różnice poglądów w zakresie interpretacji i stosowania przepisów prawa (w tym zasad rachunkowości lub standardów) lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług świadczonych przez EY w okresie obowiązywania umowy pomiędzy osobami zarządzającymi a Bieglým i nie stanowiły podstawy rozwiązania umowy. Decyzja o rozwiązaniu umowy wynikała ze wspólnego porozumienia stron i zapadła na podstawie identyfikacji wskazanych powyżej przesłanek wynikających z Ustawy. W ramach dotychczasowej współpracy z EY nie było przypadków wyrażenia w sprawozdaniach z badania oraz w raportach z przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta opinii lub wniosków z zastrzeżeniem, opinii lub wniosków negatywnych albo odmowy wyrażenia opinii lub wniosków. Zmiana firmy audytorskiej została zatwierdzona przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą Spółki, która jednocześnie, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy

audytorskiej Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako preferowanego wyboru Komitetu Audytu i powierzenie jej realizacji następujących czynności rewizji finansowej:

- badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych TORPOL S.A. za lata obrotowe 2023, 2024 oraz 2025,
  - przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za okresy odpowiednio I półrocza 2024 r. oraz I półrocza 2025 r.,
  - usługi atestacyjnej sprawozdań Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki odpowiednio za lata 2023, 2024 oraz 2025 (RB 1/2024).
- 5 maja 2024 roku Pan Tomasz Hapunowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 6 maja 2024 roku. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana (RB 12/2024).
  - 13 maja 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2023 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 2023 rok w wysokości 96,65 mln zł przeznaczyć na:
    - › wypłatę dywidendy w wysokości 48,47 mln zł tj. 2,11 zł na akcję,
    - › zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 0,8 mln zł,
    - › zwiększenie kapitału rezerwowego kwotą 47,38 mln zł.Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 1 sierpnia 2024 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 sierpnia 2024 roku. Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2023 rok (RB 14/2024).
- 17 maja 2024 roku Spółka podjęła decyzję o odstąpieniu od rozmów z Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. [TFS] w zakresie ewentualnej transakcji zbycia udziałów spółki TOG wskazując, że jej intencją pozostaje utrzymanie TOG w strukturach Grupy Emitenta (RB 17/2024).
- 20 maja 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że:
  - › odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Radosława Kantaka oraz Pana Roberta Kowalskiego,
  - › powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Konrada Mitterskiego, Pana Pawła Bujnowskiego oraz Pana Marcina Michalskiego (RB 19/2024).
- 4 czerwca 2024 roku Spółka otrzymała powiadomienie od Pana Jaromira Falandysza pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii o zbyciu 10 000 akcji Spółki, zgłoszone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR (RB 23/2024).
- 17 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały w sprawie:
  - › ustalenia liczby członków Zarządu w nowej wspólnej trzyletniej kadencji na liczbę do czterech osób;
  - › powołania z dniem 25 czerwca 2024 roku do składu Zarządu Spółki:
    - Pana Konrada Tulińskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
    - Pana Krzysztofa Drzewieckiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji,
    - Pana Marcina Zachariasza, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
  - › zakończenia postępowania kwalifikacyjnego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych bez rozstrzygnięcia.

W związku z podjęciem ww. decyzji i odbyciem 24 czerwca 2024 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, tego samego dnia wygasły mandaty Pana Tomasza Krupińskiego,

dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych oraz Pana Jaromira Falandysza, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii (RB 24/2024).

- 24 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną trzyletnią kadencję, która liczyć będzie od 5 do 9 członków. W skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji weszły następujące osoby: Pan Konrad Mitterski, Pan Szymon Adamczyk, Pan Paweł Bujnowski, Pan Marcin Michalski oraz Pani Iwona Zalewska-Malesa (RB 28/2024).
- 10 września 2024 roku Spółka otrzymała od MIRBUD S.A. zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie o przekroczeniu 10% ogólnej liczby akcji i głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu Spółki (RB 36/2024).
- 24 października 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Aleksandrę Granosik-Kaczanowską, zgłoszoną przez akcjonariusza MIRBUD S.A. (RB 40/2024).

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

---

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

### 4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

---

Mimo wzrostu przychodów netto ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym rdr., Grupa zanotowała spadek rentowności działalności, głównie na skutek zakończenia projektów charakteryzujących się wyższą średnią marżą i rozliczenia ich do końca 2023 roku.

Suma kosztów ogólnego zarządu Grupy w okresie sprawozdawczym przekroczyła 31,6 mln zł (wzrost o 1,4% rdr.), głównie na skutek dyktowanego inflacją wzrostu średniego poziomu wynagrodzeń w Grupie.

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 6,9 mln zł (wobec 12,7 mln zł rok wcześniej), co jest spowodowane głównie uzyskaniem mniejszych przychodów odsetkowych od depozytów terminowych, na skutek spadku średniego salda gotówki w okresie sprawozdawczym.

Skonsolidowany zysk netto wyniósł 39,7 mln zł wobec 61,1 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 35% rdr. W okresie sprawozdawczym Spółka odpowiadała za 88,8% przychodów Grupy, wobec 80,7% rok wcześniej.

Na koniec okresu sprawozdawczego suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 1 033 mln zł (spadek o 9% w 2024 roku). Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Wartość aktywów trwałych wyniosła 232,8 mln zł (wzrost o 1,7%) i stanowiła 22,5% wartości sumy bilansowej. W okresie sprawozdawczym nie zanotowano istotnych zmian w strukturze majątku trwałego Grupy, którego główną pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania, wynikające z posiadanego i systematycznie rozwijanego parku maszynowego.

Wartość aktywów obrotowych Grupy wyniosła 800,2 mln zł (spadek o 11,7%) i stanowiła 77,5% wartości bilansowej. Wśród aktywów obrotowych na koniec okresu sprawozdawczego największe pozycje stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty (spadek ich poziomu w okresie sprawozdawczym wynika z istotnego zaangażowania w finansowanie kapitału obrotowego na projektach budowlanych, na których główny odbiorca Grupy nie przewidział zaliczkowania) oraz należności handlowe, należności z tytułu umów z klientami i zapasy.

Udział kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 48,4% (wobec 44,9% na koniec 2023 roku) – wzrost wskaźnika kapitałowego wynika głównie z wypracowanego zysku netto oraz niższego poziomu sumy bilansowej.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy w okresie sprawozdawczym wzrosła o 6,1% do poziomu 108,2 mln zł i dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych (łącznie 57,5 mln zł, są to głównie transakcje leasingowe wynikające z rozbudowy parku maszynowego Emitenta), a także rezerw na naprawy gwarancyjne po realizacji kontraktów oraz zobowiązań z tytułu kwot zatrzymanych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 424,4 mln zł wobec 523,8 mln zł na koniec 2023 roku (spadek o 19% w okresie sprawozdawczym). Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe oraz zobowiązania z tytułu umów z klientami z uwzględnieniem zaliczek.

Zadłużenie finansowe brutto na koniec okresu sprawozdawczego, które wyniosło 91 mln zł (wobec 83,3 mln zł na koniec 2023 roku), przeznaczone jest głównie na realizację inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Grupa nie posiada zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 214,1 mln zł (wobec 432,7 mln zł na koniec 2023 roku). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadane przez Grupę finansowanie w postaci limitów kredytowych oraz możliwość pozyskania zaliczek na niektórych projektach, pozwoli Grupie stabilnie prowadzić działalność w trudnym 2025 roku. Posiadany dostęp do limitów gwarancyjnych pozwala natomiast na dalszą wysoką aktywność Grupy podczas postępowań przetargowych. Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -149,5 mln zł (istotny spadek o 91,2 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym, wynikających ze spłaty zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców, a także rozliczeń na realizowanych kontraktach oraz wzrostu wartości należności handlowych i zmiany stanu zapasów rdr.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec września 2024 roku było ujemne i wyniosło -9,3 mln zł wobec 3,2 mln zł rok wcześniej, co wynikało z wysokiej realizacji inwestycji rzeczowych w okresie sprawozdawczym.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych na koniec września 2024 roku było ujemne i wyniosło -52,1 mln zł (wobec -20,5 mln zł rok wcześniej), głównie z powodu wypłaty dywidendy za 2023 rok w wysokości 48,5 mln zł.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2024 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 516 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie 305,1 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -210,9 mln zł.

#### 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.

Wskaźnik rentowności (w %)	3Q2024	3Q2023	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto: Grupa (Emitent)	8,52 (8,43)	14,39 (16,10)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży Grupa (Emitent)	5,03 (5,18)	9,75 (11,42)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł) Grupa (Emitent)	61 634 (56 230)	83 855 (78 908)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA Grupa (Emitent)	6,80 (6,99)	12,46 (14,53)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego Grupa (Emitent)	4,70 (4,80)	9,66 (11,30)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto Grupa (Emitent)	5,47 (5,70)	11,54 (13,57)	<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto za rok obrotowy Grupa (Emitent)	4,38 (4,58)	9,08 (10,66)	<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA Grupa (Emitent)	3,66 (3,54)	5,78 (5,93)	<i>zysk netto okresu*2/ (suma aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE Grupa (Emitent)	7,87 (7,37)	13,34 (12,65)	<i>zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)</i>

Spadek poszczególnych wskaźników rentowności jest konsekwencją zmiany struktury portfela zamówień i dominujących w nim kontraktów charakteryzujących się niższą marżą na sprzedaży brutto. Prezentowane wskaźniki rentowności oraz poziomu EBITDA w dalszym ciągu potwierdzają dobrą i stabilną sytuację finansową Grupy. Jest to efekt przede wszystkim wysokiej terminowości prac, jakości oraz dyscypliny kosztowej podczas realizacji kontraktów budowlanych.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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



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

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

Grupa	3Q2024	Struktura (%)	3Q2023	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	737 066	81,4%	431 396	64,1%	305 670	70,9%
pozostałe	168 839	18,6%	241 671	35,9%	-72 832	-30,1%
<b>Razem</b>	<b>905 905</b>		<b>673 067</b>		<b>232 838</b>	<b>34,6%</b>

  

Emitent	3Q2024	Struktura (%)	3Q2023	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	737 066	91,6%	431 396	79,4%	305 670	70,9%
pozostałe	67 200	8,4%	111 628	20,6%	-44 428	-39,8%
<b>Razem</b>	<b>804 266</b>		<b>543 024</b>		<b>261 242</b>	<b>48,1%</b>

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

Całość przychodów ze sprzedaży Grupy w 2024 roku została zrealizowana w Polsce.

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Grupa prezentowała wysoki poziom płynności finansowej, pozwalający na terminowe realizowanie prac budowlanych i swoich zobowiązań.

##### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOSCI

Poniżej przedstawiono analizę wskaźników płynności Grupy i Spółki w okresie sprawozdawczym:

Wskaźniki płynności	3Q2024	2023	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł) Grupa (Emitent)	375 838 (368 585)	382 191 (377 124)	-6 353 (-8 539)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca Grupa (Emitent)	1,89 (1,91)	1,73 (1,80)	0,16 (0,11)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka Grupa (Emitent)	1,56 (1,58)	1,50 (1,56)	0,06 (0,02)	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa Grupa (Emitent)	0,72 (0,73)	0,99 (1,06)	-0,27 (-0,33)	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe



Wskaźniki płynności oraz poziom kapitału pracującego w okresie sprawozdawczym potwierdzają dobrą sytuację płynnościową. Grupa posiada bezpieczny poziom gotówki, który pozwala na sprawną oraz terminową realizację robót budowlanych.

#### 4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Analizowane przez Grupę wskaźniki pozwalają na należytą obsługę zobowiązań Grupy, utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku.

wskaźnik	3Q2024	2023	zmiana	metodologia
<p>pokrycie majątku kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,48 (0,49)	0,45 (0,47)	0,03 (0,02)	kapitał własny/aktywa ogółem
<p>pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	2,15 (2,13)	2,22 (2,21)	-0,07 (-0,08)	kapitał własny/aktywa trwałe
<p>ogólne zadłużenie</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,52 (0,51)	0,55 (0,53)	-0,03 (-0,02)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
<p>zadłużenie kapitałów własnych</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	1,06 (1,03)	1,23 (1,13)	-0,17 (-0,10)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
<p>zadłużenie krótkoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,41 (0,40)	0,46 (0,44)	-0,05 (-0,04)	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie długoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,10 (0,11)	0,09 (0,09)	0,01 (0,02)	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie finansowe brutto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	91 018 (87 036)	83 269 (79 407)	7 749 (7 629)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe
<p>zadłużenie finansowe netto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-214 121 (-206 538)	-432 741 (-424 095)	218 620 (217 557)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
<p>zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-1,84 (-1,91)	-3,12 (-3,25)	1,28 (1,33)	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie

Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec września 2024 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie.

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

---

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2024 rok.

### 5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

---

---

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 2023 rok* (str. 38 – 45) i nie uległ istotnym zmianom do dnia publikacji Raportu.

#### 5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

---

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności, poprzez konsekwentne budowanie pozycji rynkowej lidera na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz znaczącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach budowlanych, komplementarnych w stosunku do kompetencji i doświadczeń Grupy. W długim terminie Spółka planuje zbudowanie portfela zamówień pozwalającego na optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału technicznego i wykonawczego.

Przyjęte kierunki zrównoważonego rozwoju zakładają również prawidłową realizację projektów infrastrukturalnych na rzecz rozwoju gospodarki i społeczeństwa, budowanie trwałego wizerunku wiarygodnego i cenionego pracodawcy na rynku pracy i partnera w lokalnym środowisku, z poszanowaniem środowiska naturalnego oraz zasad etyki.

Aktualnie Spółka jest w trakcie przygotowywania Strategii rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL na lata 2025-2030, której przyjęcie planowane jest do końca 2024 roku.

#### 5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

---

Polski rynek infrastruktury kolejowej jest kluczowym rynkiem działalności Grupy. Przynajmniej do 2032 roku stwarza on bardzo dobre perspektywy rozwoju. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego będzie sprawna realizacja rządowych programów inwestycyjnych, w szczególności Krajowego Programu Kolejowego do 2030 r. (z perspektywą do 2032 roku) [KPK] oraz planów realizacji komponentu kolejowego w ramach Centralnego Portu Komunikacyjnego [CPK].

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 budowanie istotnego udziału w rynku kolejowym oraz 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;

- aktywne uczestnictwo w postępowaniach przetargowych organizowanych przez CPK w ramach komponentu kolejowego;
- dalsza rozbudowa i unowocześnianie posiadanego parku maszynowego;
- odbudowanie znaczącej pozycji rynkowej na rynku tramwajowym;
- dalsze budowanie kompetencji w obszarze budowy specjalistycznych urządzeń i automatyki gazowej i paliwowej, ale również kompetencji wodorowych poprzez kontynuację wsparcia spółki TOG;
- rozwój działalności w zakresie budowy obiektów inżynieryjnych;
- rozwój budownictwa kubaturowego w Spółce, w szczególności udział w postępowaniach przetargowych organizowanych przez PKP S.A. dotyczących rewitalizacji dworców kolejowych;
- aktywny udział w dużych projektach infrastrukturalnych wymagających kompleksowości, wielobranżowości i zastosowania nowoczesnych i złożonych rozwiązań technologicznych;
- stały rozwój asortymentu świadczonych usług w celu uzyskiwania coraz większej samodzielności i niezależności od partnerów i podwykonawców, w szczególności rozwój kompetencji w zakresie konstrukcji mostowych i żelbetowych oraz innych obiektów inżynieryjnych, co pozwoli na zwiększenie atrakcyjności ofert składanych przez Spółkę.

### 5.3. POZOSTAŁE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

Dalsze możliwości rozwoju i dywersyfikacji stwarzają również inne rynki budowlane, na których Emitent zamierza rozwijać działalność, w szczególności dotyczy to rynku tramwajowego oraz kubaturowego (w tym rewitalizacja dworców kolejowych). Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżynieryjno-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

### 5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

#### 5.4.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

Inwestycje	zakup	leasing i najem	razem
<i>inwestycje odtworzeniowe</i>	1 934	0	1 934
<i>inwestycje modernizacyjne</i>	0	0	0
<i>inwestycje rozwojowe</i>	17 036	4 989	22 025
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>18 970</b>	<b>4 989</b>	<b>23 959</b>
<i>TOG</i>			1 758
<b>Razem Grupa</b>			<b>25 717</b>

Nakłady inwestycyjne dotyczyły przede wszystkim nabycia zmodernizowanej lokomotywy SM42, napraw rewizyjnych podyktowanych wymogami utrzymania taboru kolejowego, finalizacji procesu nabycia profilarki torowej tłuczni, nabycia sortownika kruszyw, ładowarki i koparki kołowej, a także wymiany floty samochodowej.

#### 5.4.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2024 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 50,4 mln zł:

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>Razem Emitent, w tym:</b>	<b>47 544</b>
<i>maszyny i urządzenia techniczne</i>	27 250
<i>środki transportu</i>	6 033
<i>wydatki IT</i>	2 141
<i>zakupy inwestycyjne dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego</i>	11 130
<i>utrzymanie nieruchomości</i>	820
<i>pozostałe</i>	170
<b>TOG</b>	<b>2 891</b>
<b>RAZEM Grupa</b>	<b>50 435</b>

Planowane inwestycje Grupa zakłada sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 8 200 tys. zł;
- ze środków własnych – w kwocie 42 235 tys. zł.

Plan inwestycji Grupy na 2024 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych (w tym kontynuację dotychczasowych inwestycji), koparki dwudrogowej, specjalistycznych środków transportu kolejowego materiałów sypkich.

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

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

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

- track-record zbudowany przez ponad 33 lata działalności na rynku kolejowym i pozostałej infrastruktury szynowej;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową realizację;
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją, właściwą kalkulację oferty;
- portfel Grupy zamówień o wartości ponad 4 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- stabilna sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa, brak zadłużenia finansowego netto;

- perspektywa budżetowa UE na lata 2021-2027, w ramach funduszy strukturalnych oraz KPO;
- potencjał CPK oraz perspektywa pozyskania dużych projektów kolejowych w ramach komponentu kolejowego o potencjalnej wartości 70,6 mld zł do 2030;
- rządowe programy inwestycji kolejowych, w szczególności KPK obejmujący inwestycje o potencjalnej wartości nawet 94,7 mld zł na lata 2024-2030 oraz Program Kolej+ o wartości 13,2 mld zł do 2029 roku;
- Program Inwestycji Dworcowych na lata 2024-2030 prowadzony przez PKP S.A. (ok. 4,4 mld zł);
- niższe wymagania w zakresie zabezpieczenia należytego wykonania do 5% wartości brutto kontraktu;
- korzystniejsze 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);
- możliwości korzystania z umownego mechanizmu waloryzacji cen w umowach;
- 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, drogownictwa, kubaturowym, czy kolejowym zarządzanym przez pozostałych zarządców infrastruktury;
- rosnące kompetencje, doświadczenie i potencjał organizacyjny TOG.

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka mających wpływ na Grupę Emitenta został przedstawiony w punkcie 5.4. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2023 rok* (str. 46-49) 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 *Raporcie Zrównoważonego Rozwoju TORPOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej TORPOL za 2023 rok (rozdział 3.14. Ryzyko działalności)*.

## 6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

---

### 6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

---

#### 6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

---

Na dzień 1 stycznia 2024 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

W dniu publikacji poprzedniego raportu okresowego Grupy TORPOL, tj. w dniu 6 września 2024 roku, struktura akcjonariatu Emitenta wygląda następująco:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
CPK	8 728 600	8 728 600	38,00%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Mirbud S.A.	1 170 722	1 170 722	5,10%
pozostali	8 784 507	8 784 507	38,24%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

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

W dniu 10 września 2024 roku Spółka otrzymała od MIRBUD S.A. zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie o przekroczeniu 10% ogólnej liczby akcji i głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu Spółki (RB 36/2024).

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, tj. na dzień 22 listopada 2024 roku, struktura akcjonariatu Emitenta wygląda następująco:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
CPK	8 728 600	8 728 600	38,00%
Mirbud S.A.	2 297 740	2 297 740	10,00%
Nationale Nederlanden OFE**	2 266 962	2 266 962	9,87%
PKO TFI S.A.**	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	7 657 489	7 657 489	33,34%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

\* zgodnie z treścią zawiadomienia opublikowanego raportem bieżącym nr 36/2024;

\*\* 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 koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę publikacji Raportu Pan Konrad Milterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 6 100 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 200 zł.

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

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

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

## 6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

---

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Pan Konrad Tuliński – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Marcin Zachariasz – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Tomasz Krupiński – Wiceprezes Zarządu,
- Pan Jaromir Falandysz – Wiceprezes Zarządu.

17 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 25 czerwca 2024 roku do składu Zarządu Spółki:

- Pana Konrada Tulińskiego, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki,
- Pana Krzysztofa Drzewieckiego, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji,
- Pana Marcina Zachariasza, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

24 czerwca 2024 roku wygasły mandaty Pana Tomasza Krupińskiego, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych oraz Pana Jaromira Falandysza, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii (RB 24/2024).

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

W związku z powyższym na datę Raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi następujące osoby:

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

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Robert Kowalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Radosław Kantak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Grodzki – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Litwiński – Członek Rady Nadzorczej.

5 maja 2024 roku Pan Tomasz Hapunowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 6 maja 2024 roku. 20 maja 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Radosława Kantaka oraz Pana Roberta Kowalskiego,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Konrada Milterskiego, Pana Pawła Bujnowskiego oraz Pana Marcina Michalskiego.

Z kolei 24 czerwca 2024 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na nową, wspólną trzyletnią kadencję. W skład Rady



Nadzorczej Spółki nowej kadencji weszły następujące osoby: Pan Konrad Mitterski, Pan Szymon Adamczyk, Pan Paweł Bujnowski, Pan Marcin Michalski oraz Pani Iwona Zalewska-Malesa (RB 28/2024).

Ponadto w dniu 24 października 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Panią Aleksandrę Granosik-Kaczanowską, zgłoszoną przez akcjonariusza MIRBUD S.A. (RB 40/2024).

W okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Raportu nie wystąpiły inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 22 listopada 2024 roku przedstawia się następująco:

- Pan Marcin Michalski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Aleksandra Granosik-Kaczanowska – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Paweł Bujnowski – członek Rady Nadzorczej
- Pan Konrad Mitterski – członek Rady Nadzorczej.

### 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	119	144
Produkcja	529	630
<b>Razem (bez członków Zarządu*)</b>	<b>648</b>	<b>774</b>

\*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 TOG m.in. poprzez zabezpieczenie dostępu do produktów finansowych, z których TOG może korzystać. Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji, sytuacji przystąpienia do długu przez Emitenta lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 30 września 2024 roku (dane w tys. zł):



lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	484	31-10-2024 <sup>3</sup>	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	15 503	22-03-2027 <sup>4</sup>	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce	10 000	0	05-01-2025	limit gwarancyjny	Gwarancja w limicie Emitenta
4	KUKE S.A.	14 083	14 083 <sup>5</sup>	30-12-2024	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja w limicie Emitenta
5	TUIR Allianz Polska S.A.	1 653	1 653	12-12-2024	gwarancja usunięcia wad i usterek	Gwarancja w limicie Emitenta
6	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	2 117	14-02-2029 <sup>6</sup>	gwarancje ubezpieczeniowe	Gwarancje w limicie Emitenta
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	31-03-2025	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność
8	Santander Bank Polska S.A.	4 000	360	20-01-2025	gwarancje bankowa	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	30 000	0	29-11-2024	gwarancje bankowe	Gwarancje w limicie Emitenta
10	Credit Agricole Bank Polska S.A.	16 764	16 764 <sup>7</sup>	31-01-2025	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
<b>Razem PLN</b>		<b>164 500</b>	<b>50 964</b>			

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

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

## 6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

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

W dniu 18 września 2017 roku Spółka jako lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony), złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający] o zapłatę. Wniesionym pozvem konsorcjum dochodzi roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń

<sup>3</sup> Termin spłaty wydłużony do 28 listopada 2025 roku.

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

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

<sup>6</sup> Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.

<sup>7</sup> Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider) oraz TORPOL (partner) została wystawiona gwarancja zwrotu zaliczki w ramach umowy „Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów (...)”, z sumą gwarancyjną w wysokości 117 900 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 71,67%. Na dzień 30 września 2024 roku suma gwarancyjna w zakresie TOG została zredukowana do wartości 16 764 tys. zł.

z uwzględnieniem podziału wierzytelności pomiędzy poszczególnych członków konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie strony oczekują na wyznaczenie kolejnego biegłego w sprawie. Mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze co do charakteru prawnego „konsorcjum” oraz związanych z tym trudności z ustaleniem udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariacie podziału wierzytelności sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 19,3 mln zł.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim i Konsorcjum złożył do sądu pozew o zapłatę przeciwko Zamawiającemu. Wniesionym pozwem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciężących na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna”. Roszczenia objęte wniesionym pozwem obejmują przy tym wyłącznie koszty pośrednie, tj. koszty ogólne budowy oraz koszty ogólnego zarządu, poniesione przez Konsorcjum w związku z zaistnieniem zakłóceń i przedłużeniem czasu na ukończenie robót. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Sprawa jest w toku. Aktualnie Spółka oczekuje na decyzję sądu po odniesieniu się stron do opinii biegłego w przedmiocie sporu. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego „konsorcjum” oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł.

Spółka złożyła pozew w dniu 8 września 2020 roku 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. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

Spółka złożyła pozew w dniu 29 grudnia 2021 roku o waloryzację wynagrodzenia w ramach projektu „Realizacja robót budowlanych w ramach Przetargu nr 2 – Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice (km 29,110 – 46,700 linii nr 133)”. Wartość pozwu wynosi ok. 26,5 mln zł, co stanowi wartość przypadającą na konsorcjum firm realizujących ww. projekt. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

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

W dniu 28 grudnia 2023 roku Spółka jako lider konsorcjum realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony), złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko podwykonawcom na tym kontrakcie, wnosząc o zasądzenie kwoty 11,1 mln zł wraz z odsetkami ustawowymi. Pozwem dochodzone są roszczenia z tytułu kary umownej oraz poniesionych kosztów wykonawstwa zastępczego

w konsekwencji braku usunięcia wad. Spółka oczekuje na dalszą decyzję sądu po odniesieniu się do odpowiedzi pozwanej strony na pozew. Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

W dniu 29 grudnia 2023 roku Spółka złożyła pozew o wydanie nakazu zapłaty z tytułu poniesionych kosztów pośrednich na skutek wydłużonego terminu realizacji projektu pn. „Prace na linii kolejowej nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”. Wartość sporu wynosi 13,6 mln zł. Sprawa w toku.

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

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

## 7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

---

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

### PODPISY

---

imię i nazwisko	stanowisko	podpis	data
Konrad Tuliński	Prezes Zarządu		22 listopada 2024
Krzysztof Drzewiecki	Wiceprezes Zarządu		22 listopada 2024
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu		22 listopada 2024

---