

2026

Półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A. w I półroczu 2026 roku

1. Informacje o emitencie

1.1. Nazwa (firma) i siedziba

Spółka działa pod firmą Instal Kraków Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”). Siedzibą Spółki jest Kraków (adres: 30-732 Kraków, ul. Konstantego Brandla 1).

Spółka zależna działa pod firmą:

- Frapol Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ulica Mierzeja Wiślana 8.

Wraz z jednostką zależną Spółka tworzy Grupę Kapitałową Instal Kraków S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa”).

1.2. Wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według PKD

Państwem rejestracji jest Polska. Sądem rejestrowym dla Spółki jest Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieście w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Instal Kraków S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego dnia 10.09.2001 roku pod numerem KRS: 0000042496.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki według PKD są Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41).

1.3. Wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek

Zgodnie z podziałem sektorowym stosowanym przez GPW, Spółka zaliczana jest do sektora Budownictwo przemysłowe. Podstawowymi segmentami działalności Grupy Kapitałowej są usługi budowlano-montażowe w zakresie instalacji przemysłowych i budowlanych (w tym budowy i modernizacji stacji uzdatniania wody i oczyszczalni ścieków), działalność deweloperska, usługi w zakresie montażu instalacji technologicznych oraz projektowanie produkcja i montaż instalacji wentylacji i klimatyzacji.

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A. realizowana jest w następujących segmentach działalności:

- segment budowlano-montażowy;
- segment deweloperski;
- segment zagraniczny;
- segment produkcji lekkiej;
- segment najmu;
- segment pozostałej działalności.

Segment zagraniczny został wyodrębniony z uwagi na terytorium i związaną z tym specyfiką realizowanej tam działalności. Wyodrębnienie segmentów operacyjnych w kraju wynika ze zróżnicowania wytwarzanych produktów i świadczonych usług, wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

2. Organizacja Grupy Kapitałowej Instal Kraków S.A.

Grupa Kapitałowa Instal Kraków S.A. składa się z następujących jednostek:

- Instal Kraków Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, ul. K. Brandla 1 – jednostka dominująca;
- Frapol Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, ulica Mierzeja Wiślana 8 – podmiot zależny.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej emitenta objęte konsolidacją:

- Instal Kraków S.A.;
- Frapol Spółka z o.o.

3. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących w I półroczu 2026 roku

3.1. Zarząd

Skład osobowy Zarządu Spółki nie uległ zmianie w I półroczu 2026 roku.

W związku z powyższym na dzień 30.06.2026 roku w skład Zarządu Instal Kraków S.A. wchodził:

- Piotr Juszczak - Prezes Zarządu;
- Tobiasz Burkot - Członek Zarządu;
- Małgorzata Kozioł - Członek Zarządu;
- Paweł Ożga - Członek Zarządu.

3.2. Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie w I półroczu 2026 roku.

W związku z powyższym na dzień 30.06.2026 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Mariusz Andrzejewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Jacek Motyka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
- Grzegorz Pilch - Sekretarz Rady Nadzorczej;
- Wojciech Heydel - Członek Rady Nadzorczej;
- Seweryn Kubicki - Członek Rady Nadzorczej.

4. Działalność gospodarcza Grupy

4.1. Wybrane dane finansowe

Tabela 1. Wybrane dane finansowe (dane w tys. zł)

Wybrane dane finansowe	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026	I półrocze 2026/ I półrocze 2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	158 969	140 504	88,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	20 521	19 051	92,8%
EBITDA	23 182	21 552	93,0%
Zysk (strata) brutto	20 427	19 271	94,3%
Zysk (strata) netto	16 232	15 306	94,3%
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-19 778	14 116	-71,4%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	12 825	-8 199	-63,9%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-84	-1 727	2065,8%
Przepływy pieniężne netto, razem	-7 036	4 190	-59,5%
	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2026/ 30.06.2025
Aktywa, razem	502 453	528 935	105,3%
Aktywa trwałe	263 282	267 191	101,5%
Aktywa obrotowe	239 001	261 516	109,4%
Zapasy	174 858	175 396	100,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	46 620	35 541	76,2%

Krótkoterminowe aktywa finansowe	0	12 972	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 508	27 764	504,1%
Kapitał własny ogółem	381 209	406 382	106,6%
Zobowiązania długoterminowe	28 074	29 577	105,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	93 169	92 996	99,8%

W I półroczu 2026 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto Grupy wyniosły 140.504 tys. zł i były niższe w porównaniu do I półrocza 2025 roku o 11,6% (-18.466 tys. zł).

Najwyższy poziom przychodów został osiągnięty w Segmencie deweloperskim, który w I półroczu 2026 roku wygenerował przychody w wysokości 54.808 tys. zł, wobec 61.272 tys. zł w I półroczu 2025 roku, co oznacza spadek o 10,6% (-6.464 tys. zł).

Segment budowlano-montażowy odnotował spadek przychodów do poziomu 10.877 tys. zł, wobec 17.455 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, tj. o 37,7% (-6.578 tys. zł). W Segmencie zagranicznym przychody wyniosły 20.702 tys. zł i były niższe o 19,9% (-5.141 tys. zł) wobec 25.843 tys. zł w I półroczu 2025 roku.

Przychody w Segmencie produkcji lekkiej wzrosły natomiast do poziomu 44.883 tys. zł, wobec 42.653 tys. zł w I półroczu 2025 roku, co oznacza wzrost o 5,2% (+2.230 tys. zł). W Segmencie najmu przychody wzrosły o 11,1% (+500 tys. zł), do 4.992 tys. zł, wobec 4.492 tys. zł rok wcześniej. W Segmencie pozostałej działalności przychody spadły natomiast o 41,5% (-3.013 tys. zł), do 4.242 tys. zł.

W I półroczu 2026 roku Grupa osiągnęła zysk z działalności operacyjnej w wysokości 19.051 tys. zł, co oznacza spadek o 7,2% (-1.470 tys. zł) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wynik EBITDA wyniósł 21.552 tys. zł i był niższy o 7,0% (-1.630 tys. zł) wobec I półrocza 2025 roku.

Skonsolidowany zysk brutto w I półroczu 2026 roku wyniósł 19.271 tys. zł, co oznacza spadek o 5,7% (-1.156 tys. zł) rok do roku. Skonsolidowany zysk netto osiągnął poziom 15.306 tys. zł, tj. był niższy o 5,7% (-926 tys. zł) w porównaniu do I półrocza 2025 roku.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku suma aktywów Grupy wyniosła 528.935 tys. zł i była wyższa o 26.482 tys. zł (+5,3%) w porównaniu do stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku. Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia poziomu aktywów obrotowych, które wzrosły do 261.516 tys. zł (+9,4% r/r), przy niewielkim wzroście aktywów trwałych do 267.191 tys. zł (+1,5% r/r).

W strukturze aktywów obrotowych zapasy utrzymały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 175.396 tys. zł (+0,3% r/r). Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności zmniejszyły się do 35.541 tys. zł, tj. o 23,8% w porównaniu do roku poprzedniego. Jednocześnie Grupa zwiększyła poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do 27.764 tys. zł wobec 5.508 tys. zł na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz posiadała krótkoterminowe aktywa finansowe w wysokości 12.972 tys. zł.

Kapitał własny ogółem na dzień 30 czerwca 2026 roku wyniósł 406.382 tys. zł i wzrósł o 6,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się do 29.577 tys. zł (+5,3% r/r), natomiast zobowiązania krótkoterminowe pozostały na zbliżonym poziomie i wyniosły 92.996 tys. zł (-0,2% r/r).

4.2. Podstawowe wskaźniki finansowe.

Tabela 2. Wskaźniki rentowności

Wskaźnik (KPI)	Treść ekonomiczna	od 01.01.2025 do 30.06.2025	od 01.01.2026 do 30.06.2026
Rentowność sprzedaży netto (ROSn)	wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów * 100%	10,21%	10,89%
Rentowność majątku (ROA)	wynik finansowy netto / aktywa ogółem * 100%	3,23%	2,89%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	wynik finansowy netto / kapitał własny * 100%	4,23%	3,74%

W I półroczu 2026 roku, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży oraz obniżenia poziomu zysku netto, Grupa utrzymała dodatnią rentowność działalności. Poprawie uległa rentowność sprzedaży netto, natomiast wskaźniki odnoszące wynik netto do majątku oraz kapitału własnego obniżyły się.

Wskaźnik rentowności sprzedaży netto (ROSn) wzrósł z poziomu 10,21% w I półroczu 2025 roku do 10,89% w I półroczu 2026 roku, co oznacza poprawę o 0,68 p.p. Wzrost wskaźnika wynikał z niższej dynamiki spadku zysku netto w porównaniu ze spadkiem przychodów ze sprzedaży. Oznacza to, że pomimo niższej skali działalności Spółka osiągnęła wyższą marżę netto na sprzedaży.

Wskaźnik rentowności majątku (ROA) wyniósł w I półroczu 2026 roku 2,89% wobec 3,23% w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek o 0,34 p.p. był konsekwencją wzrostu wartości aktywów ogółem o 5,3% przy jednoczesnym obniżeniu zysku netto o 5,7%.

Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) ukształtował się na poziomie 3,74% wobec 4,23% w I półroczu 2025 roku, co oznacza spadek o 0,49 p.p. Obniżenie wskaźnika wynikało ze wzrostu kapitału własnego o 6,6% przy jednoczesnym spadku zysku netto o 5,7%.

Tabela 3. Wskaźniki płynności

Wskaźnik (KPI)	Treść ekonomiczna	30.06.2025	30.06.2026
Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca)	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe	2,57	2,81
Wskaźnik płynności II (płynność szybka)	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe	0,69	0,93
Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa)	(krótkoterminowe aktywa finansowe + środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zobowiązania krótkoterminowe	0,06	0,44

Wskaźnik I półroczu 2026 roku wskaźniki płynności Spółki uległy poprawie we wszystkich analizowanych obszarach, co wskazuje na zwiększenie zdolności do regulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik płynności bieżącej wzrósł z poziomu 2,57 na dzień 30 czerwca 2025 roku do 2,81 na dzień 30 czerwca 2026 roku. Wzrost wskaźnika wynikał przede wszystkim ze zwiększenia poziomu aktywów obrotowych o 9,4%, przy praktycznie niezmiennym poziomie zobowiązań krótkoterminowych (-0,2%). Oznacza to zwiększenie poziomu zabezpieczenia zobowiązań krótkoterminowych aktywami obrotowymi.

Wskaźnik płynności szybkiej zwiększył się z poziomu 0,69 do 0,93. Poprawa wskaźnika wynikała ze wzrostu aktywów obrotowych przy jednoczesnym utrzymaniu zobowiązań krótkoterminowych na zbliżonym poziomie oraz niewielkiej zmianie wartości zapasów. Wskazuje to na poprawę zdolności Spółki do regulowania zobowiązań krótkoterminowych aktywami o wyższym stopniu płynności, z wyłączeniem zapasów.

Największą poprawę odnotowano w zakresie wskaźnika płynności gotówkowej, który wzrósł z poziomu 0,06 na dzień 30 czerwca 2025 roku do 0,44 na dzień 30 czerwca 2026 roku. Zmiana ta była związana przede wszystkim ze znaczącym wzrostem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z 5.508 tys. zł do 27.764 tys. zł oraz pojawieniem się krótkoterminowych aktywów finansowych w wysokości 12.972 tys. zł.

Wzrost wszystkich analizowanych wskaźników płynności wskazuje na istotną poprawę bieżącej sytuacji płynnościowej Spółki oraz zwiększenie zdolności do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Szczególnie korzystna jest wyraźna poprawa płynności gotówkowej, która świadczy o zwiększeniu zasobu najbardziej płynnych aktywów przy jednoczesnym utrzymaniu zobowiązań krótkoterminowych na praktycznie niezmiennym poziomie.

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

5.1. Ryzyko regulacyjne

Jednym z istotnych ryzyk identyfikowanych przez Grupę jest ryzyko regulacyjne, związane między innymi ze zmianami w przepisach prawa. Spółki Grupy zostały utworzone i działają w systemie prawa polskiego oraz prawodawstwa UE. Zmiany przepisów, w szczególności w obszarze dotyczącym prowadzonej przez spółki działalności operacyjnej, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, podatkowego, korporacyjnego, zamówień publicznych i nieruchomości, mają znaczący wpływ na jej funkcjonowanie i osiągane wyniki finansowe. Realizacja prac w poszczególnych segmentach działalności uzależniona jest od spełnienia wielu wymogów przewidzianych między innymi w regulacjach prawa budowlanego, administracyjnego, cywilnego, ze szczególnym uwzględnieniem praw konsumentów w obszarze deweloperskim. Nowelizacja przepisów istotnych z punktu widzenia działalności spółek Grupy może spowodować

wzrost kosztów realizacji zamierzeń inwestycyjnych lub wpłynąć na termin ich realizacji. Tempo i liczba zmian prawa może utrudniać podejmowanie działań wyprzedzających, umożliwiających terminowe dostosowanie się do otoczenia prawnego w obszarze organizacyjnym, infrastrukturalnym i technologicznym. Nadto, w przypadku pojawiających się niejednoznaczności lub niespójności pomiędzy przepisami prawa krajowego i prawa Unii Europejskiej, a wskutek tego także rozbieżności w orzecznictwie sądowym, Grupa może być narażona na wątpliwości interpretacyjne, niekorzystne orzecznictwo sądów powszechnych i decyzje organów administracyjnych. Wszelkie istotne zmiany w przepisach prawnych dotyczących jej spółek, ich klientów i kontrahentów oraz zmiany w ich wykładni mogą mieć bezpośredni, istotny wpływ na jej działalność. Przestrzeganie przepisów prawa, wykwalifikowana kadra znająca przepisy obowiązujące w obszarze wykonywanych obowiązków służbowych, szkolenia, monitorowanie zmian w prawie i ewentualne podejmowanie działań dostosowujących z wyprzedzeniem do wymogów projektowanych lub uchwalonych zmian przepisów oraz planowanie inwestycji z uwzględnieniem projektowanych lub zapowiadanych zmian powoduje, że pomimo dużego prawdopodobieństwa wystąpienia tego ryzyka, jego potencjalny skutek Spółka ocenia jako umiarkowany.

5.2. Ryzyko utraty kluczowych menadżerów i pracowników

Ryzyko utraty kluczowych menadżerów i pracowników może wpływać na brak możliwości szybkiego reagowania na dynamiczne zmiany rynkowe, pogorszenie sprawności organizacyjnej, brak możliwości realizacji wybranych zadań, brak wymiany wiedzy i doświadczeń pomiędzy pracownikami oraz koszty ponownej rekrutacji na dane stanowisko i wdrożenia nowych osób. Właściwe zarządzanie zróżnicowanym zespołem, w szczególności umiejętne wykorzystywanie różnic poprzez łączenie wiedzy, doświadczenia, osobowości, czy zdolności pracowników, w celu sprawnego i efektywnego wykonywania zadań i przezwyciężania trudności, oferowanie adekwatnego do umiejętności i doświadczenia wynagrodzenia, transfer wiedzy powoduje, że prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jest nadal niewielkie, aczkolwiek w ostatnim czasie wzrosło. Spółka ocenia potencjalny skutek jako wysoki.

5.3. Ryzyko niewłaściwej wyceny przedmiotu umowy

Ryzyko niewłaściwego określenia ceny oferty, to jest niedoszacowania oczekiwanego wynagrodzenia za wykonanie przedmiotu umowy w Segmencie budowlano – montażowym skutkować może utratą płynności finansowej projektu, stratą finansową, zmniejszonym zyskiem Spółki oraz koniecznością poszukiwania oszczędności kosztem jakości produktu/usługi i terminowości wykonania. Sformalizowany proces uzyskania zamówień, ich realizacji oraz rozliczenia, który jest objęty regulacjami Zintegrowanego Systemu Zarządzania w Spółce powoduje, że prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka oraz jego potencjalny skutek są umiarkowane.

5.4. Ryzyko wzrostu cen podstawowych surowców/materiałów/usług budowlanych

Ryzyko wzrostu cen podstawowych surowców/materiałów/usług budowlanych w związku z przewidywanym wzrostem inflacji bazowej szczególnie energochłonnych materiałów może wpływać na obniżenie rentowności inwestycji i marży, a w konsekwencji nawet na stratę z działalności w danym obszarze rynku. Dywersyfikacja działalności, zabezpieczenie cen głównych materiałów i usług pod dany projekt lub inwestycję, odpowiednio zawarte umowy z podwykonawcami oraz generalnymi wykonawcami mają na celu mitygację tego ryzyka. W przypadku procesów ofertowych dla dostaw realizowanych przez Frapol Sp. z o.o., powyższe ryzyko jest ograniczane okresem ważności ofert. W długotrwałych procesach przygotowania i realizacji inwestycji, zachodzi potrzeba utrzymania ceny ofertowej przez okres do kilku miesięcy dla dostaw, prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka oraz jego potencjalny skutek są umiarkowane.

5.5. Ryzyko systemów informatycznych

Ryzyko systemów informatycznych związane jest z potencjalną utratą lub wyciekami danych przedsiębiorstwa, czasowym ograniczeniem działalności Spółki w obszarach wymagających dostępu do systemów oraz koniecznością zmiany dostawcy systemu. Szyfrowanie danych, zabezpieczenia sprzętowe i oprogramowania oraz dywersyfikacja stosowanych rozwiązań informatycznych powoduje, że prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jest niskie, a jego potencjalny skutek Spółka ocenia jako wysoki.

5.6. Ryzyko związane z bezpieczeństwem i higieną pracy

Zagrożenia związane z bezpieczeństwem i higieną pracy mogą skutkować utratą zdrowia lub życia, roszczeniami odszkodowawczymi oraz utratą dobrego wizerunku. System Zarządzania BHP w ramach Zintegrowanego Systemu Zarządzania Spółki, zgodny z wymaganiami normy PN-EN-18001:2004, stosowanie zasad obowiązującej w Spółce polityki BHP opartej o przedmiotowy system, postępowanie zgodnie z przyjętymi procedurami, podejmowanie określonych w nich działań, w tym kontroli na realizowanych budowach, edukacji pracowników, stosowanie środków

ochrony osobistej oraz audyty i działania korygujące powodują, że prawdopodobieństwo materializacji tego ryzyka jest niewielkie, aczkolwiek Spółka ocenia potencjalny skutek jako wysoki.

5.7. Ryzyko płynności

Grupa częściowo finansuje bieżącą działalność w ramach posiadanego przez Instal Kraków S.A. limitu kredytowego wielocelowego w rachunku bieżącym z limitem 53 mln zł (w tym do 1,5 mln EUR do wykorzystania przez oddział niemiecki) oraz kredytu obrotowego odnawialnego w wysokości 15 mln zł, a także kredytu wielocelowego posiadanego przez Frapol Sp. z o.o. z limitem 23 mln zł. Według stanu na dzień 30.06.2026 roku zadłużenie kredytowe krótkoterminowe Grupy wyniosło 76 tys. zł.

Z kredytami w przypadku ich zaciągnięcia wiąże się konieczność ustanowienia zabezpieczeń. Przy rosnącym zadłużeniu kredytowym opartym o zabezpieczenia rzeczowe może nastąpić bariera w postaci niedostatecznego majątku, który może być postawiony w tym celu do dyspozycji banków, co może utrudniać uzyskanie nowego finansowania.

5.8. Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko zmiany rynkowych stóp procentowych związane jest z zaciągniętymi przez Spółki Grupy zobowiązaniami kredytowymi oraz lokatami wolnych środków. Zmiana stóp procentowych może przekładać się również na popyt na sprzedawane przez Spółkę mieszkania, jako że są one finansowane przez nabywców głównie z kredytów bankowych.

Ryzyko stopy procentowej związane z zaciągniętymi przez Grupę kredytami nie jest ryzykiem istotnym. Zobowiązania z tytułu kredytów wg stanu na dzień 30.06.2026 roku stanowiły 0,06% zobowiązań Grupy Kapitałowej, były to w całości kredyty krótkoterminowe. Lokaty środków pieniężnych, jeżeli są zakładane, dotyczą również krótkiego okresu, przez co nie istnieje istotne ryzyko niekorzystnego wpływu zmiany oprocentowania na sytuację Grupy.

Spółka przewiduje, że do końca 2026 roku wahania stopy procentowej nie będą wyższe niż +/- 1 punkt procentowy.

5.9. Ryzyko walutowe

W Grupie Kapitałowej występuje ryzyko walutowe, jednak w związku ze zmniejszeniem przez Spółkę emitenta liczby i skali realizacji kontraktów budowlanych współfinansowanych ze środków Unii Europejskiej, zawartych z zamawiającymi w walucie EUR, ryzyko walutowe w I półroczu 2026 roku, utrzymuje się na niskim poziomie.

Grupa prowadzi działalność na rynku niemieckim. Na potrzeby tej działalności ma uruchomiony kredyt w walucie EUR. Ponieważ wpływy ze świadczonych usług na rynku niemieckim Spółka emitenta otrzymuje w walucie EUR, a także wydatki w większości ponosi na tym rynku w walucie EUR, wpływy i wydatki są bilansowane i ryzyko netto nie jest istotne.

Grupa posiada również należności w EUR od oddziału niemieckiego. Grupa dokonując hedgingu naturalnego przeznacza pozyskaną walutę na wydatki związane z zakupem (gdzie zapłatą jest EUR) urządzeń na potrzebę realizowanych kontraktów w kraju (gdzie walutą rozliczenia jest PLN).

Ryzyko kursowe dotyczy również przeliczenia aktywów, zobowiązań oraz zysku z działalności na rynku niemieckim do skonsolidowanego bilansu i rachunku zysków i strat Grupy.

Prognozowany na 2026 rok bilans wpływów i wydatków w walutach obcych wskazuje na przewagę wydatków nad przychodami w EUR. W razie potrzeby stosowana jest polityka selektywnego ubezpieczania ryzyka, wynikająca z niepewności w zakresie zmian budżetów, robót dodatkowych, nowych kontraktów i możliwych do uzyskania zabezpieczeń w określonych terminach i kwotach.

Frapol Sp. z o.o. nabywa część komponentów od podmiotów zagranicznych i dokonuje związanych z tym rozliczeń w EUR. Z powyższym wiąże się potrzeba zakupu waluty odpowiednio do posiadanych zobowiązań wobec przewagi wydatków nad przychodami w EUR. Przy aprecjacji EUR względem PLN spółka Frapol może ponieść straty z tytułu ujemnych różnic kursowych. Ryzyko to spółka kwalifikuje jako umiarkowane.

5.10. Ryzyko kredytowe

Prowadzona działalność obarczona jest ryzykiem nieotrzymania lub nieterminowego otrzymania wpływów finansowych. W zakresie dotychczasowej działalności Spółka posiada długoletnie doświadczenie i potrafi stosunkowo dobrze przewidzieć prognozowane przepływy w tym obszarze, a także wdrożyła zasady dotyczące np. umów z podwykonawcami ograniczające to ryzyko.

Ryzyko kondycji finansowej zleciennodawców jest związane bezpośrednio z niebezpieczeństwem, jakie niesie ze sobą pojawienie się problemów z płynnością finansową u inwestorów zlecających Spółce prace, czy klientów Frapol Sp. z o.o. Obecnie w branży budowlanej inwestorzy wymagają od wykonawców posiadania zasobów finansowych pozwalających na krótkoterminowe finansowanie realizowanych dla inwestora zadań. W konsekwencji,

zaangażowanie finansowe Spółki u jednego inwestora może wynieść nawet kilkanaście milionów złotych. W sytuacji gdyby inwestor okazał się niewypłacalny Spółka byłaby narażona na znaczne straty finansowe. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka korzysta z usług podmiotów wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu informacji gospodarczych, co umożliwia często jeszcze na etapie przygotowywania oferty rezygnację z nawiązania współpracy z potencjalnym inwestorem o niepewnej kondycji finansowej. Ryzyko kredytowe kontrahenta jest również ograniczane przez udział w zamówieniach publicznych. W transakcjach sprzedaży osobom fizycznym zasadą jest wpłata całej kwoty przed zawarciem transakcji.

5.11. Zagrożenie ze strony konkurencji

W branży budowlanej, w zakresie dotyczącym działalności Grupy, występuje duża konkurencja i rywalizacja o pozyskanie zamówień. Grupa realizuje inwestycje o wysokim stopniu specjalizacji i trudności, w zakresie których ograniczona liczba podmiotów posiadać będzie odpowiednie kwalifikacje, potencjał i doświadczenie. Znaczącym, niesprzyjającym czynnikiem, jest wysoki poziom cen materiałów i konieczność działania w warunkach silnej konkurencji o podwykonawców oraz pracowników fizycznych (monterów, spawaczy, ślusarzy, tokarzy). Okoliczności te powodują konieczność przyjmowania niższych marż. Atutem spółek Grupy jest wieloletnie doświadczenie, poparte licznymi referencjami, stanowiącymi warunek konieczny rywalizacji o zamówienia publiczne, jak również umiejętność właściwej, konkurencyjnej wyceny. Wzrost konkurencyjności Grupa osiąga poprzez oferowanie specjalistycznych konstrukcji, bazując na wysoko wykwalifikowanej i wyspecjalizowanej, doświadczonej kadrze pracowników oraz posiadaniem parku maszynowego. Obszerny zakres posiadanych certyfikatów, uprawnień i dopuszczeń powoduje, że Grupa może realizować szeroki asortyment konstrukcji i urządzeń, których niejednokrotnie nie może produkować wielu lokalnych konkurentów.

W obszarze działalności deweloperskiej na rynku pierwotnym występuje bardzo duża konkurencja przy jednoczesnych, istotnych wahaniami koniunktury w stosunkowo krótkich okresach czasu. Spółka stara się przyciągać zainteresowanie jakością wykonania, standardem wspólnych przestrzeni, zagospodarowaniem terenów zielonych oraz wewnątrzsiedlowej komunikacji.

5.12. Ryzyka związane z wojną w Ukrainie oraz konfliktem na Bliskim Wschodzie

Grupa nadal identyfikuje ryzyka związane z wojną w Ukrainie, niemniej na dzień 30.06.2026 roku wpływ wojny w Ukrainie na działalność oraz wynik finansowy Grupy był znikomy.

Niestabilna sytuacja geopolityczna, związana z konfliktem na Bliskim Wschodzie i blokadą Cieśniny Ormuz może mieć wpływ na koszty działalności oraz na popyt na produkty i usługi spółek Grupy, w zależności od czasu utrzymywania się napięć i ewentualnego przerodzenia się trwałą zmianę. Długotrwały wzrost cen ropy i gazu może wpłynąć na koszty transportu i produkcji materiałów budowlanych oraz wywołać presję inflacyjną, która znajdzie odzwierciedlenie w poziomie stóp procentowych oraz decyzjach zakupowych klientów. Na dzień sporządzenia sprawozdania wystąpienie oraz stopień takiego wpływu są trudne do oszacowania.

5.13. Inne ryzyka operacyjne

We wszystkich segmentach operacyjnych Grupa identyfikuje nadto między innymi:

- ryzyko niedotrzymania warunków zawartej z klientem umowy (nieterminowej realizacji zamówienia lub projektu) - ryzyko to jest szczególnie istotne w segmencie budowlano-montażowym. Rynek zamówień publicznych jest uznawany za bardziej wymagający od komercyjnego. Z realizacją wiąże się istotne ryzyko wynikające z ewentualnego niespełnienia warunków wynikających z umowy zawartej z klientem, a w konsekwencji zapłaty wysokich kar umownych i potencjalnego odszkodowania uzupełniającego, które zamawiający zmuszony będzie egzekwować w związku z obowiązującą go dyscypliną finansów publicznych. Z materializacją powyższego ryzyka związane jest kolejne, w postaci niezadowolenia klienta i utraty przez Spółkę dobrej reputacji;
- ryzyko związane z jakością produktu lub usługi (wystąpienia wad, ich nieterminowego usunięcia);
- ryzyko utraty zdolności wykonania przez dostawcę towarów/usług powierzonego zadania - rzetelne wywiązywanie się ze zobowiązań stanowi istotny aspekt w branży budowlanej, w szczególności z uwagi na konieczność nieprzerwanej realizacji procesu inwestycyjnego i wielość podmiotów w tym procesie uczestniczących. Utrata zdolności wykonania przez danego dostawcę towarów/usług powierzonego zadania może skutkować nienależytym wykonaniem przez Spółkę zobowiązań wobec klienta i obciążeniem karami umownymi, a także, generującymi dodatkowe koszty, przestojami w pracach;
- w segmencie działalności deweloperskiej Grupa identyfikuje również ryzyko związane ze spadkiem koniunktury lub zmianą popytu, co może skutkować koniecznością obniżenia cen lokali, a co za tym idzie, zmniejszeniem rentowności. Budowa pochłania istotne środki finansowe. Grupa korzysta ze środków własnych oraz wpływów ze sprzedaży mieszkań. Zmniejszenie popytu na mieszkania może spowodować obniżenie płynności.

6. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń i transakcji.

6.1. Ważniejsze zadania realizowane przez Grupę w I półroczu 2026 roku.

W I półroczu 2026 roku spółki Grupy realizowały prace w ramach zadań inwestycyjnych:

- Przebudowa i rozbudowa gminnej oczyszczalni ścieków w Sternalicach dla Gminy Radłów;
- oraz kontynuowała prace w zakresie zamówień:
- Modernizacja oczyszczalni ścieków w Kobylcu, gmina Łapanów - etap I dla Gminy Łapanów;
- Przebudowa stacji odwadniania osadu - obiekt nr 14 oczyszczalni ścieków Radocha II w Sosnowcu dla Sosnowieckich Wodociągów S.A.;
- Rozbudowa Oczyszczalni Ścieków w Dzierżoniowie dla "Wodociągi i Kanalizacja" Sp. z o.o. w Dzierżoniowie;
- Modernizacja Oczyszczalni Ścieków Praszka dla Gminy Praszka;
- Przebudowa Przepompowni OES Zagórze dla Górnośląskiego Przedsiębiorstwa Wodociągów S.A. w Katowicach;
- Budowa infrastruktury olejowej (IOL) wraz z instalacjami i gospodarkami pomocniczymi oraz powiązaniem do infrastruktury zakładu w Ciepłowni Kawęczyn dla PGNiG Termika S.A. w Warszawie;
- Przebudowa frontu kolejowego bazy paliw w Składzie Niedźwiedź dla Rejonowego Zarządu Infrastruktury w Krakowie;
- Zaprojektowanie i budowa instalacji kotłów wodnych gazowo-olejowych w PGE EC S.A. Oddział Elektrociepłownia w Lublinie Wrotków dla PGE Energia Ciepła S.A. w Warszawie.
- Dostawa urządzeń dla potrzeb inwestycji realizowanej przez WSP „SPOŁEM” w Kielcach.
- Dostawa urządzeń dla potrzeb inwestycji realizowanej przez 5 Wojskowy Szpital Kliniczny z Polikliniką w Krakowie.
- Dostawa urządzeń dla zadania pn. Upper One w Warszawie.

6.2. Działalność deweloperska

W okresie I półrocza 2026 roku Spółka zawarła łącznie 114 umów przedwstępnych i deweloperskich (po uwzględnieniu łącznej liczby umów rozwiązanych) oraz 85 umów przenoszących własność lokali mieszkalnych. Poziom przychodów w segmencie deweloperskim w I półroczu 2026 roku uwzględnia zawarcie 85 wskazanych powyżej umów przenoszących własność (przekazanych lokali).

Zestawienie ilości umów przedwstępnych, deweloperskich i przenoszących własność lokali mieszkalnych według stanu na dzień 30.06.2026 roku:

Tabela 4. Umowy przedwstępne i deweloperskie (po uwzględnieniu łącznej liczby umów rozwiązanych)

Zadanie inwestycyjne	Umowy przedwstępne i deweloperskie	
	I półrocze 2025 roku	I półrocze 2026 roku
Mierzeja Wiślana etap II	1	4
Mierzeja Wiślana etap III	40	10
Mierzeja Wiślana etap IV	22	89
Nowe Zabrze	7	8
Albatrosów II	0	3
Suma	70	114

Tabela 5. Umowy przenoszące własność

Zadanie inwestycyjne	Umowy przenoszące własność	
	I półrocze 2025 roku	I półrocze 2026 roku

Mierzeja Wiślana etap I	1	0
Mierzeja Wiślana etap II	0	5
Mierzeja Wiślana etap III	75	7
Mierzeja Wiślana etap IV	0	69
Nowe Zabrze	10	4
Suma	86	85

6.3. Istotne zdarzenia i zawarte umowy znaczące dla działalności emitenta po dniu bilansowym

W dniu 13.07.2026 roku Zarząd Instal Kraków S.A. podjął decyzję o zawarciu umowy o wykonanie kolejnego etapu inwestycji mieszkaniowej przy ul. Albatrosów w Krakowie, w skład którego wchodzi dwa budynki mieszkalne wielorodzinne, ze spółką pod firmą KRAKBAU SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Krakowie, za wynagrodzeniem w kwocie 50,95 mln zł netto i o rozpoczęciu realizacji przedmiotowego etapu inwestycji zgodnie z zawartą umową. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 30.04.2028 roku (RB15/2026).

W dniu 21.07.2026 roku Zarząd Instal Kraków S.A. podjął decyzję o zawarciu umowy o wykonanie ETAPU A inwestycji mieszkaniowej przy ul. Deszczowej w Krakowie, w skład którego wchodzi dwa budynki mieszkalne wielorodzinne, ze spółką pod firmą RUKO Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (dalej „Wykonawca”), za wynagrodzeniem w kwocie 29,93 mln zł netto i o rozpoczęciu realizacji przedmiotowego etapu inwestycji zgodnie z zawartą umową. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 21.07.2028 roku (RB17/2026).

7. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W pierwszym półroczu 2026 roku największy wpływ na wynik finansowy Spółki miały umowy przenoszące własność lokali mieszkalnych, zawarte w wykonaniu umów deweloperskich dotyczących II–IV etapu inwestycji „Osiedle Mierzeja Wiślana” w Krakowie oraz inwestycji „Nowe Zabrze” w Zabrzu. Spadek przychodów w tym segmencie w ujęciu r/r wynikał przede wszystkim z istotnego pogorszenia koniunktury na rynku mieszkaniowym w 2025 roku oraz konieczności dostosowania polityki cenowej do zmienionych warunków rynkowych. Efekty podjętych działań znajdują odzwierciedlenie w umowach przenoszących własność lokali zawartych w I półroczu 2026 roku.

Na wysokość przychodów w segmencie budowlano-montażowym istotny wpływ miał utrzymujący się niedobór inwestycji publicznych w sektorach działalności Spółki, a także związana z tym silna konkurencja w procesie pozyskiwania zamówień. Konkurenci oferowali ceny oraz przyjmowali poziom ryzyka związany z realizacją kontraktów, który nie jest akceptowalny przez Spółkę. Na wynik netto segmentu pozytywnie wpłynęło ugodowe zakończenie sporu sądowego dotyczącego zapłaty należności przez zamawiającego publicznego w ramach jednego ze zrealizowanych przez Spółkę kontraktów. W konsekwencji odwrócone zostały odpisy aktualizujące należności oraz utworzone wcześniej rezerwy na łączną kwotę 1.306 tys. zł.

W segmencie zagranicznym spadek liczby zleceń przełożył się na zmniejszenie przychodów w porównaniu z I półroczem 2025 roku.

Frapol Sp. z o.o. w pierwszym półroczu 2026 roku wypracowała zakładany poziom przychodów jak i zysku netto, osiągając w obydwu przedmiotowych parametrach wartości zbliżone do tych osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spółka Frapol nie odnotowała czynników, ani zdarzeń o nietypowym charakterze mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

8. Opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – dodatkowo wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji

W okresie objętym niniejszym raportem nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Spółki.

9. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych

Nie publikowano prognoz wyników Grupy na rok obrotowy 2026.

10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu okresowego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego.

Według przekazanych Spółce na podstawie przepisów prawa zawiadomień, ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje Akcjonariuszom wskazanym w poniższym zestawieniu.

Tabela 6. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Akcyonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZA	Udział w głosach na WZA z posiadanych akcji (%)
Piotr Juszczyk	710 849	9,76%	3 509 049	30,08%
Juroszek Holding Sp. z o.o.	2 058 237	28,25%	2 058 237	17,64%
Esaliens	1 257 435	17,26%	1 257 435	10,78%
Porozumienie akcjonariuszy: a. małżeństwo Raimondo Eggink i Elżbiety Kozłowskiej, b. małżeństwo Krzysztofa Grzegorka i Katarzyny Wrony-Grzegorek, c. małżeństwo Luby i Dariusza Karwanów, d. małżeństwo Magdaleny i Witolda Kowalczyków, e. Tomasz Kucharczyk, f. Petre Manzelov z córką Emilią Żmudzin-Manzelov, g. Iwona Religa, h. Valkan Vitekov, i. Dukat Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Rybiu (zarejestrowana pod numerem KRS 0000133288), j. Sungai PE Holdings Ltd z siedzibą w Larnace (zarejestrowana na Cyprze pod numerem HE 326141), k. Marcin Sadlej, l. Maria Rascheva, m. Dukat Fundacja Rodzinna (zarejestrowana pod numerem RFR 2689)	653 021	8,96%	653 021	5,60%

11. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z osób.

Zgodnie z otrzymanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania raportu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Instal Kraków S.A. była następująca liczba akcji, z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta:

Tabela 7. Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu okresowego za I kwartał 2026 roku	Zmiana	Liczba akcji na dzień przekazania raportu okresowego za I półrocze 2026 roku
Piotr Juszczyk	Prezes Zarządu	710 849		710 849
Tobiasz Burkot	Członek Zarządu	1 900		1 900
Małgorzata Kozioł	Członek Zarządu	10 000		10 000
Paweł Ożga	Członek Zarządu	20		20
Mariusz Andrzejewski	Rada Nadzorcza	0		0
Wojciech Heydel	Rada Nadzorcza	0		0
Seweryn Kubicki	Rada Nadzorcza	0		0
Jacek Motyka	Rada Nadzorcza	75 600		75 600
Grzegorz Pilch	Rada Nadzorcza	0		0

- 12. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, a także dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.**

Na dzień 30.06.2026 roku nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby oddzielnie co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

- 13. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

Spółka oraz jednostka od niej zależna nie zawierały z podmiotami powiązanymi transakcji na warunkach innych niż rynkowe oraz w ramach ich zwykłej działalności.

- 14. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.**

W pierwszym półroczu 2026 roku Spółka, ani jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń kredytu, pożyczki ani gwarancji o znaczącej wartości łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

- 15. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.**

W pierwszym półroczu 2026 roku nie wystąpiły żadne inne zdarzenia poza już wymienionymi, istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań emitenta.

16. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Będący w trakcie sprzedaży etap IV „Osiedla Mierzeja Wiślana” w Krakowie stanowił będzie główne źródło przychodów w najbliższym kwartale 2026 roku. Wpływ na wynik w Segmencie deweloperskim będzie miała także sprzedaż lokali w ramach inwestycji „Nowe Zabrze” w Zabrze oraz ukończonego I etapu (16 lokali mieszkalnych) a w perspektywie sięgającej IV kwartału także będącego w trakcie realizacji II etapu (124 lokale mieszkalne) inwestycji przy ul. Albatrosów w Krakowie (planowane oddanie do użytkowania w IV kwartale br.). Istotnym czynnikiem będzie koniunktura na rynku mieszkaniowym, która uległa poprawie. Popyt na lokale mieszkalne jest nadal umiarkowany, przy czym odnotować należy, że w odniesieniu do oferty Spółki istotnie wzrósł w ujęciu r/r (liczba zawartych umów przedwstępnych i deweloperskich w I półroczu 2026 roku jest o ponad 60% wyższa niż w I półroczu 2025 roku).

W segmencie budowlano-montażowym trwający niedobór inwestycji publicznych w sektorach działalności Spółki i związana z tym duża konkurencja w procesie pozyskiwania zamówień na ich wykonanie ze strony podmiotów oferujących ceny i przyjęcie ryzyk nieakceptowalnych przez Spółkę wpłynie, w perspektywie co najmniej najbliższych kwartałów, negatywnie na budowę portfela zleceń i osiągane przychody w segmencie.

Podobnie w segmencie zagranicznym, spadek liczby zleceń wynikający z ograniczenia inwestycji budowlanych w Niemczech, szczególnie nowych, wzrostu stóp procentowych oraz wysokiej ostrożności inwestorów prywatnych i instytucjonalnych wpłynie negatywnie na wysokość i stabilność przychodów działalności realizowanej przez Oddział Spółki w Niemczech.

Dla spółki Frapol Sp. z o.o. czynnikiem decydującym o osiąganych wynikach w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będzie wolumen pozyskiwanych i realizowanych zamówień, obejmujących produkcję central wentylacyjnych i osprzętu wentylacyjnego, a także realizowanych usług serwisowych. Istotnym czynnikiem po stronie kosztów wytworzenia będzie koszt zakupu materiałów do produkcji, który jest pochodną zmian cen surowców.

Podpisy Członków Zarządu

Piotr Juszczak	Prezes Zarządu	
Tobiasz Burkot	Członek Zarządu	
Małgorzata Kozioł	Członek Zarządu	
Paweł Ożga	Członek Zarządu	

Kraków, dnia 14.09.2026 roku