



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy  
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 31 marca 2022 roku**

---

Poznań

Data publikacji – 20 maja 2022 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 .....	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL .....	16
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych .....	17
3.3.	Umowy finansowe .....	17
3.4.	Instrumenty pochodne .....	18
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	18
3.6.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu .....	18
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy .....	19
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych .....	19
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat .....	19
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych .....	20
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych .....	21
4.2.	Ocena wskaźników rentowności .....	21
4.3.	Przychody oraz ich struktura .....	22
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	23
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności .....	23
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia .....	23
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy .....	24
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	24
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej .....	24
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	25
5.3.	Pozostałe rynki działalności .....	29

5.4.	Plan inwestycyjny Grupy .....	30
5.4.1.	Bieżące inwestycje .....	30
5.4.2.	Plany inwestycyjne .....	30
5.5.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój oraz wyniki Grupy .....	31
5.6.	Czynniki ryzyka .....	31
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	32
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach .....	32
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym .....	32
6.1.2.	Akcjonariat .....	33
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących .....	33
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym .....	33
6.3.	Zatrudnienie w Grupie .....	34
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne.....	34
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne .....	35
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej.....	36
	Podpisy.....	37

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

---

### 1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

---

Niniejsze *Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 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	31 marca 2022	31 grudnia 2021
EUR	4,6525	4,5994
NOK (korona norweska)	0,4806	0,4608
HRK (kuna chorwacka)	0,6142	0,6118

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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	207 803	219 084	-11 281	-5,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	583	458	125	27,3%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>208 386</b>	<b>219 542</b>	<b>-11 156</b>	<b>-5,1%</b>
Koszt własny sprzedaży	177 421	203 072	-25 651	-12,6%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>30 965</b>	<b>16 470</b>	<b>14 495</b>	<b>88,0%</b>
Koszty sprzedaży	289	482	-193	-40,0%
Koszty ogólnego zarządu	8 204	7 736	468	6,0%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>22 472</b>	<b>8 252</b>	<b>14 220</b>	<b>172,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 712	1 030	2 682	260,4%
Pozostałe koszty operacyjne	3 152	707	2 445	345,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>23 032</b>	<b>8 575</b>	<b>14 457</b>	<b>168,6%</b>
Przychody z tyt. odsetek	1 549	32	1 517	4 740,6%
Inne przychody finansowe	1 732	337	1 395	413,9%
Koszty finansowe	1 073	888	185	20,8%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>25 240</b>	<b>8 056</b>	<b>17 184</b>	<b>213,3%</b>
Podatek dochodowy	4 980	1 548	3 432	221,7%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>20 260</b>	<b>6 508</b>	<b>13 752</b>	<b>211,3%</b>
<b>zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>0,88</b>	<b>0,28</b>	<b>0,60</b>	<b>211,3%</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	0,88	0,28	0,60	211,3%

### 1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31 marca 2022	31 grudnia 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>256 537</b>	<b>256 010</b>	<b>527</b>	<b>0,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	84 568	83 265	1 303	1,6%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	73 012	77 980	-4 968	-6,4%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 859	4 074	-215	-5,3%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	11	169	-158	-93,5%
Należności długoterminowe	13 754	14 748	-994	-6,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	69 641	63 831	5 810	9,1%
Rozliczenia międzyokresowe	2 684	2 935	-251	-8,6%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>763 398</b>	<b>702 947</b>	<b>60 451</b>	<b>8,6%</b>
Zapasy	64 512	47 492	17 020	35,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	178 502	164 387	14 115	8,6%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	646	319	327	102,5%
Aktywa z tytułu umów z klientami	25 186	40 541	-15 355	-37,9%
Należności z tyt. podatku dochodowego	659	0	659	nd.
Pozostałe należności finansowe	5 204	6 841	-1 637	-23,9%
Pozostałe należności niefinansowe	5 074	4 675	399	8,5%
Rozliczenia międzyokresowe	7 431	6 388	1 043	16,3%
Udzielone pożyczki	72	72	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	475 094	431 881	43 213	10,0%
Pozostałe aktywa finansowe	1 018	351	667	190,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 019 935</b>	<b>958 957</b>	<b>60 978</b>	<b>6,4%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2022	31 grudnia 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>313 350</b>	<b>293 054</b>	<b>20 296</b>	<b>6,9%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	156 320	156 320	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	95 152	74 875	20 277	27,1%
Kapitały zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-802	-821	19	2,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	257	257	0	0,0%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-912</b>	<b>-895</b>	<b>-17</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>122 653</b>	<b>112 101</b>	<b>10 552</b>	<b>9,4%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24 503	26 071	-1 568	-6,0%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	47 852	50 289	-2 437	-4,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 673	6 159	-486	-7,9%
Rezerwy	25 347	9 810	15 537	158,4%
Rozliczenia międzyokresowe	1 326	1 326	0	0,0%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	17 952	18 446	-494	-2,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>584 844</b>	<b>554 697</b>	<b>30 147</b>	<b>5,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 437	100 914	-42 477	-42,1%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	28 612	31 866	-3 254	-10,2%
Kredyty i pożyczki	5 160	15 400	-10 240	-66,5%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	13 236	14 135	-899	-6,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 272	7 010	262	3,7%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2	2 250	-2 248	-99,9%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	340 661	276 024	64 637	23,4%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	51 426	23 629	27 797	117,6%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	3 347	-3 347	-100,0%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	23 647	7 810	15 837	202,8%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	674	603	71	11,8%
Rozliczenia międzyokresowe	43 869	55 357	-11 488	-20,8%
Rezerwy	11 848	16 352	-4 504	-27,5%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>707 497</b>	<b>666 798</b>	<b>40 699</b>	<b>6,1%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 019 935</b>	<b>958 957</b>	<b>60 978</b>	<b>6,4%</b>

### 1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

<i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto razem</b>	<b>25 240</b>	<b>8 056</b>	<b>17 184</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>	<i>35 935</i>	<i>91 086</i>	<i>-55 151</i>
Amortyzacja	6 062	5 698	364
Zysk na działalności inwestycyjnej	-106	-508	402
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	3 654	96 437	-92 783
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 280	1 195	-13 475
Zmiana stanu zapasów	-17 020	5 073	-22 093
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	59 903	-4 785	64 688
Przychody z tytułu odsetek	-1 549	-32	-1 517
Koszty z tytułu odsetek	1 014	859	155
Zmiana stanu rezerw	11 033	3 791	7 242
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-14 795	-16 626	1 831
Pozostałe	19	-16	35
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>61 175</b>	<b>99 142</b>	<b>-37 967</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	121	490	-369
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 788	-1 877	89
Odsetki otrzymane	529	31	498
Pozostałe	0	-769	769
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 138</b>	<b>-2 125</b>	<b>987</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-4 019	-3 483	-536
Spłata pożyczek/kredytów	-11 808	-21 324	9 516
Odsetki zapłacone	-997	-781	-216
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-16 824</b>	<b>-25 588</b>	<b>8 764</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>43 213</b>	<b>71 429</b>	<b>-28 216</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>431 881</b>	<b>404 910</b>	<b>26 971</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>475 094</b>	<b>476 339</b>	<b>-1 245</b>



### 1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

#### 1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	202 142	204 438	-2 296	-1,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	186	27	159	588,9%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>202 328</b>	<b>204 465</b>	<b>-2 137</b>	<b>-1,0%</b>
Koszt własny sprzedaży	171 800	189 134	-17 334	-9,2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>30 528</b>	<b>15 331</b>	<b>15 197</b>	<b>99,1%</b>
Koszty sprzedaży	289	482	-193	-40,0%
Koszty ogólnego zarządu	6 874	6 398	476	7,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>23 365</b>	<b>8 451</b>	<b>14 914</b>	<b>176,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 699	1 027	2 672	260,2%
Pozostałe koszty operacyjne	3 139	703	2 436	346,5%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>23 925</b>	<b>8 775</b>	<b>15 150</b>	<b>172,6%</b>
Przychody z tyt. odsetek	1 548	31	1 517	4 893,5%
Inne przychody finansowe	1 781	327	1 454	444,6%
Koszty finansowe	1 050	864	186	21,5%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>26 204</b>	<b>8 269</b>	<b>17 935</b>	<b>216,9%</b>
Podatek dochodowy	5 135	1 570	3 565	227,1%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>21 069</b>	<b>6 699</b>	<b>14 370</b>	<b>214,5%</b>
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	0,92	0,29	0,63	214,5%
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	0,92	0,29	0,63	214,5%

1.3.2. BILANS

AKTYWA	31 marca 2022	31 grudnia 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>259 438</b>	<b>259 077</b>	<b>361</b>	<b>0,1%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	83 795	82 632	1 163	1,4%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	72 098	76 938	-4 840	-6,3%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 725	3 915	-190	-4,9%
Udziały w jednostkach zależnych	5 417	5 417	0	0,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	4	162	-158	-97,5%
Pozostałe należności długoterminowe	13 755	14 749	-994	-6,7%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	69 241	63 587	5 654	8,9%
Rozliczenia międzyokresowe	2 395	2 669	-274	-10,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>746 554</b>	<b>680 519</b>	<b>66 035</b>	<b>9,7%</b>
Zapasy	63 239	47 298	15 941	33,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	177 388	156 767	20 621	13,2%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	276	195	81	41,5%
Pozostałe należności finansowe	5 204	6 841	-1 637	-23,9%
Aktywa z tytułu umów z klientami	16 501	29 830	-13 329	-44,7%
Należności z tytułu CIT	658	0	658	nd.
Pozostałe należności niefinansowe	4 650	4 550	100	2,2%
Rozliczenia międzyokresowe	6 795	5 714	1 081	18,9%
Pozostałe aktywa finansowe	1 018	351	667	190,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	470 825	428 973	41 852	9,8%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 005 992</b>	<b>939 596</b>	<b>66 396</b>	<b>7,1%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2022	31 grudnia 2021	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>315 918</b>	<b>294 830</b>	<b>21 088</b>	<b>7,2%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	156 320	156 320	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	96 692	75 623	21 069	27,9%
Kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-869	-888	19	2,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	263	263	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>121 363</b>	<b>110 796</b>	<b>10 567</b>	<b>9,5%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	24 091	25 569	-1 478	-5,8%
Rezerwy	25 347	9 810	15 537	158,4%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	47 503	49 876	-2 373	-4,8%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	17 423	18 056	-633	-3,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 673	6 159	-486	-7,9%
Rozliczenia międzyokresowe	1 326	1 326	0	0,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>568 711</b>	<b>533 970</b>	<b>34 741</b>	<b>6,5%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	57 080	96 991	-39 911	-41,1%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	28 509	31 065	-2 556	-8,2%
Kredyty i pożyczki	4 869	15 115	-10 246	-67,8%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 648	13 470	-822	-6,1%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 526	6 299	227	3,6%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	340 344	275 999	64 345	23,3%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	40 446	13 802	26 644	193,0%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	22 749	6 424	16 325	254,1%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	638	560	78	13,9%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	3 293	-3 293	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	43 152	54 698	-11 546	-21,1%
Rezerwy	11 748	16 252	-4 504	-27,7%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>690 074</b>	<b>644 766</b>	<b>45 308</b>	<b>7,0%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 005 992</b>	<b>939 596</b>	<b>66 396</b>	<b>7,1%</b>

### 1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	26 204	8 269	17 935
<i>Korekty o pozycje:</i>	33 091	84 195	-51 104
Amortyzacja	5 732	5 348	384
Zysk na działalności inwestycyjnej	-121	-508	387
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-4 333	89 887	-94 220
Zmiana stanu zapasów	-15 941	5 210	-21 151
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	64 351	-2 758	67 109
Przychody z tytułu odsetek	-1 548	-31	-1 517
Koszty z tytułu odsetek	992	842	150
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 352	-943	-11 409
Zmiana stanu rezerw	11 033	3 791	7 242
Podatek dochodowy zapłacony	-14 741	-16 626	1 885
Pozostałe	19	-17	36
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>59 295</b>	<b>92 464</b>	<b>-33 169</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	121	490	-369
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 614	-1 675	61
Odsetki otrzymane	529	31	498
Pozostałe	0	-769	769
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-964</b>	<b>-1 923</b>	<b>959</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 780	-3 305	-475
Spłata pożyczek/kredytów	-11 724	-21 324	9 600
Odsetki zapłacone	-975	-763	-212
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-16 479</b>	<b>-25 392</b>	<b>8 913</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>41 852</b>	<b>65 149</b>	<b>-23 297</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>428 973</b>	<b>403 050</b>	<b>25 923</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>470 825</b>	<b>468 199</b>	<b>2 626</b>

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

---

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

---

Grupa TORPOL, w skład której na dzień Raportu wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółki zależne: Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania [**TOG**] oraz Torpol d.o.o za usługi w likwidacji z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja) należy do wiodących podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku. Grupa jest również obecna na terenie Norwegii poprzez oddział TORPOL NORGE NUF.

W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów budowlanych. Główne obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

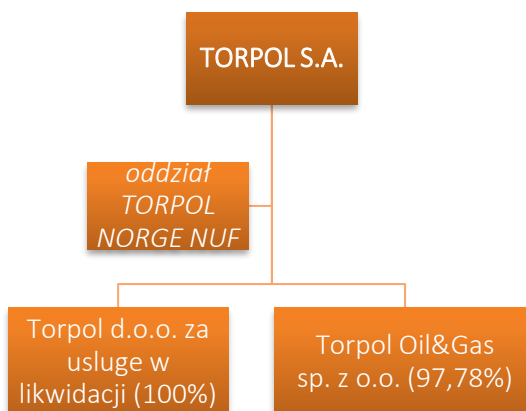
- a) projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych i sieci trakcyjnej oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b) świadczenie usług rewitalizacji linii 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 terenie UE (na własny użytek);
- i) projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- j) budownictwo przemysłowe.

Grupa TORPOL ma ponad 30 lat doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 20 lat w modernizacji linii tramwajowych. Emitent jest jednym z pierwszych prywatnych przedsiębiorców w Polsce, który wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prowadzenia ruchu pasażerskiego z prędkością 160 km/h. Dzięki zdobytemu doświadczeniu Grupa charakteryzuje się terminowością świadczonych usług i wysoką jakością wykonawstwa robót budowlanych.

## 2.2. STRUKTURA GRUPY

---

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2022 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 20 maja 2022 roku):



Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

- **Torpol Oil&Gas sp. z o.o.** – spółka specjalizuje się w projektowaniu i kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branży energetycznej i chemicznej.
- **Torpol d.o.o. za uslugę w likwidacji** – spółka zależna utworzona w związku z planowanymi inwestycjami kolejowymi w infrastrukturę w Chorwacji. Z powodu niewielkiej ilości ogłaszanych postępowań oraz braku widocznych przesłanek na zmianę tej sytuacji, spółka została postawiona w stan likwidacji. Proces likwidacji w końcowej fazie realizacji, Emitent kompletuje dokumentację na potrzeby złożenia wniosku do sądu o wykreślenie spółki z właściwego rejestru przedsiębiorców, co według Spółki powinno nastąpić w drugiej połowie 2022 roku.

TORPOL posiada również wyodrębniony oddział zagraniczny w Oslo – powstały w 2010 roku. Oddział Torpol Norge NUF odpowiadał za zobowiązania z tytułu rękojmi za wady i usterki, jakie mogłyby pojawić się w związku z zakończonymi projektami na rynku norweskim. Na datę Raportu odpowiedzialność Emitenta za wady i usterki dobiegła końca w związku z zakończeniem okresów gwarancyjnych, a działalność oddziału jest stopniowo wygaszana.

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

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

## 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

---

18 marca 2022 roku Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu postanowił o wykreśleniu spółki Lineal sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego.

10 maja 2022 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w przedmiocie rozpoczęcia likwidacji oddziału zagranicznego Torpol Norge NUF.

18 maja 2020 Emitent zawarł z Webuild S.p.A aneks do umowy spółki cywilnej NLF, na mocy którego zmieniono nazwę spółki na NLF Torpol Webuild spółka cywilna.

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

### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

---

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała głównie realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. [PKP PLK]. Istotny wpływ na działalność Grupy oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe miało rozpoznanie średniej rentowności na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów dla części kontraktów będących w końcowej fazie realizacji na skutek braku materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach.

Ponadto, w związku z napaścią wojsk rosyjskich na Ukrainę, Spółka w okresie sprawozdawczym zidentyfikowała określone ryzyka, związane z łańcuchem dostaw oraz w obszarze pracowniczym, których materializacja mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Grupy. Spółka zanotowała wyraźny wzrost cen materiałów używanych w procesie produkcji na projektach budowlanych, co może wpłynąć na koszty i terminy realizacji. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację związaną z konsekwencjami działań wojennych, jednak aktualnie jest ona trudna do przewidzenia. W przypadku wystąpienia zdarzeń powodujących istotny wpływ na działalność Grupy Emitenta, Spółka będzie informować o nich w trybie raportów bieżących.

Dotychczas podjęte przez Grupę działania prewencyjne i profilaktyczne w celu przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się koronawirusa w jej działalności są skuteczne. Do tej pory nie odnotowano istotnego wpływu koronawirusa na działalność biznesową, sytuację finansową i wyniki ekonomiczne Grupy, a przypadki zakażeń wśród pracowników Grupy miały charakter zdarzeń pojedynczych i nie wpływały na funkcjonowanie poszczególnych komórek organizacyjnych w ramach Grupy. Zachowano ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji prac budowlanych na wszystkich realizowanych projektach. Nie zanotowano również istotnych zakłóceń w ciągłości i terminowości dostaw oraz pracy podwykonawców. Zarząd Spółki w sposób ciągły monitoruje sytuację rynkową i kadrową związaną ze stanem zagrożenia epidemicznego oraz jego wpływem na płynną działalność operacyjną Grupy, terminową realizację projektów oraz poziom kosztów, co na obecną chwilę nie jest możliwe do oszacowania.

W 2022 roku PKP PLK ogłosiły 14 postępowań przetargowych, w których Spółka bierze udział, na łączną, szacunkową kwotę ponad 12 mld zł netto. Na datę Raportu Spółka złożyła oferty w postępowaniach przetargowych prowadzonych przez PKP PLK lub innych zamawiających na łączną kwotę ok. 8,72 mld zł netto, natomiast do końca pierwszego półrocza 2022 roku planuje złożyć oferty w pozostałych 5 postępowaniach przetargowych organizowanych przez PKP PLK. Postępowania organizowane przez PKP PLK są postępowaniami dwustopniowymi gdzie ostateczna wartość ofert ustalana jest po przeprowadzeniu aukcji elektronicznych.

Ponadto Spółka bierze udział również w postępowaniach organizowanych przez inne podmioty, m.in. podjęła decyzję o złożeniu aplikacji w postępowaniu organizowanym przez Centralny Port Komunikacyjny sp. z o.o. dotyczącym *Wstępnych Konsultacji Rynkowych* z generalnymi wykonawcami w kompetencje kolejowym.

Konsekwentnie rozwijana jest również działalność operacyjna spółki TOG, która stopniowo umacnia swoją pozycję w sektorze oil&gas, zwiększa skalę działalności i zbudowała rekordowy portfel zamówień o wartości ok. 93,6 mln zł netto, natomiast po okresie sprawozdawczym spółka zależna TOG zdobyła zamówienia o łącznej wartości 19,2 mln zł netto. Ponadto spółka zależna oraz Emitent wspólnie uczestniczą w postępowaniach przetargowych o łącznej szacunkowej wartości ponad 680 mln zł netto.

### 3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała portfel zamówień o wartości niespełna **1,1 mld zł netto** bez udziału konsorcjantów, zapewniający prowadzenie prac do 2023 roku włącznie. Ponadto w ramach jednego postępowania 10 maja 2022 roku oferta Emitenta na realizację robót budowlanych na „przebudowę ul. Pomorskiej we Wrocławiu – na odcinku od ul. Dubois do wiaduktu przy ulicy Reymonta” o wartości ok. 54 mln zł netto została wybrana jako najkorzystniejsza. Na dzień publikacji Raportu długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się na poziomie kilkunastu procent.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto portfela kontraktów Grupy za ostatnie 12 miesięcy na koniec marca 2022 roku wyraźnie wzrosła i wyniosła 14,4% (wobec ponad 7,3% według stanu na koniec marca ubiegłego roku), co jest spowodowane rozpoznaniem średniej rentowności na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów dla części kontraktów będących w końcowej fazie realizacji na skutek braku materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach. Natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów Spółki za ostatnie 12 miesięcy na koniec marca 2022 roku wyniosła 14,9% (wobec 7,2% według stanu na koniec marca ubiegłego roku).

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych i postępowań z udziałem spółek z Grupy Emitenta według stanu na koniec okresu sprawozdawczego oraz z uwzględnieniem umów podpisanych do daty Raportu:

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział
1	Stacja Olsztyn Główny	lis.21	kwi.24	316,03	28,9%
2	*Zad. 1 Stacja Szczecin Port Centralny	lip.19	lut.22	125,74	11,5%
3	Łódź tramwaj Wojska Polskiego	paź.21	maj.23	101,74	9,3%
4	*Zad. 2 Stacja Świnoujście	lip.19	lut.22	91,03	8,3%
5	Zaleskie Łęgi Szczecin	cze.21	paź.23	69,83	6,4%
6	LK 15,16 Łódź Kaliska	sie.19	paź.22	68,19	6,2%
7	Budowa dworca kolejowego Olsztyn Gł.	sty.22	sie.23	57,62	5,3%
8	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd	lis.20	lut.24	36,58	3,3%
9	PKM Gdańsk	kwi.21	sty.23	26,69	2,4%
10	LK 226 Gdańsk Port Północny	cze.19	cze.22	23,73	2,2%
11	Koksownia Wałbrzych	gru.20	mar.23	22,98	2,1%
12	Budowa Bloku Ener. Ostrołęka	paź.19	paź.22	13,08	1,2%
13	LK 140 Katowice – Ligota	lut.22	paź.22	12,04	1,1%
14	pozostałe Emitent			14,96	1,4%
15	TOG			112,71	10,3%
	<b>RAZEM</b>			<b>1 092,96</b>	

\* W przypadku projektu „Zad. 1 Stacja Szczecin Port Centralny” oraz projektu „Zad. 2 Stacja Świnoujście” inżynier



*kontraktu zarekomendował przedłużenie Czasu na Ukończenie ww. projektów do grudnia 2022 roku. Aneksy są w trakcie procedowania.*

### 3.2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH ROBÓT BUDOWLANYCH

---

W okresie sprawozdawczym oraz do daty Raportu nie miały miejsca wydarzenia dotyczące istotnych umów o roboty budowlane lub umów na dostawy materiałów budowlanych zawartych/aneksowanych przez spółki z Grupy Emitenta.

### 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:

- 5 stycznia 2022 roku Emitent zawarł z HSBC Continental Europe (Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce kolejny aneks do umowy o linię gwarancji oraz aneks do umowy o linię instrumentów zrównoważonego handlu z łącznym limitem do kwoty do 115 mln zł. Na mocy zawartych aneksów termin dostępności linii gwarancyjnych w ramach ww. limitu, w tym również sublimitu w wysokości 10 mln zł dla gwarancji wystawianych za zobowiązania spółki zależnej TOG został wydłużony do 5 stycznia 2023 roku. Pozostałe warunki współpracy w ramach ww. umów nie uległy istotnym zmianom.
- 17 stycznia 2022 roku Spółka zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych. Na mocy zawartego aneksu odnawialny limit gwarancyjny przyznany Spółce przez Euler Hermes został zwiększony o 44 mln zł i wynosi 130 mln zł. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy istotnym zmianom.
- 2 lutego 2022 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks do umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Na mocy aneksu termin dostępności przyznanego Spółce limitu na gwarancje kontraktowe uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2022 roku. Pozostałe warunki współpracy z Generali w ramach ww. umowy nie uległy zmianom.
- 18 lutego 2022 roku Emitent zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego o charakterze odnawialnym do kwoty 60 mln zł, na mocy którego okres wykorzystywania limitu został wydłużony do 31 lipca 2022 roku. Pozostałe warunki Umowy nie uległy istotnym zmianom.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym oraz do daty Raportu, Grupa nie zawierała znaczących umów dotyczących finansowania.

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 31 marca 2022 roku:

	Institucja finansująca	Kwota kredytu (w tys. zł)	Zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	mBank S.A. (współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł)	10 000	0	30-06-2022	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Pekao S.A.	10 000	0	31-07-2022	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30-04-2022	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	<b>RAZEM</b>	<b>40 000</b>	<b>0</b>			

Ponadto 27 lutego 2022 roku Emitent zawarł aneks ze spółką zależną TOG do umowy pożyczki w formie limitu odnawialnego w wysokości 18 mln zł, na mocy którego termin spłaty został wydłużony do 28 lutego 2023 roku. Na koniec okresu sprawozdawczego spółka TOG nie posiadała zadłużenia z tytułu ww. pożyczki.

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 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.

Na dzień 31 marca 2022 roku ani na datę Raportu Grupa Emitenta nie posiadała zawartych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

#### 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:

- 2 marca 2022 roku Emitent poinformował o przeprowadzeniu rewizji oceny potencjalnych ryzyk związanych z rozpoczętymi działaniami wojennymi, w tym ich ewentualnego wpływu na działalność Grupy, w wyniku której zidentyfikował obszary, w których możliwe jest wystąpienie czynników mogących wpłynąć na działalności Grupy:
  - obszar pracowniczy – dotyczący pracowników z Ukrainy chcących powrócić do ojczyzny w celu obrony swego kraju, zatrudnionych przez Emitenta (obecnie poniżej 5% wszystkich zatrudnionych pracowników) oraz jego podwykonawców;

- zakłócenia łańcucha dostaw – dotyczy to przede wszystkim surowców, półproduktów oraz paliw płynnych, gazowych, które mogą ograniczyć dostępność materiałów i urządzeń koniecznych do prowadzenia robót budowlanych na kontraktach realizowanych przez Spółkę.

W związku z powyższym, Zarząd Spółki analizuje bieżącą sytuację wynikającą z eskalacji konfliktu zbrojnego w Ukrainie. W ocenie Emitenta, aktualnie rozwój sytuacji jest trudny do przewidzenia.

- 4 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Litwińskiego.

## 4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

---

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje bardzo dobra, o czym świadczy ponad 475 mln zł gotówki i brak zadłużenia netto w bilansie Grupy, posiadanie odpowiedniej wielkości zaangażowanych, kompetentnych zasobów kadrowych oraz maszynowych, które pozwalają na prawidłową realizację portfela zamówień oraz dalszą, wysoką aktywność w pozyskiwaniu projektów infrastrukturalnych na rynku. Aktualnie bieżące działania Grupy skupiają się na utrzymaniu płynnej realizacji projektów przy zapewnieniu odpowiedniego zaplecza (rzecznego, finansowego i kadrowego) pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji, satysfakcjonującej rentowności realizowanych projektów oraz wysokiej aktywności w zakresie pozyskiwania nowych projektów, przede wszystkim w obszarze modernizacji i rewitalizacji linii kolejowych, ale również z obszaru infrastruktury tramwajowej, obiektów inżynierskich czy budownictwa ogólnego.

### 4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

---

#### 4.1.1. OMÓWIENIE GŁÓWNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

---

W okresie sprawozdawczym skala działalności Grupy zdeterminowana była wielkością przerobu własnego na kontraktach, wynikającą z obowiązujących harmonogramów prac. Spadek przychodów ze sprzedaży o 5,1% rdr. jest efektem przede wszystkim braku projektów z nowej perspektywy finansowej UE na lata 2021-2027 na rynku, z których część miała być ogłoszona w drugiej połowie 2021 roku, jednak na skutek zamrożenia dostępu do środków pochodzących z funduszy unijnych w ramach programów FEnIKS, CEF2 oraz niezatwierdzenia (na datę Sprawozdania) Krajowego Planu Odbudowy ich ogłoszenie zostało przesunięte poza pierwszy kwartał 2022 roku.

Mimo spadku przychodów netto ze sprzedaży Grupa zanotowała wyraźny wzrost zysku ze sprzedaży brutto (o 88% rdr.) oraz rentowności zysku ze sprzedaży brutto, w głównej mierze dzięki opisanemu wcześniej rozpoznaniu średniej rentowności na sprzedaży brutto powyżej pierwotnie planowanych budżetów dla części kontraktów będących w końcowej fazie realizacji. Wyższa marża jest konsekwencją braku materializacji istotnych ryzyk uwzględnionych w pierwotnych wycenach, będących konsekwencją ostrożnościowego podejścia Grupy do kalkulacji cen w ofertach przetargowych.

Suma kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy, mimo spadku zatrudnienia w Spółce, w okresie sprawozdawczym nieznacznie wzrosła (o 3,3% rdr.) i wyniosła 8,5 mln zł wobec 8,2 mln zł rok wcześniej. W konsekwencji zysk ze sprzedaży Grupy wzrósł o 172,3% rdr. i wyniósł 22,5 mln zł.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie na koniec okresu sprawozdawczego (0,6 mln zł, co oznacza nieznaczny wzrost o 0,3 mln zł rdr.), a zysk operacyjny Grupy (EBIT) na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 23 mln zł (wzrost o 168,6% rdr.).

Grupa wyraźnie poprawiła wynik na działalności finansowej. Na koniec okresu sprawozdawczego saldo działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 2,2 mln zł (wobec -0,5 mln zł rok wcześniej), co jest spowodowane głównie niższymi kosztami odsetkowymi na skutek spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki oraz uzyskaniem wyższego poziomu przychodów z tytułu odsetek od depozytów w wyniku wzrostu stóp procentowych.

Podsumowując zysk netto Grupy za pierwszy kwartał 2022 roku wyniósł aż 20,3 mln zł wobec 6,5 mln zł rok wcześniej, co oznacza wzrost aż o 211,3% rdr.

---

#### 4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

---

W okresie sprawozdawczym struktura bilansu pozostała prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Wartość aktywów trwałych na koniec marca 2022 roku wyniosła 256,5 mln zł i stanowiła 25,2% wartości sumy bilansowej (wobec 26,7% na koniec 2021 roku).

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 60,5 mln zł w okresie sprawozdawczym (+8,6%) do poziomu 763,4 mln zł. Wśród aktywów obrotowych na koniec marca 2022 roku największą pozycję stanowią wysoki poziom gotówki oraz należności z tytułu dostaw i usług.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wyniósł 30,7%, co stanowi nieznaczny wzrost (o 0,1 p.p.) w okresie sprawozdawczym. Nominalnie wysoki poziom kapitału własnego wynika natomiast z wygenerowanego poziomu zysku netto.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wzrosła (+9,4% w okresie sprawozdawczym), co wynika głównie z wyodrębnienia części długoterminowej rezerw na straty z tytułu realizowanych kontraktów oraz rezerw na serwis gwarancyjny (wzrost o 15,5 mln zł). Wartość zadłużenia finansowego długoterminowego w okresie sprawozdawczym spadła o 4,5 mln zł do poziomu 78 mln zł na koniec marca 2022 roku.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego wzrosła o 30,1 mln zł i wyniosła 584,8 mln zł (wzrost o 5,4% w okresie sprawozdawczym). Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów (340,7 mln zł na koniec marca br. wobec 276 mln zł na koniec 2021 roku) związane z rozliczeniami kontraktów długoterminowych na podstawie zaawansowania kosztowego kontraktów,
- zobowiązania handlowe (58,4 mln zł na dzień bilansowy wobec 100,9 mln zł na koniec 2021 roku), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców.
- rozliczenia międzyokresowe pasywne (bierne) w wysokości 43,9 mln zł wobec 55,4 mln zł na koniec grudnia 2021 roku, które dotyczą kosztów związanych z rozliczeniami z podwykonawcami, rezerw na premie i nagrody oraz niewykorzystane urlopy;
- zaliczki otrzymane na kontrakty (51,4 mln zł na koniec marca 2022 roku wobec 23,6 mln zł na koniec 2021 roku).

W okresie sprawozdawczym Grupa zmniejszyła poziom finansowego zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek o 10,2 mln zł. Posiadane finansowanie Grupy jest przeznaczone wyłącznie na bieżącą działalność operacyjną i służy pokrywaniu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (realizacja

kontraktów) lub realizacji zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Aktualnie Grupa nie posiada zadłużenia netto, a poziom gotówki netto wynosi 371,4 mln zł (wobec 312,8 mln zł na koniec 2021 roku). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadane przez Grupę finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiada obecnej kontraktacji i skali jej działalności. Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

#### 4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wysoki poziom środków pieniężnych jest konsekwencją stabilizacji cyklu obrotowego. Spółka konsekwentnie utrzymuje jak najkrótszy cykl obrotowy, poprzez ograniczanie wartości robót w toku, sprawniejsze procedowanie poleceń zmian, protokołów odbioru i przejściowych świadectw płatności, co prowadzi tym samym do zmniejszenia zaangażowania finansowego na realizowanych kontraktach.

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było dodatnie i wykazało wartość 61,2 mln zł (spadek o 38 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym (per saldo -50,2 mln zł), co wynika z bieżącej realizacji i sprzedaży wykonanych prac budowlanych w ramach posiadanego portfela zamówień na dzień bilansowy.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec marca 2022 roku było ujemne i wyniosło -1,1 mln zł wobec -2,1 mln zł rok wcześniej.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w 2022 roku w okresie trzech pierwszych miesięcy było ujemne i wyniosło -16,8 mln zł (wobec -25,6 mln zł rok wcześniej), głównie na skutek spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki oraz rat leasingowych.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2022 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 431,9 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie 475,1 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były dodatnie i wyniosły 43,2 mln zł.

#### 4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania są prezentowane poniżej i 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 %)	1Q2022	1Q2021	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto: Grupa (Emitent)	14,86 (15,09)	7,50 (7,50)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży Grupa Emitent	10,78 (11,55)	3,76 (4,13)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł) Grupa (Emitent)	29 094 (29 657)	14 273 (14 123)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA Grupa (Emitent)	13,96 (14,66)	6,50 (6,91)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego Grupa (Emitent)	11,05 (11,82)	3,91 (4,29)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>

marża brutto Grupa (Emitent)	12,11 (12,95)	3,67 (4,04)	zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
marża netto za rok obrotowy Grupa (Emitent)	9,72 (10,41)	2,96 (3,28)	zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
rentowność aktywów ROA Grupa (Emitent)	2,05 (2,17)	0,63 (0,66)	zysk netto okresu*2/ (suma aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)
rentowność kapitałów własnych ROE Grupa (Emitent)	6,68 (6,90)	2,56 (2,59)	zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)

Zaprezentowane wskaźniki rentowności oraz poziom EBITDA potwierdzają bardzo dobrą i stabilną sytuację Grupy. Jest to efekt przede wszystkim wysokiej jakości i dyscypliny kosztowej podczas realizacji kontraktów budowlanych oraz skutecznego zabezpieczenia cen materiałów.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

Dla celów zarządczych działalność Grupy została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. 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 drogowego oraz budownictwa kubaturowego, urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach. W tym segmencie realizowana jest m.in. sprzedaż TOG.

W tabeli poniżej przedstawiono wielkość przychodów ze sprzedaży netto Grupy oraz Spółki w poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie analogicznym poprzedniego roku (dane w tys. zł):

GRUPA						
	1Q2022	Struktura (%)	1Q2021	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	187 088	89,8%	204 131	93,0%	-17 043	-8,3%
pozostałe	21 298	10,2%	15 411	7,0%	5 887	38,2%
<b>Razem</b>	<b>208 386</b>		<b>219 542</b>		<b>-11 156</b>	<b>-5,1%</b>

EMITENT						
	1Q2022	Struktura (%)	1Q2021	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	187 088	92,5%	204 131	99,8%	-17 043	-8,3%
pozostałe	15 240	7,5%	334	0,2%	14 906	4 462,9%
<b>Razem</b>	<b>202 328</b>		<b>204 465</b>		<b>-2 137</b>	<b>-1,0%</b>

Głównym odbiorcą usług Grupy w tym obszarze jest PKP PLK, która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. Emitent ani żadne podmioty z Grupy TOPROL nie są powiązane ze spółką PKP PLK.

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Grupa prezentowała wysoki poziom płynności finansowej, pozwalający na terminowe realizowanie prac budowlanych i swoich zobowiązań. W celu utrzymania bezpiecznej pozycji płynnościowej Grupa aktualnie skupia się na zintensyfikowaniu działań sprzedażowych, korzystaniu z zaliczek kontraktowych od głównego zamawiającego oraz dalszym zabezpieczeniu dostępu do limitów finansujących działalność Grupy.

##### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOSCI

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

wskaźniki płynności Grupa; [Emitent]	31 marca 2022	31 grudnia 2021	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	178 554 [177 843]	148 250 [146 549]	30 304 [31 294]	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,31 [1,31]	1,27 [1,27]	0,04 [0,04]	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,19 [1,20]	1,18 [1,19]	0,01 [0,01]	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,81 [0,83]	0,78 [0,80]	0,03 [0,03]	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Przedstawione powyżej wskaźniki płynności oraz poziom kapitału pracującego w okresie sprawozdawczym odpowiednio dla Grupy i Spółki potwierdzają bardzo dobrą sytuację płynnościową. Grupa posiada bezpieczny, wysoki poziom gotówki na koniec okresu sprawozdawczego, który pozwala na sprawną i terminową realizację robót budowlanych.

Poziom kapitału pracującego oraz wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej, jakie Grupa i Spółka osiągnęły na koniec marca br., potwierdzają możliwość bieżącego regulowania zobowiązań Grupy oraz Emitenta.

##### 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 należyłą obsługę zobowiązań Grupy, utrzymanie wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec marca 2022 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie.



wskaźnik Grupa; [Emitent]	31 marca 2022	31 grudnia 2021	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym	0,31 [0,31]	0,31 [0,31]	0,00 [0,00]	kapitał własny/aktywa ogółem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,22 [1,22]	1,14 [1,14]	0,08 [0,08]	kapitał własny/aktywa trwałe
ogólne zadłużenie	0,69 [0,69]	0,70 [0,69]	-0,01 [0,00]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
zadłużenie kapitałów własnych	2,26 [2,18]	2,28 [2,19]	-0,02 [-0,01]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
zadłużenie krótkoterminowe	0,57 [0,57]	0,58 [0,57]	-0,01 [0,00]	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie długoterminowe	0,12 [0,12]	0,12 [0,12]	0,00 [0,00]	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie netto	-371 398 [-369 515]	-312 817 [-312 485]	-58 581 [-57 030]	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
zadłużenie netto do zanalizowanej EBITDA	-2,61 [-2,64]	-2,46 [-2,51]	-0,15 [-0,13]	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy

Posiadany potencjał finansowy Grupy będzie wykorzystywany w związku z bardzo dobrymi perspektywami branży kolejowej i oil&gas w Polsce w okresie najbliższych kilku lat.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2022 rok.

### 5. STRATEGIA I PESPETYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy został zamieszczony w punktach 5.1.-5.3. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2021 rok* (str. 38 – 52).

#### 5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowym kierunkiem strategicznym Grupy jest ciągle, 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 jednego z liderów na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz znaczącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach budowlanych, komplementarnych w stosunku do kompetencji i doświadczeń Grupy.

Zgodnie z obowiązującą strategią (*Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL i spółki TORPOL S.A. na lata 2019 – 2023*) Grupa skupia się na następujących obszarach działalności w Polsce:



- rynek kolejowy,
- rynek tramwajowy,
- rynek budownictwa kubaturowego,
- rynek konstrukcji inżynierskich,
- rynek budownictwa w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego,
- inwestycje wspierające strategiczne kierunki rozwoju,
- strategia zrównoważonego rozwoju (CSR).

Spółka zamierza również systematycznie dywersyfikować swoją działalność oraz zwiększać przychody ze źródeł niepowiązanych z PKP PLK. Emitent zwraca uwagę, że powyższa informacja ma charakter ogólny i dotyczy przyszłości, stąd obarczona jest pewnym ryzykiem niepewności.

W ramach społecznej odpowiedzialności biznesu Grupa zamierza położyć nacisk na wdrażanie efektywnych zasad i podejmowanie odpowiednich działań w następujących obszarach:

- rynek, klient, produkt;
- miejsce pracy;
- środowisko naturalne;
- społeczeństwo;
- innowacyjność – obszar badawczo-rozwojowy.

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. Obecnie Spółka prowadzi prace mające dotyczące aktualizacji strategii rozwoju Grupy, których zakończenie planowane jest na koniec pierwszego półrocza br.

## 5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

---

Rynek infrastruktury kolejowej stwarza Spółce bardzo dobre perspektywy rozwoju na rynku kolejowym w Polsce w perspektywie kilku najbliższych lat. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego są rządowe programy inwestycyjne, których realizacja uzależniona jest w znacznej mierze od przepływu funduszy unijnych.

Krajowy transport, w tym kolejowy w założeniu będzie mógł korzystać z czterech programów/źródeł finansowania z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych na lata 2021-2027:

---

### FENIKS

---

Program w ramach polityki spójności „Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat i Środowisko” [FEnIKS], który zastępuje dotychczasowy POIiŚ, został przyjęty przez Radę Ministrów [RM] 4 stycznia 2022 roku. Przyjęty program zakłada inwestycje na łącznym poziomie ponad **30,5 mld euro**, z tego 25,1 mld euro stanowi dofinansowanie z funduszy UE, a ok. 5,4 mld euro wkład środków krajowych. Program podzielony jest na 8 obszarów objętych finansowaniem, z czego na nakłady inwestycyjne na transport planuje się przeznaczyć 17,5 mld euro.

---

## FEPW

---

Program „Fundusze Europejskie dla Polski Wschodniej” [FEPW], który zastępuje dotychczasowy POPW, zakłada inwestycje na łącznym poziomie **2,5 mld euro**, w ramach których planuje przeznaczyć się na spójną sieć transportową (jeden z pięciu celów programu) 930 mln euro. Planowane inwestycje mają dotyczyć m.in. bezpośredniego połączenia kolejowego stolic Polski Wschodniej w ramach Wschodniej Magistrali Kolejowej.

---

## CEF2

---

Fundusz „Łącząc Europę” [CEF2] w bieżącej perspektywie kontynuować będzie finansowanie kluczowych projektów transportowych, energetycznych i cyfryzacji. W części transportowej CEF2 będzie wspierał multimodalność, poprzez rozwój i modernizację kolei, transportu intermodalnego, śródlądowego oraz morskiego. Priorytetem będzie dalszy rozwój sieci TEN-T, w szczególności budowa brakujących odcinków sieci i projektów transgranicznych oraz działania przeciwko zmianom klimatu.

Łączny budżet CEF2 na projekty transportowe to 25,81 mld euro i składa się z 3 części:

- puli kohezyjnej (tzw. koperty narodowej), w której można ubiegać się o dofinansowanie projektu do 85%. Skorzystają z niego głównie publiczne jednostki zarządzające infrastrukturą w Polsce, takie jak: PKP PLK, GDDKiA, CPK, zarządcy portów morskich, PGW Polskie Wody. Łącznie to 11,29 mld euro, z czego dla Polski przypada szacunkowo ok. **2,9 mld euro**;
- puli ogólnej, w której beneficjenci stają do konkursu i mogą pozyskać dofinansowanie w przedziale 30-50%. Dostępna kwota dla wszystkich państw członkowskich wynosi ok. **12,83 mld euro**;
- nowej puli, tzw. Military Mobility, na współfinansowanie infrastruktury podwójnego zastosowania (cywilno-wojskowego), z budżetem **1,69 mld euro**. Wybór projektów także będzie podlegał konkursowi. Dofinansowanie będzie sięgać do 50%.

Termin składania wniosków na dofinansowanie projektów z puli kohezyjnej minął 19 stycznia 2022 roku, a PKP PLK (według informacji prasowych), złożyła aplikacje na dofinansowanie w wysokości ponad 60% całkowitej puli (ok. 7,7 mld euro). Większość wniosków dotyczy sieci bazowej TEN-T.

---

## KRAJOWY PLAN ODBUDOWY (KPO)

---

Na realizację celów przyjętych w KPO do sierpnia 2026 roku planuje się wydatkowanie całej dostępnej dla Polski sumy środków bezzwrotnych w wysokości **23,858 mld euro**. Zakres wskazanych w ramach KPO reform wymaga również dodatkowego wsparcia z części zwrotnej instrumentu dla zwiększenia szybkości odbudowy oraz wzmocnienia konkurencyjności polskiej gospodarki, która zostanie przeznaczona przede wszystkim na dodatkowe sfinansowanie przedsięwzięć związanych z transformacją klimatyczną i cyfryzacją. Łącznie w ramach KPO zaplanowano wydatkowanie **59,1 mld euro**. Część budżetu tego planu dedykowana transportowi (6,4 mld euro) przeznaczona będzie na projekty ogólnokolejowe, pasażerski transport zbiorowy oraz transport intermodalny. Preferowane są tu zadania służące ochronie klimatu, w szczególności zmniejszania przez transport emisji CO<sub>2</sub>.

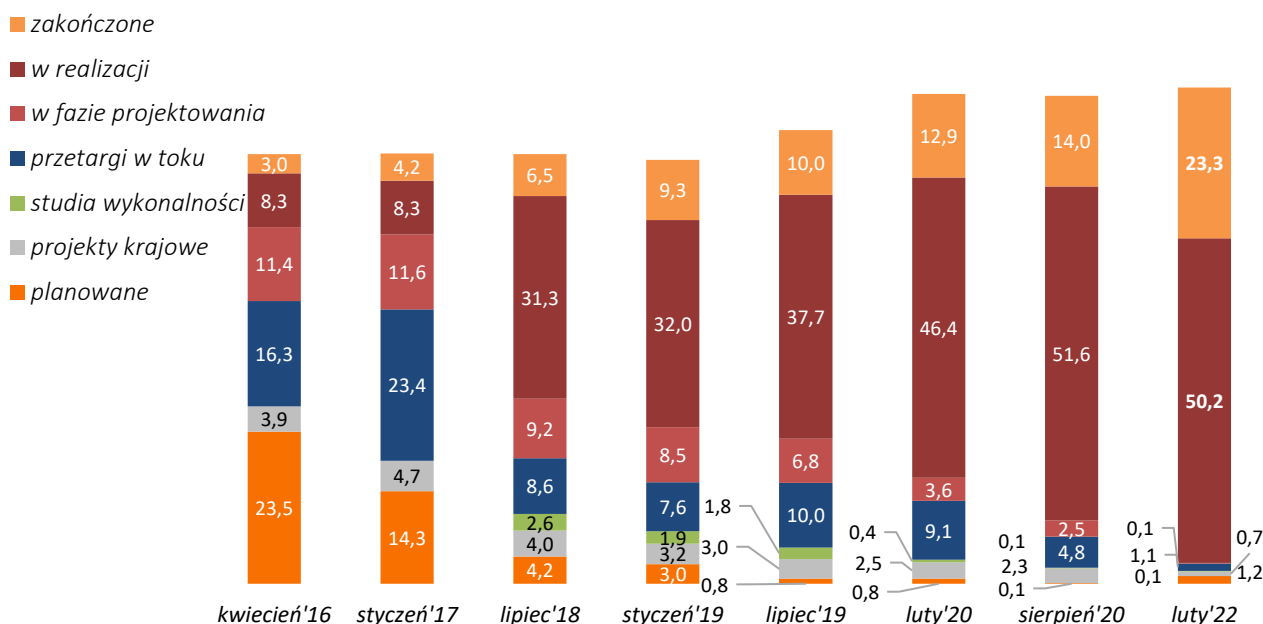
W zakresie funduszy unijnych przyznanych Polsce, Spółka, jak również główny odbiorca Spółki oraz wszyscy uczestnicy rynku kolejowego w Polsce oczekują na odmrożenie i uruchomienie środków w ramach obecnej perspektywy finansowej (2021-2027) oraz na zatwierdzenie KPO przez Radę UE oraz rozpoczęcie realizacji tego programu, co pozwoli na ożywienie rynku zamówień publicznych i postępowań przetargowych, a w konsekwencji odbudowanie portfeli zamówień.

## KRAJOWE PROGRAMY ROZWOJU KOLEI

Krajowy Program Kolejowy (**KPK**) jest największym programem inwestycyjnym na kolei w historii kraju. Zgodnie z uchwałą RM z dnia 26 listopada 2021 roku program opiewa na kwotę nakładów o łącznej wartości ponad 76,7 mld zł, z czego na lata 2022-2023 planuje się przeznaczyć 29,43 mld zł.

Aktualny (z *doniesień prasowych PKP PLK według stanu na 31.01.2022 roku*) stan zaawansowania realizacji KPK wynosi ok. 95,8% (uwzględniając projekty zrealizowane oraz będące w fazie realizacji). W ramach programu zrealizowano (ukończono) umowy o wartości ok. 23,3 mld zł (30,4%), a umowy w fazie realizacji stanowią ok. 50,2 mld zł (65,4%).

Poniżej zaprezentowano wykonanie KPK w okresie od kwietnia 2016 roku do lutego 2022 roku:



ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE PLK-IBP NA PODSTAWIE DANYCH Z EPM (STAN NA 31.01.2022 R.) – DANE W MLD ZŁ.

W 2021 roku zrealizowano wartość nakładów inwestycyjnych w ramach KPK o łącznej wartości 9,05 mld zł, co stanowiło 81,5% planu rocznego. Według wywiadów prasowych PKP PLK, w 2022 roku zarządca infrastruktury kolejowej planuje wszczęcie postępowań o łącznej szacunkowej wartości ok. 11-12 mld zł.

Ponadto 20 kwietnia 2022 roku Rada Ministrów podjęła uchwałę w przedmiocie aktualizacji KPK, w ramach którego rozszerzono funkcjonowanie programu do 2026 roku i objęto nim projekty zgłoszone przez PKP PLK do KPO o potencjalnej wartości 11,186 mld zł:

Źródło (dane w mln zł)	2022	2023	2024	2025	2026	RAZEM
środki KPO	184,4	1 223,1	2 699,8	4 575,8	2 502,9	11 186

Centralny Port Komunikacyjny (**CPK**) ma być węzłem transportowym opartym na zintegrowanych ze sobą węzłach lotniczym i kolejowym. Koncepcja przygotowania i realizacji tej inwestycji została przyjęta uchwałą RM 7 listopada 2017 roku. CPK ma powstać 40 km od Warszawy, ze względu na możliwość zabezpieczenia

odpowiedniej wielkości terenu i bliskość stolicy. Według obecnie przyjętej koncepcji całkowity koszt CPK może wynieść<sup>1</sup>:

- komponent lotniczy ok. 25 mld zł w cenach stałych z 2020 roku;
- komponent kolejowy w wysokości 94 mld zł w latach 2020-2034, z tego na lata 2024-2027 planowane jest 57% tych nakładów;
- komponent drogowy to od 1,75 mld zł (w przypadku budowy 65 km) do 6,87 mld zł (w przypadku rozbudowy Autostradowej Obwodnicy Warszawy)<sup>2</sup>.

Na komponent kolejowy CPK składa się w sumie 12 tras kolejowych, w tym 10 tzw. szprych prowadzących z różnych regionów Polski do Warszawy i CPK. Łącznie to 30 zadań inwestycyjnych i 1 600 km nowych linii kolejowych, z tego 670 km linii dużych prędkości. Całość programu ma zostać zrealizowana do 2034 roku.

Pozostałymi, znacznie mniejszymi, programami dotyczącymi inwestycji na rynku infrastruktury kolejowej są:

- Program pn. „Pomoc w zakresie finansowania kosztów zarządzania infrastrukturą kolejową, w tym jej utrzymania i remontów do 2023 roku” [Program utrzymaniowy];
- Program Uzupełniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej Kolej+ do 2028 roku [Kolej +];
- Program budowy/modernizacji przystanków kolejowych do 2025 roku [Program Przystankowy];
- PKP PLK – zamierzenia inwestycyjne na lata 2021-2030 z perspektywą do 2040 roku.

Program utrzymaniowy ma na celu wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju przez odwrócenie tendencji spadkowej udziału transportu kolejowego w przewozach oraz zapewnienie niezbędnych środków na prace utrzymaniowo-remontowe na istniejącej sieci kolejowej. Realizacja Programu utrzymaniowego zapewni m.in. odpowiedni poziom jakości infrastruktury kolejowej, likwidację zaległości utrzymaniowych, zachowanie sieci kolejowych oraz wieloletnie umowy na utrzymanie i remonty linii kolejowych. Na jego realizację w latach 2019-2023 ze środków publicznych zostanie przeznaczony ok. 23,8 mld zł, w tym ok. 21 mld zł z budżetu państwa, w tym w latach 2022-2023 – ponad **10,6 mld zł**. Ponadto w celu zabezpieczenia finansowania zarządzania infrastrukturą kolejową po zakończeniu Programu utrzymaniowego, w ramach nowej perspektywy finansowej UE na lata 2021-2027, przyjęto że prognozowane koszty utrzymania infrastruktury kolejowej w latach 2024-2030 wyniosą ok. **42,2 mld zł**.

Program Kolej+ stanowi uzupełnienie aktualnie prowadzonych inwestycji na szczeblu krajowym w ramach KPK oraz Programu utrzymaniowego i jest z nimi komplementarny. Głównym celem programu jest uzupełnienie sieci kolejowej o połączenia kolejowe (w tym przygotowanie niezbędnej dokumentacji przedprojektowej i projektowej) miejscowości powyżej 10 tys. mieszkańców, które nie posiadają dostępu do kolei pasażerskiej lub towarowej z miastami wojewódzkimi. 20 kwietnia 2022 roku przyjęto aktualizację programu, w ramach której zwiększono budżet programu do **ponad 11 mld zł**. Do realizacji zakwalifikowano 34 projekty infrastrukturalne.

Program Przystankowy opiewa na wartość ok. **1 mld zł** – środki te planowane są do wykorzystania na realizację 200 zadań inwestycyjnych w latach 2020-2025, których celem jest przeciwdziałanie wykluczeniu komunikacyjnemu, promowaniu ekologicznych środków transportu oraz wspieraniu polskiej gospodarki poprzez stymulowanie inwestycji infrastrukturalnych, związanych z budową i modernizacją infrastruktury

---

<sup>1</sup> Centralny Port Komunikacyjny analiza wpływu działalności portu oraz otoczenia na gospodarkę w Polsce, Kearney, październik 2020

<sup>2</sup> <https://www.gov.pl/web/infrastruktura/centralny-port-komunikacyjny-solidarnosc>

przystankowej i towarzyszącej. W ramach programu, za którego realizację odpowiada PKP PLK, 100 przystanków ma powstać od podstaw, w miejscu, gdzie nigdy ich nie było, 50 kolejnych zostanie kompleksowo wyremontowanych i przywróconych do pełnej sprawności. Następnich 50 przejdzie prace modernizacyjne, związane m.in. z tym, by poprawić ich dostępność dla osób niepełnosprawnych. Program zostanie w całości sfinansowany przez budżet państwa.

Ponadto w 2021 roku PKP PLK poddały konsultacjom społecznym plan rozwoju sieci kolejowej do 2040 roku. Wstępny wykaz zadań inwestycyjnych na perspektywę 2021-2027 z możliwą realizacją do 2040 roku obejmuje 325 pozycji. Plan jest wart ponad 250 mld zł. W jego skład wchodzi zarówno modernizacje istniejących linii, jak i budowa nowych, ujętych w dotychczasowych programach rządowych (KPK, CPK, Kolej+). W finansowaniu ogromną rolę mają odgrywać fundusze unijne. Aktualnie prowadzone są prace nad przygotowaniem studium wykonalności dla poszczególnych projektów, które mają być gotowe do 2023 roku.

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

Spółka identyfikuje również rynek kolejowy w Polsce, który nie jest pod zarządem PKP PLK. Według danych UTK za 2020 rok poza zarządem PKP PLK znajduje się 798,5 km linii kolejowych (nie uwzględniając linii wewnątrzzakładowych), a potencjalne projekty do pozyskania dotyczą budowy, utrzymania i rewitalizacji torowisk i bocznic oraz infrastruktury okołotorowej. Przykładami inwestycji realizowanych w tym obszarze są również modernizacje infrastruktury kolejowej wokół elektrowni, kopalń, mające na celu usprawnienie transportu surowców i paliw (m.in. kontrakty pozyskane przez Emitenta realizowane dla spółek energetycznych).

### 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, kubaturowego (w tym rewitalizacja dworców kolejowych) oraz branży oil&gas.

Program Dworcowy (realizowany przez PKP S.A.) obejmuje modernizację prawie 200 dworców kolejowych na łączną kwotę ok. 1,6 mld zł. Program jest finansowany w ok. 75% z funduszy europejskich. Program ma zapewnić poprawę poziomu obsługi pasażerów, niższy koszt utrzymania dworców m.in. poprzez standard energooszczędności budynków oraz integrację kolei z innymi gałęziami transportu.

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 pierwszego kwartału 2022 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

	zakup	leasing	razem
inwestycje odtworzeniowe	0	0	0
inwestycje modernizacyjne	0	0	0
inwestycje rozwojowe	1 117	358	1 475
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>1 117</b>	<b>358</b>	<b>1 475</b>
TOG			235
<b>Razem Grupa</b>			<b>1 710</b>

W okresie sprawozdawczym zrealizowane inwestycje dotyczyły głównie zakupu 13 wagonów kolejowych oraz sprzętu IT.

##### 5.4.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2022 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 22,9 mln zł:

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>Razem Emitent, z tego:</b>	<b>21 676</b>
<i>maszyny i urządzenia techniczne</i>	8 122
<i>środki transportu</i>	7 445
<i>zakupy inwestycyjne dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego</i>	3 695
<i>wydatki IT</i>	1 293
<i>utrzymanie nieruchomości</i>	1 091
<i>pozostałe</i>	30
<b>TOG</b>	<b>1 219</b>
<b>RAZEM Grupa</b>	<b>22 895</b>

Planowane inwestycje spółek Grupy Emitenta zakłada się sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 11,4 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 11,5 mln zł.

Plan inwestycji Grupy na 2022 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych, środków transportu oraz dalszego rozwoju oprogramowania oraz sprzętu IT.

Na datę Raportu Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami. Grupa jest w stanie zrealizować obecne i przyszłe założenia inwestycyjne w oparciu o środki własne wygenerowane z podstawowej działalności operacyjnej oraz z wykorzystaniem finansowania dłużnego (przede wszystkim transakcji leasingu finansowego i długoterminowego finansowania dłużnego).

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

---

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

- track-record zbudowany przez ponad 30 lat działalności,
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych,
- posiadana wykwalifikowana, doświadczona i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych,
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert,
- wysoki potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych,
- bardzo dobra sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa, brak zadłużenia finansowego netto,
- perspektywa budżetowa UE na lata 2021-2027, w ramach programów FEnIKS (30,5 mld euro), FEPW (2,5 mld euro) i CEF2 (25,81 mld euro);
- Krajowy Plan Odbudowy – ok. 59,1 mld euro (uwzględniając niskooprocentowane długoterminowe pożyczki);
- Program Kolej+ o wartości ok. 11 mld zł,
- Program Przystankowy 1 mld zł,
- możliwość pojawienia się dużych projektów kolejowych w ramach CPK od 2022 roku,
- możliwość zaliczkowania (do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów,
- zmniejszenie wymagań gwarancyjnych dla należytego wykonania do 5% wartości brutto kontraktu,
- możliwość pozyskania kolejnych projektów modernizacyjnych na podstawie składanych ofert oraz ogłoszonych postępowań przetargowych przez PKP PLK,
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji robót (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego) na niektórych projektach budowlanych,
- poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK, co ma wpływ na skalę działalności w danym roku obrotowym,
- możliwości korzystania systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach,
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa czy kubaturowym,
- rosnący potencjał finansowy i organizacyjny TOG,
- optymalizacja kosztowa i organizacyjna struktury kapitałowej związana z likwidacją krajowych i zagranicznych spółek zależnych,
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym.

## 5.6. CZYNNIKI RYZYKA

---

Poniżej przedstawiono listę wybranych najważniejszych czynników ryzyka charakterystycznych dla Grupy Emitenta lub jego branży mających wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę:

- ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką,
- ryzyko związane z możliwością pozyskiwania nowych kontraktów,



- ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych,
- ryzyko związane z dofinansowaniem realizacji projektów kolejowych z funduszy unijnych,
- ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Emitenta,
- ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy,
- ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów,
- ryzyko nieuznania robót dodatkowych przez zamawiającego,
- ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót,
- ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców,
- ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców,
- ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz presji na wynagrodzenia,
- ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców (cen materiałów i kosztu ich transportu oraz dostępność materiałów)
- ryzyko związane z wojną, prowadzeniem działań wojennych przez Rosję przeciwko Ukrainie, jej konsekwencjami, w tym negatywnego wpływu sankcji na linii UE – Rosja;
- ryzyko związane z dostępem do wykwalifikowanych podwykonawców oraz siły roboczej,
- ryzyko związane z postrzeganiem branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy,
- ryzyko związane z możliwością zakłócenia działalności operacyjnej Grupy w wyniku działania koronawirusa COVID 19,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko naruszenia umów finansowania,
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe spółek zależnych Emitenta,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko podatkowe.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Grupą Emitenta lub jego branżą został przedstawiony w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2021 rok* (punkt 5.4., str. 52 – 60) i na dzień Raportu nie uległ zmianom. Ponadto dodatkowe informacje nt. obszarów ryzyka (w tym ryzyka dotyczące zagadnień środowiskowych, klimatycznych, 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 2021 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 2022 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

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na koniec okresu sprawozdawczego (31 marca 2022 roku) oraz na datę publikacji Raportu:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
NN OFE*	2 289 246	2 289 246	9,97%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	9 932 945	9 932 945	43,24%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100%</b>

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

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 11 marca 2022 roku według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

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

Według wiedzy Emitenta, na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę publikacji Raportu, osoby zarządzające ani nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, jak również na koniec okresu sprawozdawczego oraz dzień publikacji Raportu osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji TORPOL S.A.

#### 6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2021 roku zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Pan Grzegorz Grabowski – prezes Zarządu,
- Pan Konrad Tuliński – wiceprezes Zarządu,
- Pan Marcin Zachariasz – wiceprezes Zarządu,
- Pan Tomasz Krupiński – wiceprezes Zarządu.

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz na koniec okresu sprawozdawczego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Monika Domańska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Jadwiga Dyktus – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Barszcz – 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.

4 kwietnia 2022 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do Rady Nadzorczej Spółki Pana Marka Litwińskiego.

W okresie sprawozdawczym, jak również do daty Raportu (20 maja 2022 roku) nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 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	122	147
Produkcja	530	608
<b>Razem (bez członków Zarządu*)</b>	<b>652</b>	<b>755</b>

\*Członkowie zarządu Emitenta i spółek zależnych (łącznie 6 osób) są zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych (umowy o świadczenie usług zarządzania).

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

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

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy TORPOL nie udzielały gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności TOG Emitent udzielił poręczeń oraz solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania tej spółki.

Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 31 marca 2022 roku (dane w tys. zł):

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	0	30-06-2022	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	9 119	*03-03-2025	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce	10 000	0	05-01-2023	limit gwarancyjny	gwarancja w limicie Emitenta
4	KUKE S.A.	306	306	*09-08-2022	gwarancje usunięcia wad i usterek	gwarancje w limicie Emitenta
5	TUiR Allianz Polska S.A.	1 653	1 653	12-12-2024	gwarancja usunięcia wad i usterek	gwarancje w limicie
6	Credendo-Excess & Surety S.A.	20 000	10 025	*14-02-2027	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	11 674	*22-09-2023	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność

8	Santander Bank Polska S.A.	4 000	200	*27-05-2022	gwarancja bankowa	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	30 000	0	22-12-2022	gwarancje bankowe	gwarancje w limicie Emitenta
10	Millennium Leasing sp. z o.o.	209	209	*05-10-2024	leasing	poręczenie wekslowe
11	IFIS Finanse sp. z o.o.	1 200	0	czas nieokreślony	faktoring	poręczenie wekslowe
<b>Razem PLN</b>		<b>125 368</b>	<b>33 186</b>			

\* data wygaśnięcia najpóźniej zapadalnego produktu;

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy TORPOL nie udzielały gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności TOG Emitent poręcza zobowiązania tej spółki.

Poza przypadkami opisanymi powyżej ani w okresie sprawozdawczym ani na datę Sprawozdania Emitent oraz jednostki zależne nie udzielały bezpośrednio gwarancji ani poręczeń.

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

## 6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

Na koniec okresu Sprawozdawczego oraz na dzień sporządzenia Raportu Emitent lub spółki z Grupy Emitenta były lub są 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 S.A., Miasto 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 z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków konsorcjum. Jednocześnie mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariantcie podziału wierzytelności sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 19,3 mln zł.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim i Konsorcjum złożył do sądu pozew o zapłatę przeciwko Zamawiającemu. Wniesionym pozvem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciężących na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna”. Roszczenia objęte wniesionym pozvem obejmują przy tym wyłącznie koszty pośrednie, tj. koszty ogólne budowy oraz koszty ogólnego zarządu, poniesione przez Konsorcjum w związku z zaistnieniem zakłóceń i przedłużeniem czasu na ukończenie robót. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum

uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariancie podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 9,4 mln zł.

Ewentualne korzystne rozstrzygnięcia ww. postępowań lub sporów wpłyną pozytywnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, na datę sporządzenia 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

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**

---

<b>Podpis</b>	<b>Data</b>
<b>Grzegorz Grabowski</b>	20.05.2022
<b>Konrad Tuliński</b>	20.05.2022
<b>Marcin Zachariasz</b>	20.05.2022
<b>Tomasz Krupiński</b>	20.05.2022