



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony
dnia 31 marca 2024 roku**

Poznań

Data publikacji – 24 maja 2024 roku

SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe	4
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych	4
1.2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
1.2.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	5
1.2.2.	Skonsolidowany bilans	6
1.2.3.	Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	8
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe.....	9
1.3.1.	Rachunek zysków i strat	9
1.3.2.	Bilans	10
1.3.3.	Skrócony rachunek przepływów pieniężnych	12
2.	Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL	13
2.1.	Podstawowe informacje o działalności Grupy	13
2.2.	Struktura Grupy	14
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki	14
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym	14
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL.....	15
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych	16
3.3.	Umowy finansowe.....	16
3.4.	Instrumenty pochodne.....	17
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
4.2.	Ocena wskaźników rentowności	21
4.3.	Przychody oraz ich struktura	22
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	22
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności	22
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	23
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy.....	24
5.	Strategia i perspektywy rozwoju	24
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	24
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy	24
5.3.	Pozostałe rynki działalności.....	25
5.4.	Plan inwestycyjny Grupy	26
5.4.1.	Bieżące inwestycje.....	26
5.4.2.	Plany inwestycyjne	26

5.5.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój i wyniki Grupy oraz czynników ryzyka...	27
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL	28
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach	28
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym.....	28
6.1.2.	Akcjonariat.....	28
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	28
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	29
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	30
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne ..	30
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	31
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL	32
	Podpisy	33

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze *Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku [Raport]* zawierają informacje, których zakres został określony w § 66 ust. 10 w związku z § 66 ust. 8 pkt 1-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

waluta	31 marca 2024	31 grudnia 2023
EUR	4,3009	4,3480

Raport zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez Zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które obciążone są ryzykiem i niepewnością. Grupa w związku z tym nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte na podstawie tych informacji.

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	260 500	212 420	48 080	22,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	27	115	-88	-76,5%
Przychody ze sprzedaży	260 527	212 535	47 992	22,6%
Koszt własny sprzedaży	240 518	191 057	49 461	25,9%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 009	21 478	-1 469	-6,8%
Koszty ogólnego zarządu	10 066	9 627	439	4,6%
Zysk (strata) ze sprzedaży	9 943	11 851	-1 908	-16,1%
Pozostałe przychody operacyjne	505	1 053	-548	-52,0%
Pozostałe koszty operacyjne	2 974	588	2 386	405,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 474	12 316	-4 842	-39,3%
Przychody z tyt. odsetek	6 520	7 240	-720	-9,9%
Inne przychody finansowe	257	582	-325	-55,8%
Koszty finansowe	1 750	1 868	-118	-6,3%
Zysk (strata) brutto	12 501	18 270	-5 769	-31,6%
Podatek dochodowy	1 740	3 854	-2 114	-54,9%
Zysk (strata) netto za okres	10 761	14 416	-3 655	-25,4%
Przypadający:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10 734	14 416	-3 682	-25,5%
Udziałom niekontrolującym	27	0	27	nd.
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	0,47	0,63	-0,16	-25,4%
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	0,47	0,63	-0,16	-25,4%

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	226 047	228 982	-2 935	-1,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	113 096	111 956	1 140	1,0%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	58 890	60 588	-1 698	-2,8%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 392	3 318	74	2,2%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	23	23	0	0,0%
Należności długoterminowe	11 791	11 715	76	0,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 441	23 454	-1 013	-4,3%
Rozliczenia międzyokresowe	7 406	8 920	-1 514	-17,0%
Aktywa obrotowe	765 813	906 003	-140 190	-15,5%
Zapasy	126 758	121 736	5 022	4,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	128 136	125 996	2 140	1,7%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	21	21	0	0,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	111 695	121 770	-10 075	-8,3%
Pozostałe należności finansowe	1 855	1 943	-88	-4,5%
Pozostałe należności niefinansowe	15 020	9 430	5 590	59,3%
Rozliczenia międzyokresowe	9 437	9 097	340	3,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	372 891	516 010	-143 119	-27,7%
SUMA AKTYWÓW	991 860	1 134 985	-143 125	-12,6%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitał własny	520 663	509 931	10 732	2,1%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	345 078	345 078	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	112 996	102 262	10 734	10,5%
Kapitały zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	166	168	-2	-1,2%
Udziały niekontrolujące	-752	-779	27	3,5%
Zobowiązania długoterminowe	99 787	102 021	-2 234	-2,2%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	15 338	16 272	-934	-5,7%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	30 513	33 050	-2 537	-7,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 866	3 791	75	2,0%
Rezerwy	30 002	30 502	-500	-1,6%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	20 068	18 406	1 662	9,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	372 162	523 812	-151 650	-29,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	121 390	209 884	-88 494	-42,2%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	25 106	25 735	-629	-2,4%
Kredyty i pożyczki	3 828	3 839	-11	-0,3%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 782	12 701	81	0,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 900	13 616	-1 716	-12,6%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	110 631	135 330	-24 699	-18,3%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	6	9 570	-9 564	-99,9%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	8 534	8 585	-51	-0,6%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 618	1 302	316	24,3%
Rozliczenia międzyokresowe	61 111	84 659	-23 548	-27,8%
Rezerwy	15 254	18 589	-3 335	-17,9%
Zobowiązania razem	471 949	625 833	-153 884	-24,6%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	991 860	1 134 985	-143 125	-12,6%

1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto razem	12 501	18 270	-5 769
<i>Korekty o pozycje:</i>	-149 024	-47 691	-101 333
Amortyzacja	6 140	6 482	-342
Zysk na działalności inwestycyjnej	33	-228	261
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	4 195	-84 330	88 525
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-22 374	8 836	-31 210
Zmiana stanu zapasów	-5 022	-14 754	9 732
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-112 778	54 471	-167 249
Przychody z tytułu odsetek	-6 520	-7 240	720
Koszty z tytułu odsetek	1 430	1 733	-303
Zmiana stanu rezerw	-3 835	-4 141	306
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-10 291	-8 520	-1 771
Pozostałe	-2	0	-2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-136 523	-29 421	-107 102
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	172	243	-71
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-4 694	-12 330	7 636
Odsetki otrzymane	4 683	5 059	-376
Pozostałe	-1 395	1	-1 396
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 234	-7 027	5 793
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 184	-3 761	577
Spłata pożyczek/kredytów	-945	-2 189	1 244
Odsetki zapłacone	-1 233	-1 808	575
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 362	-7 758	2 396
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-143 119	-44 206	-98 913
Środki pieniężne na początek okresu	516 010	496 157	19 853
Środki pieniężne na koniec okresu	372 891	451 951	-79 060

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	214 140	188 589	25 551	13,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	27	109	-82	-75,2%
Przychody ze sprzedaży	214 167	188 698	25 469	13,5%
Koszt własny sprzedaży	197 454	168 760	28 694	17,0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	16 713	19 938	-3 225	-16,2%
Koszty ogólnego zarządu	8 275	7 933	342	4,3%
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 438	12 005	-3 567	-29,7%
Pozostałe przychody operacyjne	500	1 028	-528	-51,4%
Pozostałe koszty operacyjne	2 966	539	2 427	450,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 972	12 494	-6 522	-52,2%
Przychody z tyt. odsetek	6 420	6 759	-339	-5,0%
Inne przychody finansowe	346	644	-298	-46,3%
Koszty finansowe	1 655	1 756	-101	-5,8%
Zysk (strata) brutto	11 083	18 141	-7 058	-38,9%
Podatek dochodowy	1 446	3 816	-2 370	-62,1%
Zysk (strata) netto za okres	9 637	14 325	-4 688	-32,7%
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	0,42	0,62	-0,20	-32,7%
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	0,42	0,62	-0,20	-32,7%

1.3.2. BILANS

AKTYWA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	225 676	229 192	-3 516	-1,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	110 623	109 511	1 112	1,0%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	57 726	59 463	-1 737	-2,9%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 204	3 210	-6	-0,2%
Udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	23	23	0	0,0%
Pozostałe należności długoterminowe	11 791	11 715	76	0,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20 773	22 222	-1 449	-6,5%
Rozliczenia międzyokresowe	7 124	8 636	-1 512	-17,5%
Aktywa obrotowe	728 987	850 441	-121 454	-14,3%
Zapasy	121 296	110 721	10 575	9,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	112 491	95 519	16 972	17,8%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	8	8	0	0,0%
Pozostałe należności finansowe	1 855	1 943	-88	-4,5%
Aktywa z tytułu umów z klientami	110 165	121 383	-11 218	-9,2%
Pozostałe należności niefinansowe	10 138	9 161	977	10,7%
Rozliczenia międzyokresowe	8 570	8 204	366	4,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	364 464	503 502	-139 038	-27,6%
SUMA AKTYWÓW	954 663	1 079 633	-124 970	-11,6%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2024	31 grudnia 2023	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitał własny	515 606	505 969	9 637	1,9%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	344 983	344 983	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	106 937	97 300	9 637	9,9%
Kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	174	174	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	98 379	100 347	-1 968	-2,0%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	14 629	15 484	-855	-5,5%
Rezerwy	30 002	30 502	-500	-1,6%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	30 086	32 668	-2 582	-7,9%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	19 796	17 902	1 894	10,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 866	3 791	75	2,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	340 678	473 317	-132 639	-28,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	101 916	190 344	-88 428	-46,5%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	24 082	24 822	-740	-3,0%
Kredyty i pożyczki	3 431	3 429	2	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 012	11 926	86	0,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 486	12 109	-1 623	-13,4%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	106 029	113 711	-7 682	-6,8%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	6 996	6 323	673	10,6%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 565	1 236	329	26,6%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	8 472	-8 472	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	59 545	83 009	-23 464	-28,3%
Rezerwy	14 614	17 934	-3 320	-18,5%
Zobowiązania razem	439 057	573 664	-134 607	-23,5%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	954 663	1 079 633	-124 970	-11,6%

1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	11 083	18 141	-7 058
<i>Korekty o pozycje:</i>	-144 126	-17 638	-126 488
Amortyzacja	5 702	6 057	-355
Zysk na działalności inwestycyjnej	33	-243	276
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-4 887	-80 918	76 031
Zmiana stanu zapasów	-10 575	-4 745	-5 830
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-94 740	69 812	-164 552
Przychody z tytułu odsetek	-6 420	-6 759	339
Koszty z tytułu odsetek	1 368	1 635	-267
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-22 318	9 952	-32 270
Zmiana stanu rezerw	-3 820	-4 141	321
Podatek dochodowy zapłacony	-8 469	-8 288	-181
Pozostałe	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-133 043	503	-133 546
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	172	243	-71
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-4 418	-11 454	7 036
Spłata udzielonych pożyczek	0	27 918	-27 918
Udzielone pożyczki	0	-13 909	13 909
Odsetki otrzymane	4 588	4 389	199
Pozostałe	-1 395	0	-1 395
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 053	7 187	-8 240
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-2 919	-3 490	571
Spłata pożyczek/kredytów	-853	-827	-26
Odsetki zapłacone	-1 170	-1 575	405
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 942	-5 892	950
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-139 038	1 798	-140 836
Środki pieniężne na początek okresu	503 502	416 306	87 196
Środki pieniężne na koniec okresu	364 464	418 104	-53 640

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

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

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

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

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

2.2. STRUKTURA GRUPY

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2024 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 24 maja 2024 roku):



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

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

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

2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

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

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

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

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

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TORPOL

Aktualnie Grupa posiada portfel zamówień o wartości ok. 4,74 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- ok. 4,6 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- ok. 0,14 mld zł netto dotyczy TOG.

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

Lp.	Nazwa projektu	Backlog netto (mln zł)	Data zawarcia	Termin realizacji	Udział
<u>EMITENT</u>		<u>4 595,4:</u>			<u>97,0%</u>
1	Katowice Szopienice Płd. – Katowice – Katowice Piotrowice	2 381,6	kwi.24	kwi.28	50,3%
2	LK 38 Giżycko – Korsze	630,0	paź.23	kwi.26	13,3%
3	LK 104 Chabówka – Nowy Sącz	464,6	maj.23	lis.25	9,8%
4	LK 202 Gdynia Chylonia – Słupsk	435,8	lis.23	lis.26	9,2%
5	Modernizacja stacji Ostróda	200,8	sie.23	sie.26	4,2%
6	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	173,6	kwi.23	kwi.26	3,7%
7	Stacja Olsztyn Główny	113,9	lis.21	maj 24	2,4%
8	Bocznic kolejowa Szumowo	76,8	kwi.24	lip.25	1,6%
9	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	32,6	lip.22	sie.24	0,7%
10	Zaleskie Łęgi Szczecin	24,0	cze.21	gru.24	0,5%
11	Budowa dworca kolejowego Olsztyn Gł.	23,3	sty.22	sie.24	0,5%
12	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	19,8	lis.20	cze.24	0,4%
13	Wrocław tramwaj ul. Pomorska	12,1	cze.22	maj 24	0,3%
14	pozostałe Emitent	6,4			0,1%
<u>TOG</u>		<u>142,5:</u>			<u>3,0%</u>
15	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	67,3			1,4%
16	Modernizacja KRNiGZ Zielin	23,7			0,5%
17	Budowa instalacji Power to Gas	18,0			0,4%
18	Budowa instalacji do sprężania gazu ze złoża Środa Wielkopolska	9,8			0,2%
19	pozostałe TOG	23,7			0,5%
RAZEM		4 737,9			

Średnia rentowność na sprzedaży brutto w Grupie w okresie sprawozdawczym wyniosła 7,7% (odpowiednio 7,8% w Spółce). Należy wziąć pod uwagę, że w przypadku pojawienia się wysokiej aktywności głównego zamawiającego Grupy oraz pozostałych podmiotów, należy spodziewać się wzmożonej konkurencji w początkowym okresie pojawienia się postępowań przetargowych, a tym samym spadku średniej rentowności portfela zamówień.

3.2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH ROBÓT BUDOWLANYCH

Poniżej zamieszczono informację nt. znaczących postępowań i umów o roboty budowlane zawartych oraz aneksowanych przez spółki z Grupy TORPOL w okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji Raportu:

- 9 stycznia 2024 roku PKP PLK dokonała wyboru oferty złożonej przez konsorcjum, którego Spółka jest liderem w ramach postępowania o udzielenie zamówienia publicznego pn.: „Realizacja robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego (...) na odcinku **Katowice Szopienice Płd. – Katowice – Katowice Piotrowice (...)**”. Cena oferty złożonej z udziałem Emitenta oraz spółki Intop Warszawa sp. z o.o. (partner konsorcjum) w ramach przetargu wynosi ok. 3 402,3 mln zł netto (tj. 4 184,8 mln zł brutto), w tym: a) zamówienie podstawowe ok. 3 374,7 mln zł netto (tj. 4 150,8 mln zł brutto), b) opcja nr 1 ok. 16,3 mln zł netto (tj. 20 mln zł brutto), b) opcja nr 2 ok. 11,4 mln zł netto (tj. 14 mln zł brutto). Udział Spółki w konsorcjum wynosi ok. 70%. Z kolei 5 kwietnia 2024 roku umowa na realizację ww. zamówienia została zawarta. Termin realizacji został określony na 48 miesięcy od daty rozpoczęcia dla zamówienia podstawowego (RB 2/2024 oraz RB 8/2024).

3.3. UMOWY FINANSOWE

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

- 12 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. [PZU] kolejny aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego przyznany limit w kwocie 120 mln zł będzie obowiązywał do dnia 11 stycznia 2025 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom (RB 3/2024).
- 14 lutego 2024 roku Spółka zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielania gwarancji w ramach limitu, na mocy którego podwyższona została kwota przyznanego limitu z 80 mln zł do 100 mln zł, a termin jego dostępności uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2024 roku. W pozostałym zakresie warunki współpracy w ramach ww. umowy nie uległy istotnym zmianom (RB 5/2024).
- 6 marca 2024 roku Spółka zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego [BGK] umowę o udzielenie gwarancji, na mocy której Spółka, po spełnieniu formalno-prawnych warunków udzielenia gwarancji wyszczególnionych w umowie, będzie miała możliwość zlecenia wystawienia gwarancji zwrotu zaliczki na rzecz PKP PLK w wysokości 107,8 mln zł z okresem obowiązywania do dnia 30 kwietnia 2026 roku. Gwarancja będzie stanowiła zabezpieczenie spłaty zaliczki na realizację przez Emitenta umowy na wykonanie robót budowlanych w ramach realizacji kontraktu „Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku *Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją*”. Pozostałe warunki, w tym w zakresie zabezpieczeń oraz możliwości odstąpienia od niej czy naruszenia jej wymogów, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów (RB 6/2024).
- 26 kwietnia 2024 roku Spółka oraz TOG zawarły z BNP Paribas Bank Polska S.A. [BNP] aneks do umowy linii gwarancji, na mocy którego przedłużeniu uległ termin dostępności limitu na gwarancje do dnia 31 marca 2025 roku w dotychczasowej wysokości tj. 130 mln zł. W pozostałym zakresie postanowienia umowy linii gwarancji nie uległy istotnym zmianom (RB 11/2024).

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 2024 roku:

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

Ponadto 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł. W dniu 28 grudnia 2023 roku spółki zawarły aneks do ww. umowy, na mocy którego ostateczny termin spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2024 roku, a maksymalne kwoty w ramach limitu ustalono w następujący sposób:

- 10 mln zł w okresie od 1 do 31 stycznia br.;
- 16 mln zł w okresie od 1 lutego 2024 roku do 31 marca br.;
- 10 mln zł w okresie od 1 kwietnia 2024 roku do 30 czerwca br.;
- 25 mln zł w okresie od 1 lipca 2024 roku do 31 sierpnia br.;
- 7 mln zł w okresie od 1 września 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Na koniec okresu sprawozdawczego TOG nie posiadał zadłużenia z tytułu ww. pożyczki. W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiedziały też umów kredytowych oraz umów pożyczek.

3.4. INSTRUMENTY POCHODNE

W celu zarządzania ryzykiem walutowym i stopy procentowej powstającym w toku działalności Emitent oraz jego spółki zależne mogą zawierać transakcje z udziałem instrumentów pochodnych. Zasadą stosowaną przez Emitenta i spółki zależne jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

9 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z mBank S.A. umowę ramową dla transakcji rynku finansowego z limitem do kwoty 2,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu ww. limit pozostaje niewykorzystany.

TOG posiada limit na transakcje walutowe w mBank S.A. w kwocie 2,75 mln zł. Na koniec okresu sprawozdawczego TOG posiadał zawarte 4 transakcje walutowe z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, których wycena na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 2 tys. zł:

transakcja	waluta	Kwota nominalna (tys.)	Wycena (tys. zł)	Data rozliczenia
WTT	EUR/PLN	25,3 EUR	3,4	02.04.2024
WTT	EUR/PLN	27,6 EUR	0,2	05.04.2024
WTT	USD/PLN	32,1 USD	-0,5	25.06.2024
WTT	USD/PLN	142,1 USD	-1,6	26.07.2024

¹ Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł.

3.5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

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

- 4 stycznia 2024 roku Spółka zawarła z Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. Sp. k. [Biegły, EY] porozumienie o rozwiązaniu umowy o przeprowadzenie czynności rewizji finansowej w części dotyczącej badania sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2023 oraz przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność w celu wyrażenia opinii, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2023 zostało oznakowane zgodnie z wymogami jednolitego elektronicznego formatu raportowania [ESEF]. Przyczyną rozwiązania umowy jest przesłanka określona w art. 66 ust. 7 pkt 1 ustawy o rachunkowości [Ustawa] w powiązaniu z art. 66 ust. 7 pkt 3 Ustawy tj. odpowiednio wystąpienie zdarzeń uniemożliwiających spełnienie wymagań określonych przepisami prawa dotyczącymi przeprowadzenia badania, zasadami etyki zawodowej, niezależności lub krajowymi standardami wykonywania zawodu oraz przekształcenia, zmiany właścicielskie, zmiany organizacyjne uzasadniające zmianę firmy audytorskiej lub nieprzeprowadzenie badania. Jednocześnie nie miały miejsca różnice poglądów w zakresie interpretacji i stosowania przepisów prawa (w tym zasad rachunkowości lub standardów) lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług świadczonych przez EY w okresie obowiązywania umowy pomiędzy osobami zarządzającymi a Bieglým i nie stanowiły podstawy rozwiązania umowy. Decyzja o rozwiązaniu umowy wynikała ze wspólnego porozumienia stron i zapadła na podstawie identyfikacji wskazanych powyżej przesłanek wynikających z Ustawy. W ramach dotychczasowej współpracy z EY nie było przypadków wyrażenia w sprawozdaniach z badania oraz w raportach z przeglądu sprawozdań finansowych Emitenta opinii lub wniosków z zastrzeżeniem, opinii lub wniosków negatywnych albo odmowy wyrażenia opinii lub wniosków. Zmiana firmy audytorskiej została zatwierdzona przez Komitet Audytu i Radę Nadzorczą Spółki, która jednocześnie, po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu, dokonała wyboru firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Prosta Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako preferowanego wyboru Komitetu Audytu i powierzenie jej realizacji następujących czynności rewizji finansowej:
 - badania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych TORPOL S.A. za lata obrotowe 2023, 2024 oraz 2025,
 - przeglądu śródrocznych sprawozdań finansowych za okresy odpowiednio I półrocza 2024 r. oraz I półrocza 2025 r.,
 - usługi atestacyjnej sprawozdań Rady Nadzorczej o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za odpowiednio rok 2023, 2024 oraz 2025 (RB 1/2024).
- 5 maja 2024 roku Pan Tomasz Hapunowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 6 maja 2024 roku. Przyczyna rezygnacji nie została wskazana (RB 12/2024).
- 13 maja 2024 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2023 i w tym samym dniu wystąpił z wnioskiem na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny przez Radę Nadzorczą

proponowanego ww. uchwałą podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki rekomenduje, aby zysk za rok obrotowy 2023 rok w wysokości 96,65 mln zł przeznaczyć na:

- wypłatę dywidendy w wysokości 48,47 mln zł tj. 2,11 zł na akcję,
- zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 0,8 mln zł,
- zwiększenie kapitału rezerwowego kwotą 47,38 mln zł.

Jednocześnie Zarząd Spółki zarekomendował, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 1 sierpnia 2024 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 sierpnia 2024 roku. Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2023 rok (RB 14/2024).

- 17 maja 2024 roku Spółka podjęła decyzję o odstąpieniu od rozmów z Towarzystwem Finansowym „Silesia” Sp. z o.o. [TFS] w zakresie ewentualnej transakcji zbycia udziałów spółki TOG wskazując, że jej intencją pozostaje utrzymanie TOG w strukturach Grupy Emitenta (RB 17/2024).
- 20 maja 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że:
 - odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Radosława Kantaka oraz Pana Roberta Kowalskiego,
 - powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Konrada Mitterskiego, Pana Pawła Bujnowskiego oraz Pana Marcina Michalskiego (RB 19/2024).

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

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

4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

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

Suma kosztów ogólnego zarządu Grupy w okresie sprawozdawczym nieznacznie przekroczyła 10 mln zł (wzrost o 4,6% rdr.), głównie na skutek dyktowanego inflacją średniego poziomu wzrostu wynagrodzeń w Grupie.

Grupa zanotowała dodatni wynik na działalności finansowej. Na koniec okresu sprawozdawczego saldo działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 5,0 mln zł (wobec 6 mln zł rok wcześniej), co jest spowodowane głównie uzyskaniem przychodów odsetkowych od depozytów terminowych.

Skonsolidowany zysk netto wyniósł 10,7 mln zł wobec 14,4 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 25,4% rdr. W okresie sprawozdawczym Spółka odpowiadała za 82,2% przychodów Grupy, wobec 88,9% rok wcześniej.

Na koniec okresu sprawozdawczego suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 991,9 mln zł (spadek o 12,6% rdr.), głównie na skutek rozliczenia istotnej części portfela zamówień oraz wygenerowanego

wysokiego zysku netto. Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Wartość aktywów trwałych wyniosła 226 mln zł (spadek o 1,3% rdr.) i stanowiła 22,8% wartości sumy bilansowej. W okresie sprawozdawczym nie zanotowano istotnych zmian w strukturze majątku trwałego Grupy, którego główną pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania wynikające z posiadanego i systematycznie rozwijanego parku maszynowego.

Wartość aktywów obrotowych Grupy wyniosła 765,8 mln zł (spadek o 15,5% rdr.) i stanowiła 77,2% wartości bilansowej. Wśród aktywów obrotowych na koniec okresu sprawozdawczego największe pozycje stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których spadek wynika z istotnego zaangażowania w finansowanie kapitału obrotowego na projektach budowlanych, na których płatności zgodnie z zapisami umownymi są przewidziane w kolejnych etapach realizacji oraz należności handlowe i zapasy oraz należności z tytułu umów z klientami.

Udział kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 52,5% – wzrost wskaźnika kapitałowego wynika głównie z wypracowanego zysku netto.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy w okresie sprawozdawczym spadła o 2,2% do poziomu 99,8 mln zł i dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych (łącznie 49,7 mln zł, głównie transakcje leasingowe wynikającego z rozbudowy parku maszynowego Emitenta) oraz rezerw na naprawy gwarancyjne po realizacji kontraktów oraz potencjalnie niekorzystne decyzje administracyjne.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego również spadła i wyniosła 372,2 mln zł wobec 523,8 mln zł na koniec 2023 roku (spadek o 29%). Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania handlowe, zobowiązania z tytułu umów z klientami z uwzględnieniem zaliczek oraz rozliczenia międzyokresowe wynikające głównie z rozliczeń kosztów dotyczących podwykonawców i innych kosztów związanych z kontraktami.

Zadłużenie finansowe brutto na koniec okresu sprawozdawczego, które wyniosło 78,2 mln zł (wobec 83,3 mln zł na koniec 2023 roku), przeznaczone było głównie na realizację inwestycji rzeczowych (park maszynowy).

Grupa nie posiada zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 294,7 mln zł (wobec 432,7 mln zł na koniec 2023 roku). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadane przez Grupę finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiada obecnej kontraktacji i skali jej działalności, ponadto stanowi bufor płynnościowy, który pozwoli Grupie stabilnie prowadzić działalność w trudnym okresie 2024 i 2025 roku. Posiadany dostęp do limitów gwarancyjnych pozwala natomiast na dalszą wysoką aktywność Grupy podczas postępowań przetargowych.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -136,5 mln zł (istotny spadek o 107,1 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym wynikających ze spłaty zobowiązań wobec podwykonawców, zaliczek na realizację kontraktów oraz zakupu materiałów pod ich realizację.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec marca 2024 roku było ujemne i wyniosło -1,2 mln zł wobec -7,0 mln zł rok wcześniej, co wynikało z niższej realizacji inwestycji rdr.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w koniec marca 2024 roku było ujemne i wyniosło -5,4 mln zł (wobec -7,8 mln zł rok wcześniej), głównie na skutek spłat rat leasingowych.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2024 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 516 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie 372,9 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -143,1 mln zł.

4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

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

Wskaźnik rentowności (w %)	1Q2024	1Q2023	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto: Grupa (Emitent)	7,68 (7,80)	10,11 (10,57)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży Grupa Emitent	3,82 (3,94)	5,58 (6,36)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł) Grupa (Emitent)	13 614 (11 674)	18 798 (18 551)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA Grupa (Emitent)	5,23 (5,45)	8,84 (9,83)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego Grupa (Emitent)	2,87 (2,79)	5,79 (6,62)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto Grupa (Emitent)	4,80 (5,17)	8,60 (9,61)	<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto za rok obrotowy Grupa (Emitent)	4,13 (4,50)	6,78 (7,59)	<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA Grupa (Emitent)	1,01 (0,95)	1,38 (1,54)	<i>zysk netto okresu*2/ (suma aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE Grupa (Emitent)	2,09 (1,89)	3,47 (3,44)	<i>zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)</i>

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

4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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

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

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

Grupa	1Q2024	Struktura (%)	1Q2023	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	193 813	74,4%	166 546	78,4%	27 267	16,4%
pozostałe	66 714	25,6%	45 989	21,6%	20 725	45,1%
Razem	260 527		212 535		47 992	22,6%

Emitent	1Q2024	Struktura (%)	1Q2023	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	193 813	90,5%	166 546	88,3%	27 267	16,4%
pozostałe	20 354	9,5%	22 152	11,7%	-1 798	-8,1%
Razem	214 167		188 698		25 469	13,5%

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

Całość przychodów ze sprzedaży Grupy w 1 kwartale 2024 roku została zrealizowana w Polsce.

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOSCI

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

Wskaźniki płynności	1Q2024	2023	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł) Grupa (Emitent)	393 651 (388 309)	382 191 (377 124)	11 460 (11 185)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca Grupa (Emitent)	2,06 (2,14)	1,73 (1,80)	0,33 (0,34)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka Grupa (Emitent)	1,72 (1,78)	1,50 (1,56)	0,22 (0,22)	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa Grupa (Emitent)	1,00 (1,07)	0,99 (1,06)	0,01 (0,01)	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

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

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

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

wskaźnik	1Q2024	2023	zmiana	metodologia
<p>pokrycie majątku kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,52 (0,54)	0,45 (0,47)	0,07 (0,07)	kapitał własny/aktywa ogółem
<p>pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	2,30 (2,28)	2,23 (2,21)	0,07 (0,07)	kapitał własny/aktywa trwałe
<p>ogólne zadłużenie</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,48 (0,46)	0,55 (0,53)	-0,07 (-0,07)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
<p>zadłużenie kapitałów własnych</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,91 (0,85)	1,23 (1,13)	-0,32 (-0,28)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
<p>zadłużenie krótkoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,38 (0,36)	0,46 (0,44)	-0,08 (-0,08)	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie długoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,10 (0,10)	0,09 (0,09)	0,01 (0,01)	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie finansowe brutto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	78 227 (74 510)	83 269 (79 407)	-5 042 (-4 897)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe
<p>zadłużenie finansowe netto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-294 664 (-289 954)	-432 741 (-424 095)	138 077 (134 141)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
<p>zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-2,21 (-2,34)	-3,12 (-3,25)	0,91 (0,91)	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie

Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec marca 2024 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie. Pomimo dobrej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy należy pamiętać o planowanych znaczących nakładach inwestycyjnych PKP PLK i CPK czy możliwościach rozwoju innych

branż szeroko pojętego budownictwa. W związku z powyższym Grupa stale pracuje nad utrzymaniem optymalnej płynności oraz struktury finansowania działalności, aby posiadać niezbędny bufor pozwalający na płynne prowadzenie działalności w wymagającym 2024 i kolejnym roku, ponieważ ma nastąpić intensyfikacja robót budowlanych w trakcie realizacji dużych, wymagających finansowo projektów.

4.5. STANOWISKO GRUPY ODNOŚNIE PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2024 rok.

5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy został zamieszczony w punktach 5.1.-5.3. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2023 rok* (str. 38 – 45) i nie uległ istotnym zmianom do dnia publikacji Raportu.

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

W ramach społecznej odpowiedzialności biznesu Grupa zamierza położyć nacisk na wdrażanie efektywnych zasad i podejmowaniu 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.

Aktualnie Spółka jest w trakcie przygotowywania strategii rozwoju Grupy TORPOL na lata 2024-2028.

5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Podstawowym rynkiem działalności Grupy jest polski rynek infrastruktury kolejowej, który stwarza bardzo dobre perspektywy rozwoju w ciągu kilku najbliższych lat. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego jest sprawna realizacja rządowych programów inwestycyjnych, w szczególności Krajowego Programu Kolejowego do 2030 r. (z perspektywą do 2032

roku) [KPK] oraz planów realizacji komponentu kolejowego w ramach Centralnego Portu Komunikacyjnego [CPK].

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

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

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

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

5.3. POZOSTAŁE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

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

5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.4.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie pierwszego kwartału 2024 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

Inwestycje	zakup	leasing i najem	razem
<i>inwestycje odtworzeniowe</i>	1 395	0	1 395
<i>inwestycje modernizacyjne</i>	0	0	0
<i>inwestycje rozwojowe</i>	3 473	430	3 902
RAZEM Emitent	4 867	430	5 297
TOG			592
Razem Grupa			5 889

Poziom realizacji inwestycji dominowała kontynuacja procesu nabycia profilarki torowej tłuczni oraz naprawy rewizyjne podyktowane wymogami utrzymania taboru kolejowego. W pozostałym zakresie Grupa nie realizowała istotnych inwestycji w pierwszym kwartale 2024 roku.

5.4.2. PLANY INWESTYCYJNE

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

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

Planowane inwestycje Grupy zakłada się sfinansować:

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

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

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

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

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

- track-record zbudowany przez 33 lata działalności na rynku kolejowym i pozostałej infrastruktury szynowej;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową realizację;
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją, właściwą kalkulację oferty,
- portfel Grupy zamówień o wartości ok. 4,74 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów,
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- dobra sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa, brak zadłużenia finansowego netto;
- perspektywa budżetowa UE na lata 2021-2027, w ramach funduszy strukturalnych oraz KPO;
- potencjał CPK oraz perspektywa pozyskania dużych projektów kolejowych w ramach komponentu kolejowego;
- KPK obejmujący inwestycje o potencjalnej wartości nawet 94,7 mld zł na lata 2024-2030;
- Program Kolej+ o wartości 13,2 mld zł;
- Program Przystankowy o wartość ok. 1 mld zł; Program Inwestycji Dworcowych na lata 2024-2030 prowadzony przez PKP S.A. (ok. 4,4 mld zł);
- niższe wymagania w zakresie zabezpieczenia należytego wykonania do 5% wartości brutto kontraktu;
- korzystniejsze warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji niektórych projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- systematycznie poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK;
- możliwości korzystania z umownego mechanizmu waloryzacji cen w umowach;
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna, zapewniająca szybki przepływ informacji i możliwość szybkiego podejmowania decyzji;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa, kubaturowym, czy kolejowym zarządzanym przez pozostałych zarządców infrastruktury;
- rosnące kompetencje, doświadczenie i potencjał organizacyjny TOG.

Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka mających wpływ na Grupę Emitenta został przedstawiony w punkcie 5.4. *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2023 rok* (str. 46-49) i na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu nie uległ istotnym zmianom.

Ponadto dodatkowe informacje nt. obszarów ryzyk środowiskowych oraz ryzyk z obszaru zgodności (w tym ryzyka dotyczące korupcji i praw człowieka, społeczeństwa, o których mowa w art. 49 i ust. 2 pkt 7 oraz 49b ust. 2 pkt 5 ustawy o rachunkowości) zostały zaprezentowane w *Raporcie Zrównoważonego Rozwoju TORPOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej TORPOL za 2023 rok (rozdział 3.14. Ryzyko działalności)*.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2024 roku, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 594 000,00 zł i dzieli się na 15 570 000 akcji serii A oraz 7 400 000 akcji serii B (łącznie 22 970 000 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Wszystkie akcje Spółki są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

6.1.2. AKCJONARIAT

Od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. od 22 marca 2024 roku, według wiedzy Emitenta (na podstawie otrzymywanych od akcjonariuszy zawiadomień w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...)) nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy. Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, tj. na dzień 24 maja 2024 roku, struktura akcjonariatu Emitenta wygląda następująco:

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

*dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot.

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

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu Pan Jaromir Falandysz pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii posiada 10 000 akcji o łącznej wartości nominalnej 2 000 zł.

Według stanu na dzień 20 maja 2024 roku (dzień powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki) oraz na dzień 24 maja 2024 roku (data publikacji Raportu) Pan Konrad Milterski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki posiada 6 100 akcji o łącznej wartości nominalnej 1 200 zł

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

Według wiedzy Emitenta, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, pozostałe osoby zarządzające ani osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2023 roku oraz na koniec okresu sprawozdawczego w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pan Robert Kowalski – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Radosław Kantak – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Grodzki – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – członek Rady Nadzorczej (do 6 maja 2024 roku).
- Pan Adam Pawlik – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Litwiński – członek Rady Nadzorczej.

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

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

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na datę Raportu (24 maja 2024 roku) przedstawia się następująco:

- Pani Iwona Zalewska-Malesa – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Bujnowski - członek Rady Nadzorczej
- Pan Michał Grodzki – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Litwiński – członek Rady Nadzorczej;
- Marcin Michalski – członek Rady Nadzorczej,
- Konrad Mitterski – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – członek Rady Nadzorczej.

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

6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Poniżej zaprezentowano zatrudnienie u Emitenta i w Grupie na podstawie umów o pracę według stanu na koniec okresu sprawozdawczego:

dział	Emitent	Grupa
Administracja	118	143
Produkcja	508	611
Razem (bez członków Zarządu*)	626	754

*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

Spółka wspiera działalność TOG m.in. poprzez zabezpieczenie dostępu do produktów finansowych, z których TOG może korzystać. Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji, sytuacji przystąpienia do długu przez Emitenta lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 31 marca 2024 roku (dane w tys. zł):

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	0	31-10-2024	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	20 316	22-03-2027 ²	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce	10 000	0	05-01-2025	limit gwarancyjny	gwarancja w limicie Emitenta
4	KUKE S.A.	14 083	14 083 ³	26-08-2024	gwarancja należytego wykonania	gwarancja w limicie Emitenta
5	TUIR Allianz Polska S.A.	1 653	1 653	12-12-2024	gwarancja usunięcia wad i usterek	poręczenie wekslowe
6	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	4 981	14-02-2029 ⁴	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	0	31-03-2025 ⁵	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność
8	Santander Bank Polska S.A.	4 000	0	20-01-2025	gwarancje bankowa	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	30 000	0	29-11-2024	gwarancje bankowe	gwarancje w limicie Emitenta
10	Credit Agricole Bank Polska S.A.	23 495	23 495 ⁶	30-09-2024	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
	Razem PLN	171 231	64 528			

² Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.

³ Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider konsorcjum) oraz TORPOL (partner konsorcjum) została wystawiona gwarancja należytego wykonania umowy pn. „Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów (...)”, z sumą gwarancyjną w wysokości 19 650 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 14 083 tys. zł.

⁴ Zapadalność ostatniej gwarancji wystawionej w ramach limitu. Limit przyznany na czas nieokreślony.

⁵ Zgodnie ze Zmianą nr 9 do umowy z dnia 26 kwietnia 2024 roku.

⁶ Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider konsorcjum) oraz TORPOL (partner konsorcjum) została wystawiona gwarancja zwrotu zaliczki w ramach umowy „Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów (...)”, z sumą gwarancyjną w wysokości 117 900 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 71,67%. Na dzień 31 marca 2024 roku suma gwarancyjna w zakresie TOG została zredukowana do wartości 23 495 tys. zł.

Ponadto Emitent jest wystawcą weksla na rzecz Krakowskich Zakładów Automatyki S.A. o wartości zobowiązania w wysokości 10,7 tys. zł z datą ważności do 15 lipca 2026 roku.

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

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

6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

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

W dniu 18 września 2017 roku Spółka jako lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „*Łódź Fabryczna*” (kontrakt zakończony), złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK, Miastu Łódź oraz PKP S.A. [łącznie: Zamawiający] o zapłatę. Wniesionym pozwem konsorcjum dochodzi roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności pomiędzy poszczególnych członków konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawa jest nadal w toku. Aktualnie sąd oczekuje specjalistycznej opinii biegłego w przedmiocie sporu. 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 pozwem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciężących na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „*Łódź Fabryczna*”. Roszczenia objęte wniesionym pozwem obejmują przy tym wyłącznie koszty pośrednie, tj. koszty ogólne budowy oraz koszty ogólnego zarządu, poniesione przez Konsorcjum w związku z zaistnieniem zakłóceń i przedłużeniem czasu na ukończenie robót. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Sprawa jest w toku. Aktualnie sąd oczekuje na sporządzenie opinii biegłego w przedmiocie sporu. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł.

Spółka złożyła pozew w dniu 8 września 2020 roku o zapłatę z tytułu roszczeń powstałych w ramach realizacji projektu „*Prace na linii nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn*”. Wartość pozwu wynosi ok. 24,7 mln zł. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

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

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

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

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

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

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

7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

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

PODPISY

imię i nazwisko	stanowisko	podpis	data
Konrad Tuliński	Wiceprezes Zarządu		24 maja 2024
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu		24 maja 2024
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu		24 maja 2024
Jaromir Falandysz	Wiceprezes Zarządu		24 maja 2024