



Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Poznań

Data publikacji – 29 sierpnia 2016 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.	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.	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.....	16
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym	17
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL.....	17
3.2.	Działania akwizycyjne Grupy.....	18
3.3.	Znaczące umowy o roboty budowlane	19
3.4.	Umowy finansowe.....	20
3.5.	Instrumenty pochodne	20
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	21
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	21
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy	23
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	23
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych	24
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....	26
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	27
4.3.	Przychody oraz ich struktura	28
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	29
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności.....	29
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	30
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy.....	32
4.6.	Informacje dla Obligatariuszy	32
5.	Strategia i perspektywy rozwoju	33

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	33
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy	34
5.2.1.	Sytuacja na rynku polskim	34
5.2.2.	Sytuacja na rynku norweskim	36
5.2.3.	Pozostałe rynki zagraniczne.....	36
5.3.	Plan inwestycyjny Grupy	38
5.3.1.	Bieżące inwestycje.....	38
5.3.2.	Plany inwestycyjne.....	38
5.3.3.	Wykorzystanie środków z emisji.....	39
5.4.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy	39
5.5.	Czynniki ryzyka.....	41
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	42
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	42
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym	42
6.1.2.	Akcjonariat.....	42
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	43
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	43
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	45
6.4.	Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach przez Emitenta lub podmioty zależne	45
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	47
6.6.	Oświadczenie Zarządu Emitenta	48

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL („Grupa”, „Grupa Emitenta”, „Grupa TORPOL”) zawiera informacje, których zakres został określony w § 90 ust. 1 pkt. 3 w związku z § 87 ust. 7 pkt 2-11 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL oraz śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe TORPOL S.A. („TORPOL”, „Emitent”, „Spółka”) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę 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:

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
EUR	4,4255	4,2615
NOK	0,4749	0,4431
HRK (kuna chorwacka)	0,5878	0,5578
RSD (dinar serbski)	*0,0356	**0,0349

* Kurs z dnia 29.06.2016. W dniu 30.06.2016 kurs nie był publikowany.

** Kurs z dnia 30.12.2015. W dniu 31.12.2015 kurs nie był publikowany.

Niniejsze sprawozdanie zawiera stwierdzenia odnoszące się do przyszłości i oceny przyszłości przez zarząd Emitenta, oparte na pewnych założeniach, które obciążone są ryzykiem i niepewnością. Grupa Emitenta 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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015</i>	<i>Zmiana (tys. zł)</i>	<i>Zmiana (%)</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	335 960	443 279	-107 319	-24,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	264	466	-202	-43,3%
Przychody ze sprzedaży	336 224	443 745	-107 521	-24,2%
Koszt własny sprzedaży	318 709	424 044	-105 335	-24,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	17 515	19 701	-2 186	-11,1%
Koszty sprzedaży	525	1 671	-1 146	-68,6%
Koszty ogólnego zarządu	12 617	9 106	3 511	38,6%
Zysk ze sprzedaży	4 373	8 924	-4 551	-51,0%
Pozostałe przychody operacyjne	1 276	650	626	96,3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 149	330	819	248,2%
Zysk z działalności operacyjnej	4 500	9 244	-4 744	-51,3%
Przychody finansowe	1 684	1 073	611	56,9%
Koszty finansowe	2 352	1 039	1 313	126,4%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-124	-294	170	57,8%
Zysk brutto	3 708	8 984	-5 276	-58,7%
Podatek dochodowy	1 219	1 749	-530	-30,3%
Zysk netto za okres	2 489	7 235	-4 746	-65,6%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	0,11	0,31	-0,20	-64,5%
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,11	0,31	-0,20	-64,5%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Zmiana (%)</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe	166 670	155 576	11 094	7,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	102 722	94 112	8 610	9,1%
Nieruchomości inwestycyjne	0	67	-67	-100,0%
Wartość firmy	9 882	9 882	0	0,0%
Wartości niematerialne	1 064	1 157	-93	-8,0%
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 191	1 307	-116	-8,9%
Należności długoterminowe	25 876	21 908	3 968	18,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	25 691	26 732	-1 041	-3,9%
Rozliczenia międzyokresowe	244	411	-167	-40,6%
Aktywa obrotowe	427 849	520 342	-92 493	-17,8%
Zapasy	25 797	20 588	5 209	25,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	199 126	112 721	86 405	76,7%
Rozliczenie kontraktów budowlanych	40 366	31 967	8 399	26,3%
Pozostałe należności	27 434	5 875	21 559	367,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 647	2030	4 617	227,4%
Rozliczenia międzyokresowe	2 166	4 302	-2 136	-49,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	126 313	342 859	-216 546	-63,2%
SUMA AKTYWÓW	594 519	675 918	-81 399	-12,0%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	Zmiana	Zmiana (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny	210 474	223 562	-13 088	-5,9%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	133 457	117 305	16 152	13,8%
Pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	14 831	44 245	-29 414	-66,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 315	-1 489	174	11,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-11	-11	0	0,0%
Udziały niekontrolujące	-770	-672	-98	-14,6%
Zobowiązania długoterminowe	89 037	90 989	-1 952	-2,1%
Obligacje długoterminowe	40 000	40 000	0	0,0%
Rezerwy	766	766	0	0,0%
Zobowiązania finansowe	43 035	40 084	2 951	7,4%
Pozostałe zobowiązania	5 236	10 139	-4 903	-48,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	295 778	362 039	-66 261	-18,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128 789	172 109	-43 320	-25,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 762	10 811	-49	-0,5%
Kredyty i pożyczki	27 508	9 547	17 961	188,1%
Rozliczenie kontraktów budowlanych i przychodów przyszłych okresów	38 096	97 119	-59 023	-60,8%
Pozostałe zobowiązania	61 792	37 498	24 294	64,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	5 989	11 433	-5 444	-47,6%
Rezerwy	22 842	23 522	-680	-2,9%
Zobowiązania razem	384 815	453 028	-68 213	-15,1%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	594 519	675 918	-81 399	-12,0%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	3 708	8 984	-5 276
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	7 057	5 824	1 233
Zysk na działalności inwestycyjnej	-821	-409	-412
Zmiana stanu należności	-120 465	26 935	-147 400
Zmiana stanu zapasów	-5 198	-13 987	8 789
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-98 682	-126 806	28 124
Przychody z tytułu odsetek	-1 383	-854	-529
Koszty z tytułu odsetek	2 073	1 015	1 058
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 141	-11 733	8 592
Zmiana stanu rezerw	-679	-22	-657
Podatek dochodowy zapłacony	-4 659	-6 450	1 791
Pozostałe	175	444	-269
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-222 015	-117 059	-104 956
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	926	513	413
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	55	0	55
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-7 689	-10 724	3 035
Objęcie udziałów w jednostce zależnej	-12	0	-12
Odsetki otrzymane	1 381	802	579
Pozostałe	-354	-880	526
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 693	-10 289	4 596
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4 907	-7 033	2 126
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	24 929	49 961	-25 032
Splata pożyczek/kredytów	-6 968	-56 168	49 200
Odsetki zapłacone	-1 892	-1 019	-873
Pozostałe	0	16 062	-16 062
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 162	1 803	9 359
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-216 546	-125 545	-91 001
Środki pieniężne na początek okresu	342 859	193 695	149 164
Środki pieniężne na koniec okresu	126 313	68 150	58 163

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2016	okres 6 miesiący zakończony 30 czerwca 2015	Zmiana	Zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	320 088	443 282	-123 194	-27,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	263	466	-203	-43,6%
Przychody ze sprzedaży	320 351	443 748	-123 397	-27,8%
Koszt własny sprzedaży	305 762	424 048	-118 286	-27,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	14 589	19 700	-5 111	-25,9%
Koszty sprzedaży	515	1 671	-1 156	-69,2%
Koszty ogólnego zarządu	8 320	9 105	-785	-8,6%
Zysk ze sprzedaży	5 754	8 924	-3 170	-35,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 276	651	625	96,0%
Pozostałe koszty operacyjne	1 146	330	816	247,3%
Zysk z działalności operacyjnej	5 884	9 245	-3 361	-36,4%
Przychody finansowe	1 696	1 073	623	58,1%
Koszty finansowe	2 215	1 039	1 176	113,2%
Zysk brutto	5 365	9 279	-3 914	-42,2%
Podatek dochodowy	1 334	1 749	-415	-23,7%
Zysk netto za okres	4 031	7 530	-3 499	-46,5%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	0,18	0,33	-0,15	-45,5%
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,18	0,33	-0,15	-45,5%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

1.3.2. BILANS

AKTYWA	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	Zmiana	Zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	169 076	159 473	9 603	6,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	101 179	92 635	8 544	9,2%
Nieruchomości inwestycyjne	0	67	-67	-100,0%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	1 023	1 150	-127	-11,0%
Udziały w jednostkach podporządkowanych	6 771	7 576	-805	-10,6%
Udziały w pozostałych jednostkach	523	526	-3	-0,6%
Należności długoterminowe	25 430	21 908	3 522	16,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	24 907	26 198	-1 291	-4,9%
Rozliczenia międzyokresowe	235	405	-170	-42,0%
Aktywa obrotowe	417 892	504 607	-86 715	-17,2%
Zapasy	25 504	20 344	5 160	25,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	197 127	105 760	91 367	86,4%
Rozliczenie kontrakty budowlanych	34 655	28 594	6 061	21,2%
Pozostałe należności	26 887	6 816	20 071	294,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 647	2 030	4 617	227,4%
Rozliczenia międzyokresowe	2 010	4 121	-2 111	-51,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125 062	336 942	-211 880	-62,9%
SUMA AKTYWÓW	586 968	664 080	-77 112	-11,6%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitał własny	211 173	222 823	-11 650	-5,2%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	133 457	117 305	16 152	13,8%
Pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	15 530	43 500	-27 970	-64,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 315	-1 483	168	11,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-11	-11	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	89 038	90 989	-1 951	-2,1%
Obligacje długoterminowe	40 000	40 000	0	0,0%
Rezerwy	766	766	0	0,0%
Zobowiązania finansowe	43 036	40 084	2 952	7,4%
Pozostałe zobowiązania	5 236	10 139	-4 903	-48,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	286 757	350 268	-54 599	-15,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	134 051	169 387	-35 336	-20,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 762	10 811	-49	-0,5%
Kredyty i pożyczki	15 955	6 789	9 166	135,0%
Rozliczenie kontraktów budowlanych i przychodów przyszłych okresów	38 096	96 102	-58 006	-60,4%
Pozostałe zobowiązania	60 560	32 680	27 880	85,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe	4 491	10 986	-6 495	-59,1%
Rezerwy	22 842	23 513	-671	-2,9%
Zobowiązania razem	375 795	441 257	-65 462	-14,8%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	586 968	664 080	-77 112	-11,6%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

1.3.3. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015	Zmiana
Przeływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	5 365	9 279	-3 914
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	6 764	5 824	940
Zysk na działalności inwestycyjnej	-821	-409	-412
Zmiana stanu należności	-121 021	26 936	-147 957
Zmiana stanu zapasów	-5 148	-13 987	8 839
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-85 517	-126 806	41 289
Przychody z tytułu odsetek	-1 383	-854	-529
Koszty z tytułu odsetek	2 072	1 015	1 057
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-4 213	-11 733	7 520
Zmiana stanu rezerw	-671	-22	-649
Podatek dochodowy zapłacony	-4 660	-6 450	1 790
Pozostałe	168	6	162
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-209 065	-117 201	-91 864
Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	926	513	413
Sprzedaż inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	55	0	55
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-7 296	-10 723	3 427
Objęcie udziałów w jednostce zależnej	-12	-4 632	4 620
Odsetki otrzymane	1 381	802	579
Pozostałe	-354	-880	526
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 300	-14 920	9 620
Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-4 907	-7 033	2 126
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	16 134	49 961	-33 827
Spłata pożyczek/kredytów	-6 968	-56 168	49 200
Odsetki zapłacone	-1 774	-1 020	-754
Pozostałe	0	16 062	-16 062
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 485	1 802	683
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-211 880	-130 319	-81 561
Środki pieniężne na początek okresu	336 942	193 690	143 252
Środki pieniężne na koniec okresu	125 062	63 371	61 691

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Kapitałowa TORPOL, w skład której na dzień niniejszego sprawozdania wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółki zależne: Torpol Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia), Torpol d.o.o. za usluge z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja), Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania oraz Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce i w Norwegii. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku.

Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju poprzez dywersyfikację geograficzną sprzedaży usług, od grudnia 2010 roku Grupa prowadzi działalność operacyjną w Norwegii – pierwotnie poprzez oddział TORPOL NORGE, obecnie również przez spółkę prawa norweskiego Torpol Norge AS. Od 2012 roku Grupa posiada również oddział zagraniczny w Serbii – TORPOL S.A. OGRANAK BEOGRAD. Poprzez spółkę zależną Torpol d.o.o. za usluge od 2016 roku Grupa jest obecna również na rynku chorwackim.

W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów. Główne obszary działalności Grupy zarówno na rynku polskim jak i na rynkach zagranicznych obejmują przede wszystkim:

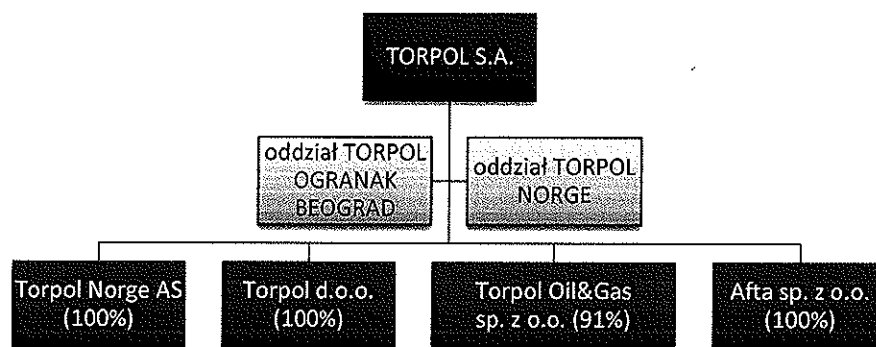
- a. projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b. świadczenie usług rewitalizacji linii kolejowych polegających 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 – jest to główny obszar działalności spółki Lineal sp. z o.o., w której TORPOL posiada 50% udziałów;
- g. projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- h. budownictwo przemysłowe;

- i. usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- j. towarowe przewozy kolejowe, świadczenie usług transportowych na terenie UE.

GK TORPOL ma 25 lat doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 16 lat w modernizacji linii tramwajowych. Emitent jest jednym z pierwszych prywatnych przedsiębiorców w Polsce, który wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prędkości 160 km/h. Dzięki zdobytemu doświadczeniu Grupa jest w stanie terminowo świadczyć usługi i zachować wysoką jakością wykonawstwa robót budowlanych, co jest wysoko cenione przez głównego odbiorcę Grupy, spółkę PKP Polskie Linie Kolejowe S.A (dalej PKP PLK).

2.2. STRUKTURA GRUPY

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień publikacji niniejszego dokumentu:



Na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent posiada istotne udziały w następujących podmiotach:

- a) **Torpol Norge AS (Oslo, Norwegia)** – przedmiotem działalności spółki zależnej jest pozyskiwanie i kompleksowa realizacja inwestycji związanych z budową lub modernizacją linii kolejowych i tramwajowych oraz metra na rynku norweskim, a w dłuższym okresie na rynku skandynawskim. Spółka zależna posiada także kompetencje w zakresie robót drogowych, mostowych i obiektów inżynieryjnych. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- b) **Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania** – spółka specjalizuje się w projektowaniu i kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej. Emitent posiada 91% udziałów w kapitale zakładowym oraz 91% głosów na zgromadzeniu wspólników;

- c) **Torpol d.o.o. za usluge z siedzibą w Zagrzebiu** (Chorwacja) – podstawowym elementem działalności spółki zależnej jest zarządzanie infrastrukturą kolejową, wykonywanie usług kolejowych, działalności związane z transportem kolejowym, projektowanie i budowa obiektów oraz profesjonalny nadzór budowlany. Spółka Torpol d.o.o. została utworzona w związku intensyfikacją prac przygotowawczych związaną z rozszerzeniem działalności na rynki bałkańskie. Obecnie działalność spółki sprowadza się głównie do monitorowania aktywności w zakresie przygotowywania procedur przetargowych przez potencjalnych zamawiających Grupy, oceny potencjału wykonawczego obecnych firm oraz rozeznania możliwości współpracy z lokalnymi partnerami. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników;
- d) **Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** – przedmiotem działalności spółki jest unieszkodliwianie odpadów, obecnie spółka nie prowadzi działalności. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.
- e) **Lineal sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** – przedmiotem działalności spółki jest projektowanie na rzecz budownictwa komunikacyjnego. Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym oraz 50% głosów na zgromadzeniu wspólników. Pozostałe 50% (udziałów w kapitale zakładowym oraz głosów na zgromadzeniu wspólników) posiada spółka Feroco S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Poznaniu.

Ponadto TORPOL posiada dwa wyodrębnione oddziały – w Norwegii i w Serbii:

- a. **Torpol Norge NUF** – oddział zagraniczny w Oslo powstały pod koniec 2010 roku, poprzez który Emitent wspiera prowadzoną przez spółkę zależną Torpol Norge AS działalność w Norwegii. Ze względu na możliwość dalszego budowania referencji bezpośrednio przez Emitenta i udziału w realizacji projektów inwestycyjnych w formie konsorcjum ze spółką matką, Emitent podjął decyzję o pozostawieniu oddziału Torpol Norge NUF w strukturze organizacyjnej Grupy;
- b. **Torpol Obranak Beograd** – oddział zagraniczny w Belgradzie powstał w 2012 roku, w związku z planami przystąpienia Serbii do struktur UE i możliwym otrzymaniem przedakcesyjnych funduszy pomocowych na realizację inwestycji infrastrukturalnych. Obecnie oddział w Belgradzie nie prowadzi działalności operacyjnej. Działalność ograniczona jest do monitorowania sytuacji i aktywności podmiotów występujących na rynku.

Emitent jest również stroną umowy spółki NLF Torpol Astaldi spółka cywilna (NLF) z siedzibą w Łodzi. NLF jest spółką celową, która została powołana do koordynowania i zarządzania wykonaniem robót budowlanych w ramach realizacji kontraktu „Łódź Fabryczna”. TORPOL posiada w spółce 50% udziałów. Z uwagi na formę prawną spółka cywilna nie jest odrębnym przedsiębiorcą i jest traktowana jako wspólne działanie Spółki oraz spółki Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), która również posiada 50% udziałów w tym podmiocie, a przychody, koszty, aktywa i zobowiązania dotyczące kontraktu ujmowane są w sprawozdaniu finansowym (skonsolidowanym i jednostkowym) Emitenta zgodnie z jego udziałem w realizacji kontraktu (40% udziału w realizacji robót i wynagrodzeniu z tytułu kontraktu), poza przypadkami robót budowlanych, które są realizowane przez Emitenta samodzielnie (roboty instalacyjne, torowe i żelbetowe).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

W okresie sprawozdawczym konsolidacją metodą pełną zostały objęte wyniki finansowe spółek Torpol Norge AS, Torpol Oil&Gas sp. z o.o., Torpol d.o.o. oraz Afta sp. z o.o. Wyniki finansowe spółki Lineal sp. z o.o. zostały objęte konsolidacją metodą praw własności.

2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

W dniu 16 lutego 2016 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki zależnej z Dimark Oil&Gas sp. z o.o. na Torpol Oil&Gas sp. z o.o. Po upływie okresu sprawozdawczego w dniu 25 lipca 2016 roku nastąpiła rejestracja zmiany adresu siedziby spółki zależnej.

W dniu 18 lutego 2016 roku sąd gospodarczy w Zagrzebiu podjął decyzję o rejestracji spółki Torpol d.o.o. za usługę (spółka z o.o.).

Poza wyżej opisanymi zdarzeniami w okresie sprawozdawczym jak również do daty niniejszego sprawozdania nie wystąpiły inne zmiany w grupie kapitałowej Emitenta.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną. Działalność w Polsce obejmowała przede wszystkim realizację i finalizowanie średnich i dużych projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP PLK, prowadzonych w ramach rozliczenia dotychczasowej perspektywy finansowej UE (2007-2013). Konsekwentnie rozwijano działalność operacyjną na rynkach zagranicznych, w szczególności w Norwegii, gdzie budowana jest struktura i organizacja spółki zależnej Torpol Norge AS. Grupa podjęła również decyzję o rozszerzeniu działalności na rynku bałkańskim poprzez założenie spółki zależnej w Chorwacji, której celem jeszcze w bieżącym roku będzie budowanie relacji rynkowych oraz start w pierwszych postępowaniach przetargowych z wykorzystaniem potencjału Emitenta.

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa TORPOL posiadała portfel zamówień o wartości niemal 0,44 mld zł netto bez udziału konsorcjantów, zapewniający prowadzenie prac w roku 2016 oraz częściowo w 2017.

Należy dodać, że po okresie sprawozdawczym oferta złożona przez Emitenta została uznana za najkorzystniejszą w zorganizowanym przez PKP PLK postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Mydlniki - Kraków Główny Towarowy w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków”. Wartość oferty złożonej przez Emitenta wynosi 247,4 mln zł netto. Ponadto w dniu 5 sierpnia 2016 roku Emitent podpisał umowę uzupełniającą o wartości 9,6 mln zł netto na wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych na odcinku Poznań Wschód – Trzemeszno w ramach zadania pn. "prace na linii nr 353 Poznań Wschód – Dziarnowo". Z kolei 23 sierpnia 2016 roku Emitent złożył najkorzystniejszą ofertę na zaprojektowanie i wykonanie robót na linii kolejowej 66 Zwierzyniec – Stałowa Wola Południe o wartości 27,9 mln zł netto.

Ponadto Torpol Norge w okresie od 1 lipca do daty publikacji pozyskał zamówienia o łącznej wartości ok. 24 mln zł (w szczególności z tytułu podpisanej w dniu 7 lipca 2016 r. umowy ramowej na kolejowym rynku norweskim z JERNBANEVERKET (Norweskie Koleje Państwowe) o szacunkowej wartości 40 mln NOK netto).

Uwzględniając powyższe, potencjalna wartość portfela zamówień Grupy Emitenta wynosi prawie 0,75 mld zł netto.

Największą pozycję w portfelu zamówień Grupy stanowią kontrakty „E75 Rail Baltica”, który stanowi ponad 50% wartości portfela zamówień. Ten kontakt oraz projekt „Nowa Łódź Fabryczna” realizowany przez Emitenta są dwoma największymi kontraktami kolejowymi realizowanymi obecnie na polskim rynku kolejowym. W wyniku przeprowadzonych weryfikacji przez niezależnych audytorów technicznych potwierdzono realność planowanych przez Emitenta marż do uzyskania z tytułu realizacji tych kontraktów.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się na poziomie ok. 5,9%, natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów za ostatnie 12 miesięcy na koniec czerwca 2016 roku wyniosła 5,8%.

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta w 2016 roku (z uwzględnieniem umów zawartym po dniu bilansowym):

Nazwa projektu	Wartość netto kontraktu (mln zł)	Udział GK Torpol (mln zł)	Backlog (mln zł)
E75 Rail Baltica	1 274,0	1 149,1	240,1
Łódź Fabryczna*	1 430,3	482,2	34,4
<i>Łódź Fabryczna - instalacje</i>	126,7	126,7	
<i>Łódź Fabryczna - tory</i>	62,0	62,0	
<i>Łódź Fabryczna - żelbetu</i>	57,7	57,7	
linia nr 18 Kutno – Toruń Główny	50,9	50,9	50,9
linia 353 Poznań Wschód – Dziarnowo	46,5	46,5	31,1
Modernizacja stacji Poznań Główny	32,8	32,8	25,9
Oslo Prinsens Gate	63,1	63,1	21,0
		Torpol Oil&Gas	6,1
		pozostałe kontrakty polskie	18,0
		pozostałe kontrakty norweskie	9,1
		RAZEM	436,6
po 30 czerwca 2016			
Rammeavtale gjerde or sikringarbeider Omrade Nord	18,5	18,5	18,5
linia 353 Poznań Wschód – Dziarnowo (umowa uzupełniająca)	9,6	9,6	9,6
Kraków – Mydlniki**	247,4	247,4	247,4
l. 66 Zwierzyniec – Stalowa Wola Południe***	28,0	28,0	28,0
		pozostałe	5,5

* z wyłączeniem prac realizowanych przez Emitenta w ramach projektu Łódź Fabryczna – instalacje, tory i żelbetu.

** po wyborze najkorzystniejszej oferty.

*** po otwarciu ofert

3.2. DZIAŁANIA AKWIZYCYJNE GRUPY

W pierwszym półroczu 2016 roku Emitent wziął udział w 39 postępowaniach, z czego złożył:

- 23 oferty w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu nieograniczonego (w tym 6 ofert w postępowaniach wszczętych w 2015 r.);
- 2 oferty w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu ograniczonego (w tym 1 oferta w postępowaniu wszczętym w 2015 r.);
- 12 wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu ograniczonego (w tym 8 wniosków w postępowaniach wszczętych w 2015 r.);
- 1 ofertę w postępowaniu prowadzonym w trybie zamówienia z wolnej ręki;
- 1 wniosek w postępowaniu prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszenia.

Dotychczas rozstrzygnięto 23 postępowania, natomiast Emitent pozyskał 4 zamówienia prowadzone w trybie przetargu nieograniczonego (w tym 1 wszczęte w 2015 r.) oraz

1 zamówienie z wolnej ręki. Efektywność składanych ofert, w rozstrzygniętych dotychczas 23 postępowaniach wyniosła 21,7 % (w ujęciu ilościowym). Łączna wartość zamówień pozyskanych w pierwszym półroczu 2016 r. przez Emitenta wynosi 106,7 mln zł netto.

Spółka zależna Torpol Norge AS wzięła udział w 12 postępowaniach w okresie sprawozdawczym, z czego jeden przetarg został odwołany przez zamawiającego. Zatem ze złożonych 11 ofert, Torpol Norge AS złożyła najkorzystniejsze oferty w 4 postępowaniach o łącznej wartości 50,6 mln NOK (ok. 23,4 mln zł).

Spółka zależna Torpol Oil&Gas sp. z o.o. wzięła udział w 65 postępowaniach przetargowych, z czego pozyskała 12 zamówień, o łącznej wartości 3,4 mln zł.

3.3.ZNACZĄCE UMOWY O ROBOTY BUDOWLANE

Poniżej zamieszczono informację nt. istotnych umów o roboty budowlane zawartych, aneksowanych lub istotnych zdarzeń w związku z potencjalnymi takimi umowami przez spółki z Grupy TORPOL w okresie pierwszego półrocza 2016 roku i do daty publikacji niniejszego sprawozdania:

- W dniu 13 lipca 2016 r. Emitent zawarł z PKP PLK (Inwestor) umowę nr 90/105/0032/16/Z/I na „zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Włocławek Brzezie – Aleksandrów Kujawski w ramach zadania inwestycyjnego pn. Prace na linii kolejowej nr 18 na odcinku Kutno – Toruń Główny” (Umowa). Przedmiot Umowy zostanie wykonany zgodnie z projektem technicznym, harmonogramem oraz według standardów technicznych, materiałowych i wykonania wskazanymi przez Inwestora. Wynagrodzenie Emitenta za wykonanie przedmiotu Umowy wyniesie 50,95 mln zł netto. Termin realizacji robót został ustalony na 30 listopada 2017 r., przy czym dla etapów prac określonych jako tzw. kamienie milowe uzgodnione zostały wcześniejsze terminy realizacji.
- W dniu 13 lipca 2016 r. Emitent powziął informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w zorganizowanym przez PKP PLK (Inwestor) postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Mydlniki - Kraków Główny Towarowy w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków”. Wartość oferty złożonej przez Emitenta wynosi 247,4 mln zł netto. W dniu 8 sierpnia 2016 roku do Spółki wpłynęła datowana na dzień 5 sierpnia 2016 r. podpisana przez PKP PLK (Inwestor) umowa na wykonanie zamówienia uzupełniającego o wartości ok. 9,6 mln netto, do umowy podstawowej zawartej z Inwestorem na wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych na odcinku Poznań Wschód – Trzemeszno w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Prace na linii nr 353 Poznań Wschód – Dziarnowo". W związku z zawarciem umowy na wykonanie zamówienia uzupełniającego łączna wartość wynagrodzenia Emitenta za wykonanie ww. kontraktu wyniesie ok. 56,1 mln zł netto. Termin realizacji robót w ramach ww. kontraktu został ustalony na grudzień 2016 r., przy czym dla etapów prac określonych jako tzw. kamienie milowe uzgodnione zostały wcześniejsze terminy realizacji. Okres gwarancji oraz rękojmi za wady został uzgodniony na 60 miesięcy od dnia odbioru końcowego robót.

- W dniu 23 sierpnia 2016 r. oferta Emitenta w zorganizowanym przez PKP PLK (Inwestor) postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych na odcinku Kraków Mydlniki - Kraków Główny Towarowy w ramach zadania „Modernizacja linii kolejowej E 30, etap II odcinek Zabrze – Katowice – Kraków” została uznana za najkorzystniejszą. Wartość oferty złożonej przez Emitenta wynosi 247,4 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych objętych ofertą został określony na 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Aktualnie Emitent oczekuje wyczerpania procedury przetargowej i podpisania umowy z Inwestorem.

3.4. UMWY FINANSOWE

Poniżej zamieszczono informację nt. istotnych umów finansowych zawartych lub aneksowanych przez spółki z Grupy TORPOL w okresie pierwszego półrocza 2016 roku i do daty publikacji niniejszego sprawozdania:

- W dniu 14 czerwca 2016 roku Emitent zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo – Hestia S.A. aneks do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego na mocy, którego ustalona wartość łącznej sumy gwarancyjnej z tytułu wszystkich gwarancji wystawionych w ramach umowy wynosi 170 mln zł. Ponadto wprowadzono możliwość współkorzystania z limitu gwarancyjnego przez spółkę zależną Torpol Oil&Gas sp. z o.o. w ramach sublimitu do wysokości 6 mln zł. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym do daty niniejszego sprawozdania Emitent nie zawarł znaczących umów dotyczących finansowania.

3.5. INSTRUMENTY POCHODNE

Grupa Emitenta zawiera transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, w celu zarządzania ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania. Zasadą stosowaną przez Grupę jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. Główne ryzyka wynikające z wykorzystania instrumentów pochodnych to ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Emitent posiadał następujące instrumenty pochodne:

Instrument	Wystawca	Data zawarcia	Data zapadalności	Kwota nominalna (w tys.)	Strike	Rodzaj instrumentu	Wycena
Opcja na stopę procentową	DnB Bank Polska S.A.	10 lipca 2015	7 lipca 2016	14 000 NOK	1,8%	CAP	0

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 15 lipca 2016 r. odnowiona została transakcja opcji na stopę procentową z DnB Bank Polska S.A. i dotyczy kwoty nominalnej 10 mln NOK, przy terminie zapadalności 19 kwietnia 2017 r. oraz stopie *strike* w wysokości 1,5%. Poza zawartą

transakcją opisaną powyżej Emitent ani spółki zależne z Grupy TORPOL nie zawierały transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranyymi na warunkach rynkowych. W nocie 25 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 przedstawiono zestawienie kwot transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym.

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

W dniu 14 stycznia 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta powołała z tym samym dniem Pana Tomasza Krupińskiego w skład Zarządu TORPOL S.A. powierzając mu funkcję Członka/Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 15 stycznia 2016 roku Emitent powziął informację od Pioneer Pekao Investment Management S.A. (Fundusz) o zawiadomieniu sporządzonym w trybie art. 69 ust. 1 pkt 2 w zw. z art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b) Ustawy o ofercie (...), o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w TORPOL S.A. Zgodnie z treścią zawiadomienia Fundusz dokonał sprzedaży części akcji Emitenta, na skutek czego jego udział w ogólnej liczbie głosów w Torpol S.A. spadł poniżej 5%.

W dniu 1 lutego 2016 roku rezygnację z tym samym dniem z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Marek Wadowski. Rezygnacja została złożona w związku z powierzeniem ww. osobie funkcji w zarządzie spółki z udziałem Skarbu Państwa.

W dniu 29 lutego 2016 r. ze skutkiem na ten sam dzień Pan Tomasz Sweklej złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja została złożona z bardzo ważnych powodów osobistych.

W dniu 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (NWZ) odwołało z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki Panów: Michała Kobusa, Artura Piotra Jędrzejewskiego oraz Macieja Lipca. NWZ nie wskazało przyczyn odwołania ww. osób ze składu Rady Nadzorczej Spółki.

Jednocześnie NWZ podjęło uchwały o powołaniu z dniem 9 marca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej następujących osób: Pani Jadwigi Dyktus, Pana Konrada Andrzeja Tulińskiego, Pana Jacka Srokowskiego oraz Pana Jacka Klimczaka.

W dniu 17 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 23 marca 2016 roku Pana Grzegorza Grabowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 21 kwietnia 2016 roku rezygnację z tym samym dniem z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Konrad Tuliński. Rezygnacja została złożona z powodów osobistych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

W dniu 5 maja 2016 roku konsorcjum w składzie: Emitent, Astaldi S.p.A., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o.o. (INTERCOR) oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. (PBDiM), (łącznie: Konsorcjum), złożyło pozew o zapłatę przeciwko PKP PLK, Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. (łącznie: Zamawiający). Szczegółowe informacje nt. ww. pozwu zostały zaprezentowane w punkcie 6.5. „Istotne sprawy sądowe i sporne”.

W dniu 11 maja 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę na podstawie, której rekomendowane jest Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015, wynoszący 32 001 512,49 zł, został przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału rezerwowego – w kwocie 16 152 212,49 zł;
- wypłatę dywidendy – w kwocie 15 849 300,00 zł, tj. 0,69 zł na jedną akcję.

Rekomendowane jest przy tym aby dzień dywidendy był wyznaczony na dziesiąty dzień liczony od dnia następującego po dniu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwały o podziale zysku netto Spółki za 2015 rok, natomiast wypłata dywidendy nastąpiła w dwóch równych ratach tj.:

- I rata w wysokości 0,35 zł na jedną akcję – w dniu 30 września 2016 r.;
- II rata w wysokości 0,34 zł na jedną akcję – w dniu 30 listopada 2016 r.

Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała powyższą propozycję Zarządu odnośnie podziału zysku netto za 2015 rok.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie TORPOL S.A. podjęło decyzję w sprawie podziału zysku netto za 2015 zgodnie z rekomendacją Zarządu z 11 maja 2016 r.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie TORPOL S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Adama Pawlika.

W dniu 21 czerwca 2016 roku Emitent powziął informację o wydaniu w dniu 10 czerwca 2016 roku przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy postanowienia, w sprawie złożenia pozwu w dniu 5 maja 2016 roku przez konsorcjum w składzie TORPOL S.A. (Emitent), Astaldi S.p.A., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR sp. z o. o. oraz Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów sp. z o.o. (łącznie jako Konsorcjum) przeciwko PKP PLK, Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. (łącznie: Zamawiający), dotyczącego w szczególności skierowania stron postępowania do mediacji wyznaczając przy tym czas trwania mediacji na okres 3 miesięcy.

W dniu 11 lipca 2016 rok Rada Nadzorcza Emitenta dokonała zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych celem zbadania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok 2016. Podmiot ten dokona również przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze 2016 roku. Wybrany podmiotem jest Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie.

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy Emitenta w pierwszym półroczu 2016 roku była dobra. Jest to związane z prawidłową realizacją kontraktów w ramach posiadanego portfela zamówień oraz dyscypliną kosztową w zakresie zarządzania projektami. Głównym celem zarządu Emitenta jest obecnie prawidłowe zakończenie realizacji projektów będących w decydującej fazie oraz pozyskiwanie nowych zamówień na lata 2017-2019 na rynku polskim, jak również na rynkach zagranicznych. Grupa przygotowała odpowiednie zaplecze maszynowe oraz limity kredytowo-gwarancyjne pod długo oczekiwane „otwarcie” przetargów z nowej perspektywy unijnej przez jej głównego odbiorcę oraz do ubiegania się o pozyskiwanie średnich i dużych projektów inwestycyjnych w Skandynawii i na Bałkanach.

4.1.1. OMÓWIENIE GŁÓWNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wartość przychodów netto ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 336,2 mln zł i była niższa w porównaniu z rokiem poprzednim (443,7 mln zł, -24,2% rdr.), co jest to spowodowane charakterystyką posiadanego portfela zamówień (harmonogramy wykonania i zafakturowanie prac na poszczególnych kontraktach), w szczególności realizacją kontraktów z dotychczasowej perspektywy unijnej 2007-2013 oraz dotychczasową niską aktywnością głównego odbiorcy Grupy w zakresie prowadzenia postępowań przetargowych z „nowej perspektywy”. Należy również pamiętać, że rok 2015 był wyjątkowy dla Grupy ze względu na rekordową skalę wykonania planu inwestycyjnego przez PKP PLK. Aktualnie zgodnie z zapowiedziami PKP PLK, Emitent oczekuje zakończenia nawet kilkunastu postępowań o potencjalnej wartości ponad 6 mld zł jeszcze w 2016 roku (rozumianego jako otwarcie ofert lub wybór najkorzystniejszej oferty).

Dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży była nieznacznie wyższa i wyniosła 24,8% (spadek o 105,3 mln zł), w związku z czym poziom zysku ze sprzedaży brutto na sprzedaży wyniósł 17,5 mln zł (wobec 19,7 mln zł w pierwszym półroczu 2015 r.).

Koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wyniosły łącznie 13,1 mln zł i były wyższe o 2,4 mln rok do roku (+21,9%). Jest to głównie spowodowane ponoszeniem kosztów rozwoju organizacji i struktury działalności spółek zależnych oraz pozyskania specjalistycznej kadry z branż pokrewnych rozwijanych przez Grupę i powiązanych z branżą kolejową. W efekcie zysk ze sprzedaży netto wyniósł 4,4 mln zł wobec 8,9 mln zł zysku ze sprzedaży netto na koniec czerwca 2015 roku, co oznacza spadek o 51%.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było nieznacznie dodatnie (+0,1 mln zł po pierwszym półroczu 2016 roku wobec 0,3 mln zł zysku w tym samym okresie 2015 roku) i nie miało wpływu na podstawową działalność Grupy.

W efekcie zysk operacyjny EBIT wyniósł 4,5 mln zł w okresie sprawozdawczym wobec 9,2 mln zł w analogicznym okresie w poprzednim roku obrotowym (spadek o 51,3% r/r).

Grupa odniosła ujemny wynik na działalności finansowej (-0,7 mln zł wobec nieznacznego dodatniego wyniku 0,03 mln zł rdr.), co wynika głównie ze zmiany struktury finansowania (na długoterminowe finansowanie dłużne).

Zysk brutto Grupy Emitenta w okresie sprawozdawczym wyniósł 3,7 mln zł, co oznacza spadek o 5,3 mln zł w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku (niemal 9 mln zł i -58,7% rdr.). Podatek dochodowy w badanym okresie wyniósł 1,2 mln zł i był niższy o 0,5 mln zł w porównaniu z tym samym okresem w 2015 roku.

Zysk netto Grupy wyniósł 2,5 mln zł i był o 65,6% niższy od wypracowanego zysku netto Grupy w pierwszym półroczu 2015 roku (7,2 mln. zł).

4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

Na dzień 30 czerwca 2016 roku suma bilansowa Grupy TORPOL osiągnęła wartość 594,5 mln zł i była niższa (spadek o 12%) w stosunku do stanu na koniec 2015 roku (675,9 mln zł).

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2016 roku stanowiły 28% wartości sumy bilansowej (wobec 23% według stanu na koniec 2015 roku). Wartość aktywów trwałych wyniosła 166,7 mln zł i była wyższa o 11,1 mln zł w porównaniu do wartości aktywów trwałych na koniec 2015 roku (155,6 mln zł). Wśród aktywów trwałych największą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe o wartości 102,7 mln zł (wobec 94,1 mln zł według stanu na koniec 2015 roku), które stanowią 61,6% udziału w aktywach trwałych (wobec 60,5% udziału według stanu na koniec 2015 roku). Pozostałymi istotnymi pozycjami w aktywach trwałych są aktywa z tytułu należności długoterminowych 25,9 mln zł (wobec 21,9 mln zł na koniec 2015 roku) wynikające z kaucji długoterminowych (głównie zabezpieczenie gwarancji należytego wykonania kontraktu „Rail Baltica”) oraz z tytułu podatku odroczonego o wartości 25,7 mln zł (wobec 26,7 mln zł według stanu na koniec 2015 roku), wynikające przede wszystkim z rozliczenia kontraktów długoterminowych per saldo 9 mln zł oraz 7,2 mln zł wartość znaku towarowego.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2016 roku stanowiły 72% wartości sumy bilansowej (wobec 77% według stanu na koniec 2015 roku). Wartość aktywów obrotowych wyniosła 427,8 mln zł, co stanowi spadek o 17,8% w stosunku do stanu na koniec 2015 roku (520,3 mln zł) i wynika przede wszystkim z wyraźnego spadku poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na skutek zaangażowania w finansowanie kapitału obrotowego na realizację kontraktów będących w fazie ukończenia (głównie „Nowa Łódź Fabryczna”). Wśród aktywów obrotowych istotną pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług, które na koniec czerwca 2016 roku wyniosły 199,1 mln zł (wobec 112,7 mln zł według stanu na koniec 2015 roku), co stanowi wzrost o 76,7%. Udział należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniósł 46,5% w porównaniu do 21,7% według stanu na koniec 2015 roku. Pozostałymi istotnymi pozycjami w aktywach obrotowych są środki pieniężne oraz ich ekwiwalenty oraz pozostałe należności. Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa TORPOL dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 126,3 mln zł wobec 342,9 mln zł na koniec 2015 roku, co stanowi spadek o 63,2%. Poziom należności handlowych oraz środków pieniężnych jest ściśle związany z zarządzaniem płynnością oraz ze specyfiką prac

w ramach istotnych kontraktów z portfela zamówień Grupy Emitenta, w szczególności na kontrakcie „Łódź Fabryczna”.

Na jednym z wiodących kontraktów Emitenta, wypłata środków z rachunków powierniczych musi być potwierdzona przez partnera konsorcjum, realizującego wspólnie z Emitentem kontrakt. Środki te mogą być wypłacone i służyć finansowaniu tylko realizacji tego kontraktu. Jednocześnie Emitent ma wpływ na wypłatę środków przynależnych partnerowi konsorcjum. Kwoty środków pieniężnych przedstawione w bilansie wykazane są w udziale w konsorcjum przypadającym na Emitenta. Na koniec czerwca 2016 roku kwota ta wyniosła 61,5 mln zł (wobec 115,9 mln zł na koniec 2015 roku).

Na drugim z wiodących kontraktów Emitenta, wypłata środków z rachunków powierniczych musi być potwierdzona pisemną pozytywną opinią zewnętrznego, niezależnego project monitora, która nadzoruje przebieg realizacji kontraktu. Środki te mogą być wypłacone i służyć finansowaniu tylko na potrzeby realizacji kontraktu. Na koniec czerwca 2016 roku kwota ta wyniosła 60,6 mln zł (wobec 183,2 mln zł na koniec 2015 roku).

Ponadto kwota 1,2 mln zł na koniec czerwca 2016 roku (wobec ok. 5,8 mln zł na koniec 2015 roku) spoczywała na rachunkach prowadzonych w NOK i mogła być wykorzystana wyłącznie w celu finansowania działalności Grupy na rynku skandynawskim.

Pozostałe istotne pozycje, związane głównie z rozliczeniem długoterminowych kontraktów budowlanych na koniec czerwca 2016 roku wyniosły 40,3 mln zł i wzrosły o 26,3% z poziomu 32 mln zł na koniec 2015 roku.

Reasumując na koniec czerwca 2016 roku Grupa dysponowała kwotą 126,3 mln zł (na koniec 2015 roku 342,9 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów), z czego kwota 123,4 mln zł (wobec kwoty 304,9 mln zł na koniec 2015 roku) była przeznaczona na finansowanie realizacji konkretnych kontraktów, natomiast kwotą w wysokości 2,9 mln zł (38 mln zł na koniec 2015 roku) Grupa Emitenta mogła dysponować w sposób nieograniczony.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej na koniec czerwca 2016 roku wyniósł 35,4% i był wyższy od poziomu 33,1% według stanu na koniec 2015 roku oraz wyraźnie wyższy od wymaganego poziomu tego wskaźnika zgodnie z niektórymi umowami finansowymi Emitenta. Wartość kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła 210,5 mln zł, wobec 223,6 mln zł na koniec 2015 roku, co stanowi spadek o 5,9%. Nominalny spadek wartości kapitałów własnych wynika z zadeklarowanej wypłaty dywidendy w wysokości 15,85 mln zł.

Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec czerwca 2016 roku wyniosła 89 mln zł i była niższa (zmiana o 2 mln zł) w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku, co stanowi spadek o 2,1%. Główną pozycją zobowiązań długoterminowych są obligacje długoterminowe (3-letnie, których zapadalność przypada na sierpień 2018 roku) o wartości 40 mln zł oraz zobowiązania finansowe wynikające z zawieranych transakcji leasingu finansowego przez Emitenta, których wartość na koniec czerwca 2016 roku wyniosła 43 mln zł (wobec 40,1 mln zł na koniec 2015 roku). Wartość pozostałych zobowiązań długoterminowych wyniosła 5,2 mln zł na koniec czerwca 2016 roku (wobec 10,1 mln zł na koniec 2015 roku) jest konsekwencją stopniowego zwalniania kwot zatrzymanych podwykonawcom, jako zabezpieczenia realizowanych przez nich robót budowlanych na rzecz Emitenta.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2016 roku wyniosła 295,8 mln zł i była niższa o 66,3 mln zł wobec 362 mln zł na koniec 2015 roku, co stanowi spadek o 18,3%. Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które na koniec czerwca 2016 roku wyniosły 128,8 mln zł i spadły w badanym okresie o 43,3 mln zł z poziomu 172,1 mln zł na koniec 2015 roku (spadek o 25,2%). Pozostałymi istotnymi pozycjami są zobowiązania z tytułu rozliczenia długoterminowych kontraktów budowlanych i przychodów przyszłych okresów, które na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 38,1 mln zł (wobec 97,1 mln zł na koniec 2015 roku) oraz pozostałe zobowiązania, które na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 61,8 mln zł (wobec 37,5 mln zł na koniec 2015 roku), z czego 31,2 mln zł dotyczy usług niefakturowanych oraz 15,8 mln zł zobowiązań z tytułu dywidendy.

Wykorzystanie kredytów i pożyczek na koniec czerwca 2016 roku było wyższe (wzrost o 18 mln zł) niż na koniec 2015 roku i wyniosło 27,5 mln zł. Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa i charakterystyczna dla profilu działalności Grupy.

4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Na koniec czerwca 2016 roku saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wykazało wartość -222 mln zł. Wartość ujemnych przepływów zmniejszyła się w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku o kwotę 105 mln zł, głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym (spłata zobowiązań handlowych i wzrost salda należności handlowych w badanym okresie), co jest związane z realizacją kontraktów budowlanych przez Emitenta.

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -5,7 mln zł wobec ujemnej pozycji -10,3 mln zł w poprzednim okresie, co jest związane z systematycznym rozwojem parku maszynowego Grupy w toku realizacji planu inwestycyjnego.

Saldo przepływów środków z działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 11,2 mln zł wobec 1,8 mln zł w tym samym okresie w 2015 roku, co związane było głównie z większym wykorzystaniem środków finansowych w ramach dostępnych Grupie limitów kredytowych w pierwszym półroczu 2016 roku (per saldo 18 mln zł, wobec -6,2 mln zł w poprzednim okresie) oraz ze spłatą zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (per saldo 2,1 mln zł).

Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2016 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 342,9 mln zł, natomiast zakończyła pierwsze półrocze 2016 posiadając środki pieniężne w kwocie 126,3 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -216,5 mln zł (wobec ujemnych przepływów -125,5 mln zł w pierwszym półroczu 2015 roku).

4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

<i>Wskaźnik rentowności (w %)</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016</i>	<i>Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015</i>	<i>Metodologia</i>
marża zysku ze sprzedaży brutto	5,2	4,4	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
<i>EBITDA (w tys. zł)</i>	<i>11 557</i>	<i>15 068</i>	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację</i>
marża EBITDA	3,4	3,4	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego	1,3	2,1	<i>zysk operacyjny okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto	1,1	2,0	<i>zysk brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto	0,7	1,6	<i>zysk netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA	0,4	1,1	<i>zysk netto okresu x2 / (wartość aktywów na koniec badanego okresu + wartość aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE	1,1	3,6	<i>zysk netto okresu x2 / (wartość kapitałów własnych na koniec badanego okresu + wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>

Marża zysku ze sprzedaży brutto wzrosła w badanym okresie o 0,8 p.p. w stosunku do analogicznego okresu w 2015 roku i wyniosła 5,2%. Przyczyną wzrostu była aktualizacja budżetu jednego z realizowanych kontraktów w związku z lepszą od pierwotnie prognozowanej realizacją prac budowlanych (brak materializacji założonych ryzyk).

W efekcie marża EBITDA wyniosła 3,4% w okresie sprawozdawczym – bez zmian w stosunku do analogicznego okresu 2015 roku.

Marża zysku operacyjnego z kolei zmniejszyła się o 0,8 p.p. wobec analogicznego okresu w ubiegłym roku do poziomu 1,3%. Marża brutto wykazała spadek o 0,9 p.p. w stosunku do analogicznego okresu w 2015 roku do poziomu 1,1%.

Poziom marży netto wyniósł 0,7% i był o 0,9 p.p. niższy wobec wartości wskaźnika 1,6% w pierwszym półroczu 2015 roku.

Stopa zwrotu z aktywów w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 0,4%, co stanowi spadek o 0,7 p.p. w stosunku do analogicznego wskaźnika z poprzedniego roku. Wskaźnik odzwierciedlający rentowność zaangażowanego w Grupie kapitału własnego wyniósł 1,1% wobec stopy rentowności na poziomie 3,6% za pierwszy kwartał ubiegłego roku, co stanowi spadek o 2,5 p.p.

4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

Dla celów zarządczych działalność Grupy Emitenta 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 PKP PLK oraz Jernbaneverket (Norweskie Koleje Państwowe);
- Drogi tramwajowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa tramwajowego. Odbiorcami usług są Zarządy Dróg Miejskich (kontrakty w Polsce) oraz Hordaland Fylkeskommune, Sporveien Oslo AS, Bymiljøetaten, Oslo kommune (kontrakty w Norwegii);
- Pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi nie ujęte w innych segmentach.

W tabeli poniżej przedstawiono wielkość przychodów ze sprzedaży netto w poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie sprawozdawczym oraz w okresie analogicznym poprzedniego roku.

	1H2016	Struktura (%)	1H2015	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	289 812	86,2%	407 701	91,9%	-117 889	-28,9%
drogi tramwajowe	32 446	9,7%	30 709	6,9%	1 737	5,7%
pozostałe	13 966	4,2%	5 335	1,2%	8 631	161,8%
Razem	336 224		443 745		-107 521	-24,2%

Głównym segmentem działalności Grupy jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie budownictwa infrastruktury kolejowej. Głównym odbiorcą usług Grupy Emitenta w tym obszarze jest spółka PKP PLK, która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. W okresie sprawozdawczym udział przychodów z tego segmentu działalności w całkowitych przychodach Grupy Emitenta wyniósł 86,2%, co oznacza spadek o 28,9% rdr.

Udział sprzedaży segmentu tramwajowego w całkowitych przychodach ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wyniósł 9,7% wobec 6,9% udziału w sprzedaży w analogicznym okresie w 2015 roku. Jest to podyktowane realizacją kontraktu „Oslo Prinsens Gate” w Norwegii (ok. 17,8 mln zł).

Grupa Emitenta zaangażowana jest w prowadzenie projektów generalnego wykonawstwa w branży budownictwa kolejowego i tramwajowego w Polsce oraz w Norwegii. Sprzedaż zagraniczna dotychczas jest realizowana w Norwegii przede wszystkim w ramach segmentu tramwajowego. Poniżej zaprezentowano dane dotyczące przychodów z podziałem na przychody krajowe i zagraniczne.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Kierunek	1H2016	Struktura (%)	1H2015	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	304 742	90,6%	422 500	95,2%	-117 758	-27,9%
Zagranica	31 482	9,4%	21 245	4,8%	10 237	48,2%
Razem	336 224		443 745		-107 521	-24,2%

Wysoki udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem zarówno w okresie sprawozdawczym jak również w okresie analogicznym ubiegłego roku wynika ze specyfiki posiadanego przez Grupę Emitenta portfela realizowanych kontraktów, w którym dominującą rolę odgrywają kontrakty kolejowe realizowane na rzecz głównego odbiorcy Grupy spółki PKP PLK.

Kolejny wyraźny wzrost wolumenu sprzedaży zagranicznej w pierwszym półroczu 2016 roku wynika przede wszystkim z faktu realizacji tramwajowego kontraktu w Oslo, jak wyjaśniono powyżej. Zgodnie z przyjętą strategią zarząd Emitenta oczekuje dalszego wzrostu skali działalności na rynku norweskim.

W pierwszym półroczu 2016 r. roku przychody denominowane w koronach norweskich stanowiły 9,4% obrotu (w analogicznym okresie 2015 roku ok. 4,8%). Ze względu na niewielki udział sprzedaży i zakupów w walucie obcej Grupa Emitenta nie zabezpieczyła transakcji sprzedaży i zakupów denominowanych w walutach obcych (poza hedgingiem naturalnym).

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Grupa TORPOL na koniec czerwca 2016 roku dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 126,3 mln zł wobec 342,9 mln zł na koniec 2015 roku, co stanowi spadek o 216,6 mln zł (63,2%), co jest związane z zaangażowaniem środków finansowych w pokrycie zapotrzebowania na kapitał obrotowy w toku realizacji kontraktów. Grupa TORPOL konsekwentnie utrzymuje bardzo bezpieczny poziom płynności finansowej pozwalający na terminowe realizowanie swoich zobowiązań.

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Poniżej przedstawiono analizę wskaźników płynności w okresie sprawozdawczym.

Wskaźniki płynności	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	zmiana	Metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	132 071	158 303	-26 232	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,45	1,44	0,01	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,36	1,38	-0,02	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,43	0,95	-0,52	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Kapitał pracujący w Grupie TORPOL na dzień 30 czerwca 2016 roku osiągnął poziom 132,1 mln zł, co oznacza spadek o 26,2 mln zł w stosunku do poziomu 158,3 mln zł na koniec 2015 roku. Wynika to między innymi z planowane wypłaty dywidendy, kaucji długoterminowych oraz realizowanego procesu inwestycyjnego.

W ciągu pierwszego półrocza 2016 roku wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej ukształtowały się na praktycznie niezmiennych poziomach w porównaniu z końcem 2015 roku. Wskaźnik płynności bieżącej osiągnął wartość 1,45, natomiast wartość wskaźnika płynności szybkiej 1,36 (na koniec 2015 roku wartość tych wskaźników wynosiła odpowiednio 1,44 i 1,38).

W badanym okresie wartość wskaźnika płynności natychmiastowej wyniosła 0,43 wobec poziomu 0,95 na koniec 2015 roku, co oznacza – opierając się wyłącznie na ocenie ww. wskaźnika, że Grupa Emitenta jest w stanie natychmiast zrealizować ponad 40% swoich zobowiązań krótkoterminowych. Wyraźny spadek wskaźnika podyktowany jest zaangażowaniem znacznych środków pieniężnych w realizację kontraktów w pierwszym półroczu 2016 roku oraz faktem odniesienia do rekordowego roku 2015 roku.

Reasumując, poziomy płynności bieżącej i płynnej w badanym okresie charakteryzowała stabilność, natomiast aktualny poziom wskaźnika płynności natychmiastowej nie ma wpływu na terminowość w realizowaniu zobowiązań przez Grupę Emitenta.

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa Emitenta monitoruje strukturę kapitałów i finansowania działalności operacyjnej przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Analizowane przez Grupę wskaźniki, przedstawione w tabeli poniżej, w opinii Emitenta pozwalają na utrzymanie zarówno dobrego ratingu kredytowego jak też potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia w pierwszym półroczu 2016 roku znajdowały się na bardzo bezpiecznym i satysfakcjonującym poziomie.

<i>wskaźnik</i>	<i>30 czerwca 2016</i>	<i>31 grudnia 2015</i>	<i>Zmiana</i>	<i>Metodologia</i>
<i>pokrycie majątku kapitałem własnym</i>	0,35	0,33	0,02	<i>kapitał własny/aktywa ogółem</i>
<i>pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</i>	1,26	1,44	-0,18	<i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>
<i>ogólne zadłużenie</i>	0,65	0,67	-0,02	<i>(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem</i>
<i>zadłużenie kapitałów własnych</i>	1,83	2,03	-0,20	<i>(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne</i>
<i>zadłużenie krótkoterminowe</i>	0,50	0,54	-0,04	<i>zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem</i>
<i>zadłużenie długoterminowe</i>	0,15	0,13	0,02	<i>zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem</i>

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

wskaźnik	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	Zmiana	Metodologia
zadłużenie netto	-5 008	-242 417	237 409	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
zanualizowana EBITDA	52 293	55 804	-3 511	zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesiące
zadłużenie netto do zanualizowanej EBITDA	-0,10	-4,34	4,24	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym (wskaźnik kapitałowy) wzrósł w pierwszym półroczu 2016 roku do poziomu 0,35 w porównaniu z poziomem 0,33 na koniec ubiegłego roku. Wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym spadła do poziomu 1,26 wobec 1,44 na koniec roku 2015.

Grupa TORPOL konsekwentnie utrzymuje bardzo dobrą sytuację zadłużeniową. W pierwszym półroczu 2016 roku wskaźniki zadłużenia całkowitego, krótko- i długoterminowego utrzymywały się na stabilnym, satysfakcjonującym poziomie. Dalszemu spadkowi uległ wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych z poziomu 2,03 na koniec 2015 roku do poziomu 1,83 na koniec czerwca 2016 roku.

Wskaźnik zadłużenia netto do zanualizowanej EBITDA ukształtował się na koniec czerwca 2016 roku na poziomie -0,1 wobec -4,34 na koniec 2015 roku. Należy dodać, że zadłużenie finansowe jest związane wyłącznie z podstawową działalnością Emitenta, a wartość wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA jest ściśle związana z aktualnym zapotrzebowaniem na finansowanie kapitału obrotowego w ramach realizowanego portfela zamówień. Jest to efekt dyscypliny finansowej oraz wysokiej jakości zarządzania płynnością.

Zarząd Emitenta zwraca uwagę, że mimo bardzo dobrej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy, należy pamiętać o rekordowych, planowanych nakładach inwestycyjnych na rozwój linii kolejowych oraz innych branż szeroko pojętego budownictwa w Polsce w najbliższych latach, aż do 2023 roku oraz istotnych (nawet większych niż w Polsce) nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę krajach skandynawskich w szczególności w Norwegii. Stwarza to dla Grupy wielkie możliwości wzmocnienia pozycji rynkowej jako czołowego wykonawcy inwestycji infrastrukturalnych w Polsce oraz dynamicznego rozwoju na rynkach zagranicznych.

W związku z tym, w opinii Emitenta kluczową kwestią staje się dostęp do długoterminowego finansowania dłużnego oraz limitów gwarancyjnych. Dlatego Grupa stale pracuje nad uzyskaniem optymalnej struktury finansowania działalności, aby zapewnić sobie bufor płynnościowy pozwalający na przystępowanie do realizacji dużych projektów (nawet kilku jednocześnie), które biorąc pod uwagę skalę planowanych inwestycji wymagać będą od wykonawców przede wszystkim doświadczonego personelu inżynierskiego, własnego lub w pełni dyspozycyjnego parku maszynowego i przede wszystkim istotnego zaangażowania finansowego.

4.5. STANOWSKO GRUPY ODNOŚNIE PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

4.6. INFORMACJE DLA OBLIGATARIUSZY

W związku z emisją obligacji serii A, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii A (WEO) Emitent zobowiązał się m.in. do utrzymania poniższych wskaźników finansowych w przedziałach zaakceptowanych przez obligatariuszy:

- Wskaźnik Zadłużenia Netto nie będzie większy niż 4.0 na koniec danego Okresu Badania;
- Wskaźnik Kapitałowy będzie na poziomie nie niższym niż 20% na koniec danego Okresu Badania;

Zgodnie z definicjami wskaźników finansowych określonymi w WEO wartość wskaźnika zadłużenia netto wynosi 0 natomiast wartość wskaźnika kapitałowego wynosi 0,35, co oznacza że monitorowane wskaźniki finansowe na koniec okresu badania kończącego się 30 czerwca 2016 roku zostały zachowane.

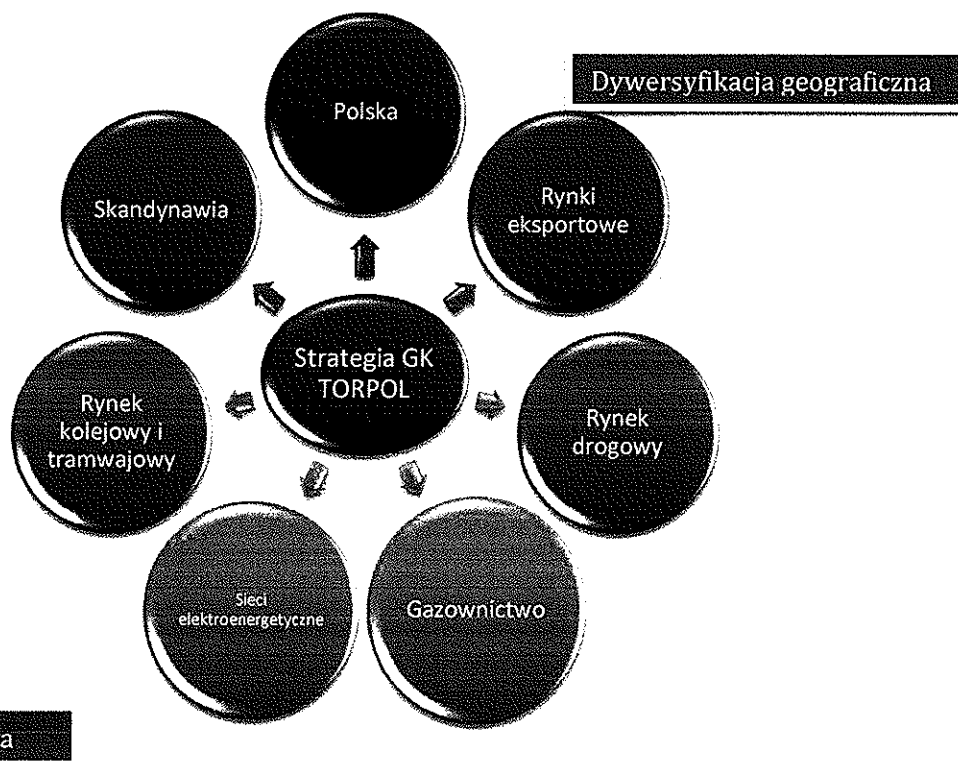
5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju został zamieszczony w punkcie 5 Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za 2015 rok (str. 44 -63).

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowym celem strategicznym Grupy TORPOL jest ciągle, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla Akcjonariuszy. Przyjęte kierunki rozwoju zakładają sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności, poprzez konsekwentne budowanie pozycji rynkowej lidera na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz wiodącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach zagranicznych w Skandynawii i na Bałkanach. Ponadto Grupa zamierza rozszerzać portfolio świadczonych usług i rozwijać kompetencje w innych obszarach infrastrukturalnych, w szczególności w projektach dotyczących rozwoju sieci przesyłowych i gazownictwie oraz budownictwie drogowym.

W 2016 roku Grupa skoncentruje się przede wszystkim na zbudowaniu portfela zamówień pozwalającego na stabilne, coroczne osiąganie wolumenu przychodów ze sprzedaży w Polsce w przyszłych latach (2017-2019) na poziomie zbliżonym do 2015 roku oraz na zakończeniu realizacji dwóch największych projektów kolejowych obecnie realizowanych w Polsce: projekcie „Nowa Łódź Fabryczna” (1,43 mld zł netto) oraz „E75 Rail Baltica” (1,3 mld zł netto).



5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

5.2.1. SYTUACJA NA RYNKU POLSKIM

W perspektywie najbliższych kilku lat w obszarze budownictwa krajowej infrastruktury kolejowej wymagane jest ponoszenie znacznych nakładów na jego modernizację oraz rozbudowę. Najważniejsze obszary inwestycji w infrastrukturę kolejową zostały przedstawione w przyjętym we wrześniu 2015 roku przez rząd Krajowym Programie Kolejowym do 2023 roku (KPK).

W dniu 7 lipca 2016 roku Sejm przyjął nowelizację ustawy o transporcie kolejowym, której celem jest uproszczenie oraz przyspieszenie prac związanych z przygotowaniem oraz realizacją kolejowych inwestycji infrastrukturalnych. Nowelizacja przewiduje m.in. zawieszenie postępowań w sprawie wydania pozwolenia na budowę dla inwestycji planowanych na obszarze objętym wnioskiem o wydanie decyzji o ustaleniu lokalizacji linii kolejowej – do czasu ostatecznego zakończenia postępowania w sprawie wydania takiej decyzji, konieczność uzgodnienia kolizji występujących w gestorii w ciągu 14 dni czy udzielenia pozwolenia na użytkowanie jednego toru bez wykonania wszystkich urządzeń służących ochronie środowiska.

W dniu 22 lipca 2016 roku Ministerstwo Infrastruktury i Budownictwa przekazało do konsultacji publicznych projekt aktualizacji KPK, która została umieszczona również w Biuletynie Informacji Publicznej. Według założeń ministerstwa dokument powinien być przyjęty we wrześniu br. Aktualizacja dokumentu podyktowana jest szeregiem czynników, m.in.:

- koniecznością uwzględnienia zmian wynikających z zakończenia dofinansowania w ramach perspektywy UE na lata 2007–2013;
- wydaniem decyzji Komisji Europejskiej dotyczących fazowania projektów pomiędzy perspektywami 2007–2013 a 2014–2020;
- otrzymaniem dofinansowania na realizację projektów pierwszego naboru w ramach instrumentu CEF oraz złożenia wniosków w drugim naborze CEF;
- analizą zdolności instytucjonalnej oraz weryfikacją nadzoru na realizacją programu przez PKP PLK;
- wynikami kontroli NIK w zakresie realizacji WPIK (Wieloletni Program Inwestycji Kolejowych, poprzednik KPK).

Polska otrzymała deklaracje wsparcia (alokacji środków) z budżetu UE dla perspektywy 2014–2020 w wysokości 42,8 mld zł na kolej. Finansowanie ogółem infrastruktury kolejowej zarządzanej przez PKP PLK będzie odbywało się według następujących kategorii projektów:

- projekty Funduszu Spójności realizowane w ramach POIiŚ i CEF: 49,32 mld zł;
- projekty Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (EFRR) realizowane w ramach Programu Operacyjnego Polska Wschodnia: 2,09 mld zł;
- projekty EFRR realizowane w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych (RPO): 4,86 mld zł;
- projekty krajowe wraz z zadaniami obronnymi realizowane w ramach budżetu państwa i Funduszu Kolejowego: 9,74 mld zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Zatem zaktualizowany KPK zakłada nakłady inwestycyjne na projekty kolejowe do roku 2023 włącznie w wysokości 66,01 mld zł, co oznacza spadek o ok. 1,5 mld zł (z 67,6 mld zł).

Poniższa tabela prezentuje zrealizowany i planowany poziom nakładów inwestycyjnych według źródeł finansowania w poszczególnych latach (dane w mln zł):

Kategoria	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Razem
FS:	76,0	25,2	3719,1	3587,5	5987,2	9133,3	9203,4	10888,0	4428,7	2272,6	49321,0
w tym CEF	0	0,5	79,9	1030,9	2891,2	4318,8	4566,8	4724,6	355,4	308,3	18276,4
w tym POIiŚ	76,0	24,7	3639,2	2556,6	3096,0	4814,5	4636,6	6163,4	4073,3	1964,3	31044,7
PO PW	0	0	0	7,7	383,4	948,1	364,3	190,5	171,3	29,0	2094,3
RPO	0	0,1	75,3	70,9	611,6	1038,7	1640,3	812,3	492,2	117,8	4859,2
Śr. krajowe	0	0	1351,9	1649,0	1593,8	1086,2	1000,0	1025,6	1018,2	956,5	9681,2
Program działań obronnych	0	0	14,1	14,1	14,1	12,0	0	0	0	0	54,3
Razem	76,0	25,3	5160,4	5329,2	8590,1	12218,3	12208,0	12916,4	6110,4	3375,9	66010,0

Zaktualizowany KPK obejmuje 116 projektów realizowanych w ramach FS (lista podstawowa) o łącznej potencjalnej wartości 49,3 mld zł, 8 projektów z programu PO PW o łącznej wartości 2,1 mld zł, 61 projektów w ramach RPO o łącznej wartości szacunkowej 4,9 mld zł oraz 32 projekty realizowane z funduszy krajowych o łącznej wartości 9,7 mld zł. Zmiany dotyczą także równomiernego rozłożenia planowanych nakładów inwestycyjnych na poszczególne lata. Zmniejszono kumulację z okresu 2019–2020, która została rozciągnięta w przód na lata 2021–2022.

KPK dostrzega również ryzyka dla realizacji programu. Zidentyfikowane ryzyka dotyczyły głównie przedłużających się postępowań administracyjnych, długotrwałych postępowań przetargowych, protestów i odwołań od decyzji administracyjnych, niskiej jakości dokumentacji projektowej i przetargowej oraz powykonawczej, zmian w przepisach czy kumulacji odbiorów.

Zgodnie z informacjami prasowymi podanymi w sierpniu br. do wiadomości publicznej, PKP PLK chce jeszcze w 2016 roku ogłosić postępowania o potencjalnej wartości 6,7 mld zł. Daje to łączną szacunkową wartość ponad 9 mld zł postępowania ogłoszonych w 2016 r. Ponadto planowane jest wprowadzenie zapisów umownych umożliwiających zaliczkowanie wykonawców, płatności za dostarczone materiały i urządzenia, co znacznie zmniejszy obciążenia finansowe przy realizacji projektu.

Aktualnie Grupa uczestniczy w niemal 60 postępowaniach, z czego ok. 80% dotyczy postępowań organizowanych przez PKP PLK. Zdaniem Emitenta szacunkowa wartość tych zamówień może wynieść ponad 18 mld zł. Celem Emitenta jest zbudowanie portfela zamówień na lata 2017-2019 o wartości ok. 3,6 – 4,2 mld zł i utrzymywanie takiego poziomu, co pozwoli na średnioroczną sprzedaż do PKP PLK na poziomie porównywalnym z rokiem 2015 (1,1-1,2 mld zł) i utrzymanie dotychczasowego udziału rynkowego.

Grupa Emitenta prowadzi również działalność na rynku tramwajowym w Polsce. W dotychczasowej perspektywie UE (2007-2013) na inwestycje w infrastrukturę tramwajową (linie szynowe i tabor) przeznaczono 5,3 mld zł. Jak podano wcześniej w obecnej perspektywie 2014-2020, analizując plany samorządów planowane są rekordowe nakłady w wysokości ok. 13 mld zł.

Dzięki dostępności środków z Unii Europejskiej od kilku lat rosną nakłady inwestycyjne na modernizację infrastruktury sieci tramwajowych. Grupa Emitenta jest zdania, że w obliczu zwiększonego zapotrzebowania na inwestycje infrastrukturalne oraz trudną sytuację budżetową lokalnych jednostek samorządowych, formuła partnerstwa publiczno-prywatnego ma szansę wyraźnie zaistnieć w sektorze tramwajowym.

5.2.2. SYTUACJA NA RYNKU NORWESKIM

Przyjęty przez rząd norweski Krajowy Plan Transportowy na lata 2014–2023 (National Transport Plan – NTP) zakłada, że nakłady inwestycyjne w okresie 2014–2017 będą wynosić 61,2 mld NOK, a w okresie 2018–2023 106,6 mld NOK. Łącznie osiągną poziom 167,8 mld NOK. Jest to poziom ok. 17 mld NOK rocznie od 2015 roku (przeszło 8 mld zł rocznie) – co skalą planowanych inwestycji czyni ten rynek podobnym do polskiego (przy wyraźnie mniejszym potencjale wykonawczym). W 2016 roku planowana wartość realizowanych inwestycji wynosi ok. 21,3 mld NOK. NTP zakłada:

- budowę 45 mijanek;
- budowę 144 km linii kolejowych, z czego 116 km to linie dwutorowe;
- znaczną redukcję czasów przejazdów pociągów Inter City;
- zwiększenie dostępności i rekonstrukcja 40–80 istniejących stacji kolejowych.

Należy zaznaczyć, że plan jest we wstępnej fazie realizacji, a najważniejsze i największe projekty znajdujące się w planie nie zostały jeszcze ogłoszone. Zdaniem Grupy w najbliższym czasie należy spodziewać się rozpisania przetargów stricte kolejowych (obok tramwajowych i lekkiej kolei miejskiej w Oslo czy Bergen). W celu lepszego przygotowania się pod większe zamówienia Grupa Emitenta podjęła szereg działań rozwojowych w obszarze organizacyjnym działalności, kapitałowym i kadrowym oraz w zakresie parku maszynowego. Ponadto Grupa nawiązała relacje z lokalnym partnerem norweskim, co pozwoli na dalszy dynamiczny rozwój, poprzez udział w dużych projektach inwestycyjnych.

5.2.3. POZOSTAŁE RYNKI ZAGRANICZNE

Grupa Emitenta stale analizuje możliwości rozwoju działalności na innych rynkach zagranicznych, na których będą w najbliższych latach ponoszone istotne nakłady inwestycyjne w obszarze infrastruktury kolejowej np. na Bałkanach (Serbia, Chorwacja, itp.). Ponadto poza rynkiem norweskim, Emitent rozważa również ekspansję geograficzną w innych krajach skandynawskich, jednakże na datę niniejszego sprawozdania nie podjął żadnych wiążących decyzji w tym zakresie.

Serbia

Od 2012 roku GK Emitenta obecna jest również na rynku serbskim poprzez oddział zagraniczny Torpol Obranak Beograd. Aktualnie obecność Spółki ograniczona jest do monitorowania zmian zachodzących na rynku w związku z planowanymi inwestycjami na infrastrukturę ze środków przedakcesyjnych.

Głównym elementem serbskiej sieci kolejowej jest X Paneuropejski Korytarz Transportowy Salzburg – Tesaloniki, biegnący z północy na południe kraju. Na trasach do niego należących odbywa się 50% przejazdów kolejowych w Serbii. Szacunkowe łączne koszty wymaganych remontów i konserwacji torów to ok. 3,9 mld EUR do 2018 roku.

Wśród potencjalnych projektów, które nie zostały w 2015 roku i które (po odbytych wyborach parlamentarnych w kwietniu/maju br.) w 2016 roku powinny zostać rozpisane przez Serbskie Koleje Państwowe, są:

- remont linii kolejowej ŠABAC – ZVORNIK – ok. 15,6 mln euro (w ramach fazy „usuwanie szkód i następstw powodzi);
- remont kapitalny linii kolejowej tunel Straževica – Jajinci – Mala Krsna – ok. 21,8 mln euro;
- system zdalnego automatycznego kierowania ruchem na węźle kolejowym Belgrad – ok. 2,1 mln euro;
- projekt remontu linii kolejowej POŽAREVAC – KOSTOLAC – ok. 6,5 mln euro;
- odcinek Rakovica – Resnik o wartości ok. 20 mln euro oraz Janjice- Mala Krsna ok. 40 mln euro (oba projekty współfinansowane ze środków UE).

Chorwacja

Po przystąpieniu do UE Chorwacja otrzymała w ramach Funduszu Spójności 2,6 mld euro na inwestycje infrastrukturalne w latach 2014-2020. Uchwalono ambitny plan modernizacji infrastruktury kolejowej. Plan inwestycyjny zakłada realizację projektów o łącznej wartości ok. 1,5 mld euro w okresie 2014-2023.

Wśród istotnych inwestycji kolejowych w ramach planu inwestycyjnego należy wymienić rekonstrukcję i modernizację obwodnicy dla ruchu towarowego Zagrzeb (2015 – projektowanie, 2016-2018 – wykonanie, szacunkowa wartość: 780 mln euro); rekonstrukcję i modernizację drugiego toru linii Zagrzeb – Klara – Sisak (2015-2017 – projektowanie, 2017-2018 – wykonanie, szacunkowa wartość: 195 mln euro), rekonstrukcję i modernizację trasy Okutani – Vinkovci (projektowanie w toku, realizacja 2016-2017; szacunkowa wartość: 366 mln euro), budowa centralnego systemu SRK (rozpoczęcie prac: 2016 rok, szacunkowa wartość: 200 mln euro). Na szczególną uwagę zasługuje projekt budowy nizinnej linii kolejowej wschodnia granica państwowa – Koprivnica – Zagrzeb – Karlovac – port Rijeka – zachodnia granica państwowa. Według studium wykonalności, przybliżone koszty budowy wyniosą 4,7 mld euro.

Aktualnie istotne znaczenie dla rozpoczęcia procesu inwestycyjnego będą miały wybory parlamentarne, które odbędą się 11 września br. Zdaniem Emitenta do czasu ukonstytuowania się nowego rządu, żadne istotne decyzje w obszarze projektów infrastrukturalnych nie zostaną podjęte.

5.3. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.3.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie styczeń – czerwiec 2016 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

GRUPA TORPOL	ZAKUP	LEASING	RAZEM
Inw. odtworzeniowe	63	196	259
Inw. modernizacyjne	0	0	0
Inw. rozwojowe	7 522	9 478	17 000
RAZEM	7 585	9 674	17 259

Do najważniejszych realizowanych inwestycji należą:

- zakup terenu bazy magazynowo-sprzętowej w Koninie - w dniu 9 lutego 2016 roku Emitent zawarł ze spółką PKP S.A. umowę zakupu nieruchomości. Wartość inwestycji wyniosła 4,9 mln zł;
- leasing podbijarki Unimat 09 4x4 Dynamic - w dniu 12 listopada 2014 roku Grupa dokonała zamówienia maszyny do niwelowania, podnoszenia, nakierowywania i podbijania toru UNIMAT od niemieckiego dostawcy o wartości 5 750 tys. euro (24,4 mln zł). Maszyna jest certyfikowana zarówno na rynek polski i norweski.

5.3.2. PLANY INWESTYCYJNE

Plan inwestycyjny Grupy na 2016 rok zakłada nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 30 mln zł (dane w tys. zł):

GRUPA	Inwestycje
Inw. rozwojowe*	26 689
Inw. modernizacyjne	1 185
Inw. odtworzeniowe	2 060
Grupa Emitenta	29 934

* W planie inwestycyjnym na 2016 rok ujęto pozostałą część kosztów inwestycji w zakup podbijarki Unimat 09 4x4 Dynamic, czyli ok. 8,4 mln zł.

Planowane inwestycje zakłada się sfinansować:

- Leasingiem – w kwocie 22,7 mln zł (w tym 2,8 mln zł stanowi wkład własny),
- Ze środków własnych – w kwocie 7,2 mln zł.

Na datę Raportu Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami, które nie zostały ujęte w planie inwestycyjnym.

W opinii Zarządu Spółki, GK TORPOL 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).

5.3.3. WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI

W dniu 1 lipca 2014 roku nastąpił przydział akcji Spółki w ramach pierwszej oferty publicznej, w której uplasowano wszystkie oferowane walory (22 970 000 akcji) po cenie maksymalnej. Z emisji nowych akcji Spółka pozyskała ok. 56,1 mln zł netto. Środki te zostały przekazane Emitentowi do dyspozycji po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii B tj. w sierpniu 2014 roku.

Zgodnie informacjami odnośnie celów emisji, zawartymi w prospekcie emisyjnym Grupa założyła, że ok. 50% wpływów z emisji akcji serii B zostanie przeznaczona na finansowanie rozwoju działalności w Norwegii, z tego znaczna część zostanie przeznaczona na inwestycje w park maszynowy, głównie jako wkład własny w transakcjach leasingu finansowego.

W związku z pełnym sukcesem oferty publicznej Grupa postanowiła nadwyżkę z wpływów z emisji powyżej założonego planu przeznaczyć na finansowanie kapitału obrotowego w Polsce.

W tabeli poniżej zamieszczono informację nt. wykorzystania środków z emisji do daty niniejszego Raportu:

Cel	Wartość (mln zł)	Udział w całości pozyskanych środków (%)	Wykorzystanie (mln zł)
park maszynowy w Norwegii	15	26,74	*15,0
kapitał obrotowy w Norwegii	10	17,83	10,0
kapitał obrotowy w Polsce	31,1	55,43	31,1
RAZEM	56,1	100,0	56,1

**Zakupiona podbijarka Unimat 09 4x4 Dynamic o wartości 5,75 mln euro jest certyfikowana na rynek polski, jak również norweski. Inwestycja ta wypełnia plan rozwoju parku maszynowego na potrzeby działalności w Norwegii, określony w celu emisyjnym w prospekcie emisyjnym Grupy.*

5.4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki (w tym czynniki ryzyka), które w opinii Grupy wpływają na wyniki finansowe oraz realizację strategii:

POLSKA:

- posiadany portfel zamówień o wartości ok. 0,44 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów na rok 2016 i częściowo 2017;
- rekordowa skala planowanych nakładów inwestycyjnych w perspektywie budżetowej 2014-2020 (KPK – 66 mld zł);
- zmiany dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji projektów: (przetargi dwuetapowe, większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, możliwość zaliczkowania wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji

przez zamawiającego) – które w opinii Emitenta powinny zwiększyć bariery wejścia dla konkurencji zagranicznej;

- posiadane kompetencje i doświadczenie, track-record zbudowany przez ponad 25 lat działalności Grupy Emitenta – gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych i złożonych projektów infrastrukturalnych;
- szeroki park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- opóźnienie zamawiającego PKP PLK w rozpisywaniu w 2016 roku przetargów z nowej perspektywy, co powoduje niską kontraktację w bieżącym roku;
- sprawność instytucjonalna PKP PLK, wydłużające się procedury przetargowe i administracyjne;
- zdolność finansowa oraz dostęp do finansowania Grupy Emitenta;
- duża konkurencja, w szczególności ze strony podmiotów zagranicznych (Hiszpania, Włochy);

NORWEGIA, SKANDYNAWIA:

- skala planowanych nakładów inwestycyjnych w latach 2014-2023 w związku z planem NTP (167,8 mld NOK), niezależność budżetu norweskiego od UE (nie ma ryzyka utraty/konieczności zwrotu środków pochodzących z dotacji);
- opóźnienie zamawiającego w ogłaszaniu przetargów stricte kolejowych – pierwsze istotne przetargi pojawiają się dopiero w 2016 roku, co jest korzystne dla Grupy Emitenta, biorąc pod uwagę etap rozwoju spółki zależnej Emitenta;
- reputacja marki TORPOL na rynku norweskim, co ma przełożenie na jej rozpoznawalność na rynku szwedzkim i duńskim;
- wzorowa płynność finansowa – pozwalająca na zaangażowanie kapitałowe w kilku wymagających projektach jednocześnie;
- wysokie bariery wejścia na rynek;
- brak wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej oraz siły roboczej na rynku norweskim, w porównaniu z doświadczeniem i posiadanymi kompetencjami oraz kadrą Grupy;
- konkurencyjność kosztów pracy Grupy;
- minimalny okres przestojów, dzięki stosowanym technologiom, co przekłada się na prawie całoroczny charakter rynku;
- możliwość uzyskania wyższych marż na rynku budownictwa kolejowego w Norwegii niż w Polsce;
- korzystniejsze niż w Polsce warunki realizacji kontraktów (roboty dodatkowe, dodatek za pracę zimą);
- ryzyko walutowe – kształtowanie się kursu PLN/NOK.

SERBIA, BAŁKANY:

- fatalny lub zaniedbany stan infrastruktury kolejowej na rynkach krajów bałkańskich, który implikuje konieczność szybkiego podjęcia inwestycji przez doświadczonych wykonawców z potencjałem technicznym i kadrowym;
- ograniczony potencjał i słaba kondycja finansowa i kadrowa lokalnego rynku wykonawczego na kolei (przez wiele lat praktycznie nie było inwestycji, przez co park maszynowy wielu firm stał się przestarzały. Sporo inżynierów i specjalistów jest

w wieku przedemerytalnym, zaś mała skala działalności nie pozwala pokryć kosztów prowadzenia działalności, odtwarzania majątku i utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry);

- niepewność co do skali i daty rozpoczęcia inwestycji infrastrukturalnych z funduszy przedakcesyjnych w Serbii;
- proeuropejskie nastawienie nowego rządu serbskiego;
- przyznanie Chorwacji ok. 2,6 mld euro w ramach perspektywy 2014-2023;
- niepewna przyszłość polityczna w związku z wyborami przedterminowymi w Chorwacji;
- bardzo konkurencyjny rynek, szczególnie ze strony firm włoskich, greckich;
- ryzyko walutowe EUR/PLN, HRK/PLN i RSD/PLN.

5.5. CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej przedstawioną listę wybranych najważniejszych czynników ryzyka charakterystycznych dla Grupy Emitenta lub jego branży:

- ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką;
- ryzyko związane z możliwością pozyskiwania nowych kontraktów;
- ryzyko niedoszacowania kosztów wykonania kontraktów;
- ryzyko nieuznania przez zamawiającego robót dodatkowych;
- ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych;
- ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy Emitenta;
- ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców;
- ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez Emitenta;
- ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów oraz z zawartymi umowami konsorcjum;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez podwykonawców;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót;
- ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej;
- ryzyka związane z instrumentami finansowymi.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Grupą Emitenta lub jego branżą został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za 2015 rok (punkt 5.5, str. 64 – 68).

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy spółki 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 dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na dzień 13 maja 2016 r.

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w k. zakładowym
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
PKO TFI S.A.*	1 973 000	1 973 000	8,59%
Nationale Nederlanden OFE	1 600 000	1 600 000	6,97%
Pozostali	10 668 400	10 668 400	46,44%
RAZEM	22 970 000	22 970 000	100,00%

* dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot.

Zgodnie z wykazem akcyonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na NWZ z dnia 17 czerwca 2016 roku, podmiot Nationale Nederlanden OFE posiadał 2 200 000 akcji Emitenta, co stanowi 9,58% ogólnej liczby głosów i 9,58% udziału w kapitale zakładowym.

Od daty publikacji ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania według wiedzy Emitenta nie wystąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta. Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 29 sierpnia 2016 roku.

Akcyonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w k. zakładowym
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
Nationale Nederlanden OFE	2 200 000	2 200 000	9,58%
PKO TFI S.A.*	1 973 000	1 973 000	8,59%
Pozostali	10 068 400	10 068 400	43,83%
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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Liczba akcji	
		29 sierpnia 2016 r.	13 maja 2016 r.
Grzegorz Grabowski	Prezes Zarządu	0	0
Krzysztof Miler	Wiceprezes Zarządu	7.523	7.523
Michał Ulatowski	Wiceprezes Zarządu	2.332	2.332
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu	0	0

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 29 sierpnia 2016 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji TORPOL S.A.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego jak również na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 29 sierpnia 2016 roku osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji TORPOL S.A.

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Tomasz Sweklej - Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Krzysztof Miler - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji
- Michał Ulatowski - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych

W dniu 14 stycznia 2016 roku w skład Zarządu Emitenta powołany został Pan Tomasz Krupiński.

W dniu 29 lutego 2016 roku ze skutkiem na ten sam dzień Pan Tomasz Sweklej złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Rezygnacja została złożona z bardzo ważnych powodów osobistych.

W dniu 17 marca 2016 roku Rada Nadzorcza powołała z dniem 23 marca 2016 roku Pana Grzegorza Grabowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu.

Na dzień 29 sierpnia 2016 roku Zarząd Spółki działa w następującym składzie:

- Grzegorz Grabowski - Prezes Zarządu,
- Krzysztof Miler - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji,
- Michał Ulatowski - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych,
- Tomasz Krupiński - Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Marek Wadowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Michał Kobus - Sekretarz Rady Nadzorczej
- Monika Domańska – Członek Rady Nadzorczej
- Maciej Lipiec – Członek Rady Nadzorczej.
- Tadeusz Kozaczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Suchnicki – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Piotr Jędrzejewski – Członek Rady Nadzorczej

Po 31 grudnia 2015 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 1 lutego 2016 roku rezygnację z tym samym dniem z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Marek Wadowski. Rezygnacja została złożona w związku z powierzeniem ww. osobie funkcji w zarządzie spółki z udziałem Skarbu Państwa.

W dniu 9 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (NWZ) odwołało z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki Panów: Michała Kobusa, Artura Piotra Jędrzejewskiego oraz Macieja Lipca. NWZ nie wskazało przyczyn odwołania ww. osób ze składu Rady Nadzorczej Spółki.

Jednocześnie NWZ podjęło uchwały o powołaniu z dniem 9 marca 2016 roku w skład Rady Nadzorczej następujących osób: Panią Jadwigę Dyktus, Pana Konrada Andrzeja Tulińskiego, Pana Jacka Srokowskiego oraz Pana Jacka Klimczaka.

W dniu 21 kwietnia 2016 roku rezygnację z tym samym dniem z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Pan Konrad Tuliński. Rezygnacja została złożona z powodów osobistych.

W dniu 17 czerwca 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie TORPOL S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Adama Pawlika.

Na dzień niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Jadwiga Dyktus – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Monika Domańska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Jacek Srokowski – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Klimczak – Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Kozaczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Suchnicki – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie ww. organów Spółki.

6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Na 30 czerwca 2016 roku Emitent zatrudniał 460 osób (w porównaniu z 467 osobami na koniec 2015 roku).

Dział	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Zarząd	4	3
Administracja	74	79
Produkcja	382	385
Razem	460	467

Poniżej zaprezentowano zatrudnienie w Grupie Emitenta na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku oraz 31 grudnia 2015 roku:

	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
Emitent	460	467
Grupa Emitenta*	583	617

* z uwzględnieniem zatrudnienia w: Torpol Norge AS i Torpol d.o.o.(100%), Torpol Oil&Gas sp. z o.o. (90,93%) oraz Lineal sp. z o.o. i NLF Torpol Astaldi s.c. (50%).

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

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

Żadna ze spółek z Grupy TORPOL nie udzielała gwarancji ani poręczeń podmiotom z poza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności spółek zależnych Emitent poręcza zobowiązania finansowe, w tym warunkowe Torpol Norge AS i Torpol Oil&Gas sp. z o.o.

Ponadto Emitent jest wystawcą listów wspierających Torpol Norge AS, poręczając tym samym należyte wykonanie umowy kontraktu przez spółkę zależną. Wartość tego typu poręczeń na koniec czerwca 2016 roku wynosi 2 mln zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 roku

Poniżej zaprezentowano zestawienie zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń przez Emitenta i solidarnej odpowiedzialności Emitenta wg stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku:

Lp.	bank kredytujący/ gwarant	Kwota zobowiązania (w tys.)	Kwota wykorzystania (w tys.)	Kredytobiorca	Termin spłaty	Rodzaj Instrumentu	Uwagi
1	DnB Nord Polska	55 000 NOK	16 941 NOK	Torpol Norge AS	30-06- 2016	limit kredytowo- gwarancyjny	Solidarna odpowiedzialność dłużników
2	TU Euler Hermes	20 000 PLN	5 511 NOK	Torpol Norge AS	30-08- 2016	limit gwarancyjny	Gwarancja w limicie Emitenta
3	BZ WBK	3 000 PLN	2 940 PLN	Torpol Oil&Gas sp. z o.o.	14-12- 2016	kredyt w rachunku kredytowym	Poręczenie
4	STU Ergo Hestia.	140 PLN	140 PLN	Torpol Oil&Gas sp. z o.o.	07-03- 2017	gwarancja należytego wykonania	Poręcznie
5	KUKE S.A	101 PLN	101 PLN	Torpol Oil&Gas sp. z o.o.	30-12- 2016	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja w limicie Emitenta
6	TUIR Allianz S.A.	102 PLN	102 PLN	Torpol Oil&Gas sp. z o.o.	24-04- 2019	gwarancja należytego wykonania	Gwarancja w limicie Emitenta
	Razem PLN (tys.)	3 343	3 283				
	Razem NOK (tys.)	55 000	22 452				
Na koniec 30.06.2016							
1 NOK = 0,4749							
	Razem PLN (tys.)	29 463	13 945				

Poza przypadkami opisanymi powyżej w okresie sprawozdawczym, do daty niniejszego sprawozdania, ani Emitent ani jednostki zależne nie udzielały bezpośrednio gwarancji ani poręczeń. Grupa Emitenta nie posiada zobowiązań z tytułu gwarancji lub poręczeń udzielonych przez podmioty z Grupy Emitenta. Jednocześnie Emitent jest stroną umów o gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, których ustanowienie związane jest zabezpieczeniem realizacji projektów budowlanych.

W dniu 14 czerwca 2016 roku Emitent zawarł z Sopotkim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo – Hestia S.A. aneks do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego, na mocy którego ustalona wartość łącznej sumy gwarancyjnej z tytułu wszystkich gwarancji wystawionych w ramach umowy wynosi 170 mln zł. Ponadto wprowadzono możliwość współkorzystania z limitu gwarancyjnego przez spółkę zależną Torpol Oil&Gas sp. z o.o. w ramach sublimitu do wysokości 6 mln zł. W pozostałym zakresie umowa nie uległa istotnym zmianom.

Poza powyższymi Emitent nie udzielał, jak również nie zlecał udzielenia gwarancji których wartość przekraczałyby wartość 10% kapitałów własnych Spółki.

6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki z Grupy Kapitałowej TORPOL są stroną postępowań dotyczących wierzytelności lub zobowiązań, które samoistnie lub łącznie przekraczają 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 13 marca 2015 roku Spółka w imieniu konsorcjum realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” złożyła do sądu pozew przeciwko dwóm byłym kontrahentom: Systra S.A. oraz Systra-Sotecni S.p.A. Złożony pozew obejmuje roszczenia konsorcjum realizującego kontrakt wobec byłych kontrahentów z tytułu nieobjętych potrąceniem kar umownych naliczonych na podstawie umowy realizowanej pomiędzy tymi podmiotami a konsorcjum w kwocie ok. 17,2 mln zł, z czego ok. 8,6 mln zł względem Systra S.A. (50%) oraz 8,6 mln zł względem Systra-Sotecni S.p.A. (50%). W dniu 29 kwietnia 2015 roku Systra S.A. i Systra-Sotecni S.p.A. złożyły do sądu odpowiedź na pozew wzajemny. W dniu 7 września 2015 roku została złożona do sądu replika na odpowiedź na pozew wzajemny. W grudniu 2015 roku zasadnicze powództwo wzajemne przeciwko byłym kontrahentom zostało rozszerzone o dotychczasowe roszczenie ewentualne dochodzone w ramach tego samego pozwu obok roszczenia głównego. Obecnie łączna wartość żądania pozwu wzajemnego w tym postępowaniu wynosi 33 mln zł, z czego 13,2 mln zł przypada na Emitenta. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca żadne istotne rozstrzygnięcia w odniesieniu do ww. sporu.

W dniu 5 maja 2016 roku konsorcjum w składzie: Emitent, w imieniu konsorcjum realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” złożył pozew o zapłatę przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. (łącznie: Zamawiający). Wniesionym pozwem Konsorcjum, którego Emitent jest liderem dochodzi roszczeń z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających obowiązków ciążących na nich zgodnie z umową (Umowa) zawartą pomiędzy Konsorcjum a Zamawiającym na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu "Nowa Łódź Fabryczna" (Inwestycja) oraz obowiązków wynikających wprost z przepisów prawa, co doprowadziło do zakłóceń terminowości realizacji ww. Inwestycji. Mając powyższe na uwadze, Konsorcjum w pierwszej kolejności wniosło o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych stron Konsorcjum w stosunku: 40% (ASTALDI) – 40% (Emitent) – 10% (INTERCOR) – 10% (PBDiM). 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 89,3 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w tym wariantcie sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 25,5 mln zł. Emitent stoi na stanowisku, iż każde z zakłóceń wskazanych w złożonym pozwie zostało spowodowane zawinionym naruszeniem przez Zamawiającego ciążących na nim obowiązków, w konsekwencji czego wniesiony pozew jest zasadny. W dniu 21 czerwca 2016 roku Emitent powziął informację o wydaniu w dniu 10 czerwca 2016 roku przez Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy postanowienia dotyczącego w szczególności skierowania stron postępowania do mediacji wyznaczając przy tym czas trwania mediacji na okres 3 miesięcy.

Według wiedzy Emitenta, na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie istnieje istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości innych, potencjalnych postępowań, które mogłyby mieć wpływ na sytuację Grupy Emitenta.


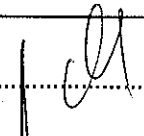
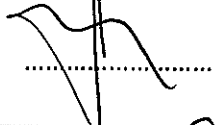
6.6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA

Na podstawie § 83 ust. 5 i § 90 ust. 1 pkt 4 i 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 oświadczamy, że:

1. według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy – odpowiednio – Grupy Kapitałowej i Spółki TOPROL S.A., a sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń;

2. podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego i śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący tych przeglądów spełniali warunki do wydania bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

W ocenie zarządu Emitenta poza informacjami zawartymi w niniejszym sprawozdaniu, śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie istnieją inne istotne informacje dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej TORPOL.

Imię i nazwisko	Funkcja	Data złożenia podpisu	Podpis
Grzegorz Grabowski	Prezes Zarządu	29.08.2016	
Krzysztof Miler	Wiceprezes Zarządu	29.08.2016	
Michał Ulatowski	Wiceprezes Zarządu	29.08.2016	
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu	29.08.2016	