



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 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.....	15
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL.....	16
3.2.	Działania akwizycyjne Grupy.....	17
3.3.	Znaczące umowy o roboty budowlane	19
3.4.	Umowy finansowe	22
3.5.	Instrumenty pochodne	24
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	24
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu	25
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy	26
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	26
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych	27
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....	28
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	29
4.3.	Przychody oraz ich struktura	29
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	31
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności	31
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	31
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy	32
5.	Strategia i perspektywy rozwoju	33
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	33

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy	33
5.2.1.	Sytuacja na rynku polskim	33
5.2.2.	Sytuacja na rynku norweskim	35
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
5.4.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy	39
5.5.	Czynniki ryzyka	40
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	41
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	41
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym	41
6.1.2.	Akcjonariat.....	41
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	42
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	42
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	43
6.4.	Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach przez Emitenta lub podmioty zależne	43
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	45
7.	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 (z późn. zm.).

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 2017	31 grudnia 2016
EUR	4,2265	4,4240
NOK	0,4430	0,4868
HRK (kuna chorwacka)	0,5704	0,5853
RSD (dinar serbski)	*0,0349	**0,0358

* Kurs z dnia 28.06.2017. W dniu 30.06.2017 kurs nie był publikowany.

** Kurs z dnia 28.12.2016. W dniu 31.12.2016 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016</i>	<i>zmiana</i>	<i>zmiana (%)</i>
Działalność kontynuowana				
przychody ze sprzedaży usług	212 686	335 960	-123 274	-36,7%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	232	264	-32	-12,1%
Przychody ze sprzedaży	212 918	336 224	-123 306	-36,7%
koszt własny sprzedaży	210 527	318 709	-108 182	-33,9%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 391	17 515	-15 124	-86,3%
koszty sprzedaży	228	525	-297	-56,6%
koszty ogólnego zarządu	12 455	12 617	-162	-1,3%
Zysk/strata ze sprzedaży	-10 292	4 373	-14 665	-335,4%
pozostałe przychody operacyjne	766	1 276	-510	-40,0%
pozostałe koszty operacyjne	180	1 149	-969	-84,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-9 706	4 500	-14 206	-315,7%
przychody finansowe	2 104	1 684	420	24,9%
koszty finansowe	4 005	2 352	1 653	70,3%
udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-267	-124	-143	115,3%
Zysk/strata brutto	-11 874	3 708	-15 582	-420,2%
podatek dochodowy	-683	1 219	-1 902	-156,0%
Zysk/strata netto za okres	-11 191	2 489	-13 680	-549,6%
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):				
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
-podstawowy i rozwodniony z zysku/straty za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	-0,49	0,11	-0,60	-545,5%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	zmiana	zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	156 715	167 728	-11 013	-6,6%
rzeczowe aktywa trwałe	110 682	106 725	3 957	3,7%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	726	852	-126	-14,8%
udziały we wspólnych przedsięwzięciach	1 046	1 315	-269	-20,5%
udzielone pożyczki	5	0	5	nd.
należności długoterminowe	7 570	26 945	-19 375	-71,9%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	23 225	22 237	988	4,4%
rozliczenia międzyokresowe	4 453	646	3 807	589,3%
Aktywa obrotowe	403 596	513 129	-109 533	-21,3%
zapasy	52 324	18 537	33 787	182,3%
należności z tytułu dostaw i usług	181 604	221 508	-39 904	-18,0%
pozostałe należności finansowe	2 957	8 642	-5 685	-65,8%
należności z tytułu podatku dochodowego	0	14 032	-14 032	-100,0%
rozliczenie kontraktów budowlanych	32 361	31 195	1 166	3,7%
pozostałe należności niefinansowe	4 977	7 137	-2 160	-30,3%
rozliczenia międzyokresowe	4 182	4 973	-791	-15,9%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	125 189	207 105	-81 916	-39,6%
pozostałe aktywa finansowe	2	0	2	nd.
SUMA AKTYWÓW	560 311	680 857	-120 546	-17,7%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	Zmiana	Zmiana (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny ogółem	197 071	218 924	-21 853	-10,0%
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	138 711	133 457	5 254	3,9%
pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
zyski zatrzymane/ niepokryte straty	-3 944	22 575	-26 519	-117,5%
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 390	-802	-588	73,3%
kapitał z aktualizacji wyceny	182	182	0	0,0%
Udziały niekontrolujące	-945	-912	-33	3,6%
Zobowiązania długoterminowe	56 642	93 875	-37 233	-39,7%
obligacje długoterminowe	0	40 000	-40 000	-100,0%
rezerwy	692	692	0	0,0%
pozostałe zobowiązania finansowe	55 950	53 183	2 767	5,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	307 543	368 970	-61 427	-16,6%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128 116	232 627	-104 511	-44,9%
kredyty i pożyczki	27 491	38 984	-11 493	-29,5%
pozostałe zobowiązania finansowe	39 407	36 584	2 823	7,7%
rozliczenie kontraktów budowlanych i przychodów przyszłych okresów	5 723	30 513	-24 790	-81,2%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	83 589	8 608	74 981	871,1%
rozliczenia międzyokresowe	8 676	8 025	651	8,1%
rezerwy	14 541	13 629	912	6,7%
Zobowiązania razem	364 185	462 845	-98 660	-21,3%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	560 311	680 857	-120 546	-17,7%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/strata brutto	-11 874	3 708	-15 582
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	7 496	7 057	439
zysk na działalności inwestycyjnej	156	-821	977
zmiana stanu należności	67 083	-120 465	187 548
zmiana stanu zapasów	-33 787	-5 198	-28 589
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-62 266	-98 682	36 416
przychody z tytułu odsetek	-1 826	-1 383	-443
koszty z tytułu odsetek	3 236	2 073	1 163
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 365	-3 141	776
zmiana stanu rezerw	912	-679	1 591
podatek dochodowy zapłacony	13 539	-4 659	18 198
pozostałe	-589	175	-764
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 285	-222 015	201 730
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	207	926	-719
sprzedaż inwestycji w nieruchomości oraz aktywów niematerialnych	0	55	-55
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 024	-7 689	5 665
nabycie aktywów finansowych	0	0	0
objęcie udziałów w jednostce zależnej	0	-12	12
odsetki otrzymane	887	1 381	-494
pozostałe	-580	-354	-226
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 510	-5 693	4 183
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-7 738	-4 907	-2 831
wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	16 838	24 929	-8 091
spłata pożyczek/kredytów	-28 331	-6 968	-21 363
odsetki zapłacone	-2 350	-1 892	-458
inne wpływy finansowe	1 460	0	1 460
wykup dłużnych papierów wartościowych	-40 000	0	-40 000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-60 121	11 162	-71 283
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-81 916	-216 546	134 630
Środki pieniężne na początek okresu	207 105	342 859	-135 754
Środki pieniężne na koniec okresu	125 189	126 313	-1 124

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
przychody ze sprzedaży usług	197 500	320 088	-122 588	-38,3%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	628	263	365	138,8%
Przychody ze sprzedaży	198 128	320 351	-122 223	-38,2%
koszt własny sprzedaży	192 704	305 762	-113 058	-37,0%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 424	14 589	-9 165	-62,8%
koszty sprzedaży	224	515	-291	-56,5%
koszty ogólnego zarządu	8 907	8 320	587	7,1%
Zysk/strata ze sprzedaży	-3 707	5 754	-9 461	-164,4%
pozostałe przychody operacyjne	510	1 276	-766	-60,0%
pozostałe koszty operacyjne	180	1 146	-966	-84,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	-3 377	5 884	-9 261	-157,4%
przychody finansowe	2 076	1 696	380	22,4%
koszty finansowe	3 698	2 215	1 483	67,0%
Zysk/strata brutto	-4 999	5 365	-10 364	-193,2%
podatek dochodowy	110	1 334	-1 224	-91,8%
Zysk/strata netto za okres	-5 109	4 031	-9 140	-226,7%
Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):	-0,22	0,18	-0,40	-222,2%
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- rozwodniony z zysku/straty za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	-0,22	0,18	-0,40	-222,2%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.3.2. BILANS

AKTYWA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	zmiana	zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	151 223	168 814	-17 591	-10,4%
rzeczowe aktywa trwałe	102 121	104 295	-2 174	-2,1%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	664	738	-74	-10,0%
udziały w jednostkach zależnych	4 750	4 885	-135	-2,8%
udziały we wspólnych przedsięwzięciach	525	521	4	0,8%
należności długoterminowe	7 103	26 493	-19 390	-73,2%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	21 640	21 305	335	1,6%
pożyczki udzielone	964	928	36	3,9%
rozliczenia międzyokresowe	4 448	641	3 807	593,9%
Aktywa obrotowe	385 071	503 665	-118 594	-23,5%
zapasy	52 092	18 439	33 653	182,5%
należności z tytułu dostaw i usług	173 757	216 824	-43 067	-19,9%
pozostałe należności finansowe	2 957	8 642	-5 685	-65,8%
należności z tytułu podatku dochodowego	0	14 032	-14 032	-100,0%
rozliczenie kontraktów budowlanych	30 373	30 060	313	1,0%
pozostałe należności niefinansowe	4 199	7 005	-2 806	-40,1%
rozliczenia międzyokresowe	4 067	3 906	161	4,1%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117 624	204 757	-87 133	-42,6%
pozostałe aktywa finansowe	2	0	2	nd.
SUMA AKTYWÓW	536 294	672 479	-136 185	-20,3%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	207 488	223 307	-15 819	-7,1%
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	138 711	133 457	5 254	3,9%
pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
zyski zatrzymane/ niepokryte straty	6 391	26 861	-20 470	-76,2%
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 309	-706	-603	85,4%
kapitał z aktualizacji wyceny	183	183	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	51 665	93 781	-42 116	-44,9%
obligacje długoterminowe	0	40 000	-40 000	
rezerwy	692	692	0	0,0%
pozostałe zobowiązania finansowe	50 973	53 089	-2 116	-4,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	277 141	355 391	-78 250	-22,0%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124 009	236 025	-112 016	-47,5%
kredyty i pożyczki	10 039	27 507	-17 468	-63,5%
pozostałe zobowiązania finansowe	36 541	38 198	-1 657	-4,3%
rozliczenie kontraktów budowlanych i przychodów przyszłych okresów	5 693	30 373	-24 680	-81,3%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	80 584	4 579	76 005	1659,9%
rozliczenia międzyokresowe	5 734	5 080	654	12,9%
rezerwy	14 541	13 629	912	6,7%
Zobowiązania razem	328 806	449 172	-120 366	-26,8%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	536 294	672 479	-136 185	-20,3%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

1.3.3. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/strata brutto	-4 999	5 365	-10 364
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	6 813	6 764	49
zysk na działalności inwestycyjnej	-113	-821	708
zmiana stanu należności	71 617	-121 021	192 638
zmiana stanu zapasów	-33 653	-5 148	-28 505
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-71 889	-85 517	13 628
przychody z tytułu odsetek	-1 825	-1 383	-442
koszty z tytułu odsetek	3 236	2 072	1 164
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 313	-4 213	900
zmiana stanu rezerw	912	-671	1 583
podatek dochodowy zapłacony	13 539	-4 660	18 199
pozostałe	-604	168	-772
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 279	-209 065	188 786
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	207	926	-719
sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	0	55	-55
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 484	-7 296	4 812
objęcie udziałów w jednostce zależnej	0	-12	12
odsetki otrzymane	887	1 381	-494
pozostałe	-610	-354	-256
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 000	-5 300	3 300
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-6 696	-4 907	-1 789
wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	9 919	16 134	-6 215
spłata pożyczek/kredytów	-27 387	-6 968	-20 419
odsetki zapłacone	-2 149	-1 774	-375
inne wpływy finansowe	1 460	0	1 460
wykup dłużnych papierów wartościowych	-40 000	0	-40 000
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-64 853	2 485	-67 338
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-87 133	-211 880	124 747
Środki pieniężne na początek okresu	204 757	336 942	-132 185
Środki pieniężne na koniec okresu	117 624	125 062	-7 438

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Kapitałowa TORPOL na dzień niniejszego sprawozdania („Raport”, „Sprawozdanie”) składa się ze spółki dominującej TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz jej spółek zależnych: Torpol Norge AS z siedzibą w Oslo (Norwegia), Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania, Torpol d.o.o. za uslugę z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja) oraz Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Spółka istnieje od 1991 roku i należy do czołowych podmiotów działających na polskim rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce, natomiast Grupa prowadzi działalność również na terenie Norwegii i Chorwacji.

Grupa rozwija działalność operacyjną również poprzez dywersyfikację geograficzną sprzedaży usług, która opiera się na organicznym rozwoju na rynkach zagranicznych – w Norwegii od 2010 roku pierwotnie poprzez oddział TORPOL NORGE NUF, od 2015 roku również przez spółkę zależną Torpol Norge AS oraz od 2016 roku w Chorwacji przez spółkę zależną Torpol d.o.o. za uslugę.

W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów infrastrukturalnych, głównie dotyczących linii kolejowych. Podstawowe 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. usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- h. towarowe przewozy kolejowe, świadczenie usług transportowych na terenie UE;

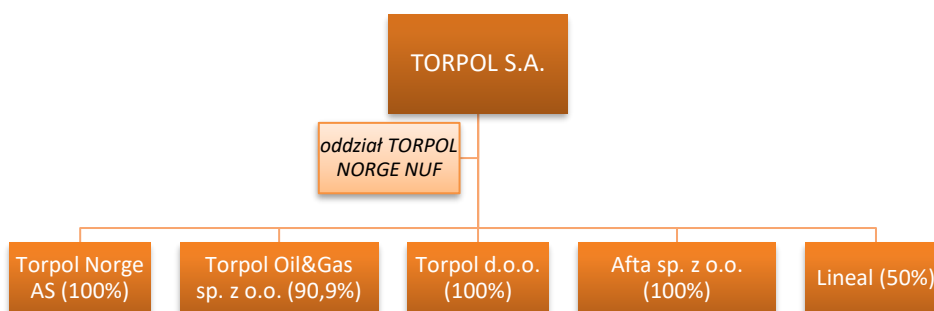
- i. projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- j. budownictwo przemysłowe.

GK TORPOL ma ponad 26 lat doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 17 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 Emitenta charakteryzuje się terminowością świadczonych usług oraz wysoką jakością wykonawstwa robót budowlanych.

2.2. STRUKTURA GRUPY

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień publikacji Raportu:



Emitent posiada istotne udziały w następujących podmiotach:

- a. **Torpol Norge AS z siedzibą w 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. Spółka zależna posiada także kompetencje w zakresie robót drogowych, mostowych i obiektów inżynierskich;
- b. **Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania** – technologiczna spółka wyspecjalizowana 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;
- c. **Torpol d.o.o. za usluge z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja)** – spółka powołana w celu pozyskiwania i realizacji projektów związanych z zarządzaniem infrastrukturą kolejową, wykonywaniem usług kolejowych, działalnością związaną z transportem kolejowym, projektowaniem i budową obiektów oraz profesjonalnym nadzorem budowlanym. Spółka Torpol d.o.o. została utworzona w związku z 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 spółki, oceny potencjału wykonawczego obecnych firm oraz rozeznania możliwości współpracy z lokalnymi partnerami;

- d. **Afta sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu** – przedmiotem działalności spółki jest unieszkodliwianie odpadów, obecnie spółka nie prowadzi działalności;
- 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 likwidacyjnej z siedzibą w Poznaniu.

TORPOL posiada wyodrębniony oddział zagraniczny w Oslo – powstały pod koniec 2010 roku, w momencie rozpoczęcia działalności na rynku norweskim przez Emitenta. Oddział Torpol Norge NUF monitoruje sytuację oraz perspektywy rozwoju Grupy na rynku skandynawskim. Ze względu na możliwość dalszego budowania referencji bezpośrednio przez Emitenta i udziału w realizacji projektów inwestycyjnych w formie konsorcjum ze spółką zależną, Emitent zdecydował o pozostawieniu oddziału Torpol Norge NUF w strukturze organizacyjnej Grupy.

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”. Obecnie (po zakończeniu kontraktu) spółka prowadzi rozliczenia dotyczące kontraktu. TORPOL posiada w spółce 50% udziałów, natomiast pozostałe 50% posiada spółka Astaldi S.p.A. z siedzibą w Rzymie. Z uwagi na formę prawną spółka cywilna nie jest odrębnym przedsiębiorcą i jest traktowana jako wspólne przedsięwzięcie ze spółką Astaldi S.p.A.

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. za uslugę oraz Afta sp. z o.o. Wyniki finansowe spółki Lineal sp. z o.o. zostały objęte konsolidacją metodą praw własności.

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

2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

W okresie sprawozdawczym jak również do daty Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w grupie kapitałowej Emitenta.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną. Był to jeden z najintensywniejszych w historii Grupy okresów, jeśli chodzi o pozyskiwanie projektów budowlanych. W 2017 roku do daty Raportu Grupa pozyskała zamówienia (uwzględniając wybory ofert złożonych przez Emitenta) o wartości ok. 2,95 mld zł

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

netto bez udziału konsorcjantów, z tego ponad 2,1 mld zł dotyczy umów zawartych na datę Raportu.

Ponadto Grupa dalej rozwijała działalność na rynku kolejowym w Norwegii, czego potwierdzeniem jest pozyskanie w 2017 roku do daty Raportu zamówień o łącznej wartości ok. 67 mln NOK, w tym w marcu 2017 roku największego dotychczas zamówienia od Bane NOR (Norweskie Koleje Państwowe) o wartości (z uwzględnieniem porozumienia zwiększającego wartość zamówienia z dnia 28 sierpnia br.) niemal 62 mln NOK netto (ponad 27 mln zł netto).

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na datę Raportu Grupa TORPOL posiadała portfel zamówień o wartości ok. 3,06 mld zł netto bez udziału konsorcjantów (z uwzględnieniem wyboru najkorzystniejszych ofert Emitenta), zapewniający prowadzenie prac w latach 2017-2020.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień na datę Raportu kształtuje się na poziomie ok. 5,0%, natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów za ostatnie 12 miesięcy na koniec czerwca 2017 roku wyniosła 4,5%.

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta w 2017 roku (z uwzględnieniem umów zawartych lub ofert Emitenta wybranych po okresie sprawozdawczym):

nazwa projektu	backlog (mln zł)
Emitent	3 018,2
LCS Konin	810,6
E59 Leszno-Czempiń	345,0
<i>Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice*</i>	298,7
I. nr 219 Szczytno-Ełk	289,5
<i>I. nr 216 Działdowo-Olsztyn*</i>	239,5
I. nr 289 na odcinku Legnica – Rudna Gwizdanów	190,0
<i>I. nr 31 gr. województwa – Czeremcha – Hajnówka*</i>	173,4
E30 Kraków Mydlniki – Kraków Gł.	138,8
<i>E20 na odcinku Warszawa – Mińsk Mazowiecki, etap I*</i>	126,2
I. nr 281, 766 Oleśnica/Łukanów – Krotoszyn – Jarocin – Września – Gniezno	112,8
I. 18 Kutno – Toruń Główny	84,9
I. nr 52 Lewki – Hajnówka	77,1
I. nr 32 Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)	62,9
Pozostałe Emitent	68,8
Torpol Norge AS	21,5
TOG sp. z o.o.	18,5
RAZEM Grupa	3 058,2

* po wyborze najkorzystniejszej oferty.

3.2. DZIAŁANIA AKWIZYCYJNE GRUPY

W pierwszym półroczu 2017 roku Emitent wziął udział w 47 postępowaniach (w tym w 45 zorganizowanych przez PKP PLK S.A.), z czego złożył:

- 38 ofert w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu nieograniczonego (w tym 18 ofert w postępowaniach wszczętych w 2016 roku);
- 7 ofert w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu ograniczonego (w tym 6 ofert w postępowaniach wszczętych w 2015 roku i jedna oferta w postępowaniu wszczętym w 2016 roku);
- 1 ofertę w postępowaniu prowadzonym w trybie negocjacji;
- 1 wniosek w postępowaniu wszczętym w 2016 r. (postępowanie zostało unieważnione).

Spośród 47 złożonych ofert w postępowaniach rozstrzygnięto 31 postępowań (w tym 11 postępowań w 2017 roku, 15 z 2016 roku oraz 5 z 2015 roku). W pierwszym półroczu br. Emitent pozyskał 6 zamówień, w tym:

- 1 zamówienie w postępowaniach prowadzonych w trybie zamówienia z wolnej ręki,
- 3 zamówienia w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu nieograniczonego,
- 2 zamówienia w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu ograniczonego.

Efektywność składanych ofert w ujęciu ilościowym (z uwzględnieniem zamówienia z wolnej ręki) w rozstrzygniętych dotychczas postępowaniach wyniosła 19,4%.

I.p.	nazwa projektu	wartość netto (w mln zł)	okres lub termin realizacji	data zawarcia umowy
1	Wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych na linii kolejowej nr 395 Zieliniec – Kiekrz w torze nr 2 [...] oraz budynku nastawni na stacji Poznań Piątkowo	21,4	09/2017	07.02.2017
2	Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz	837,9	41 m-cy	30.03.2017
3	Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E 59, odcinek Leszno – Czempień	395,0	34 m-ce	05.05.2017
4	Zaprojektowanie i wykonanie robót podobnych dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 394 Krzesiny - Kobylnica, tor nr 1 [...] w ramach programu pn.: „Prace na liniach kolejowych nr 394, 395 na odcinku Poznań Franowo – Zieliniec - Kiekrz”	5,2	11/2017	24.05.2017
5	Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. Przebudowa rozjazdów nr 49 i 51 w stacji Warszawa Rembertów	2,8	09/2017	26.05.2017
6	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Ostrowy – Otłoczyn – zakres 2017-2018 w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Prace na linii kolejowej nr 18 na odcinku Kutno – Toruń Główny	73,3	09/2018	12.06.2017

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

Łączna wartość umów zawartych przez Emitenta w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 1 335,6 mln zł netto przy łącznej wartości złożonych ofert w wys. 6 311,9 mln zł netto. Zatem efektywność w ujęciu wartościowym w złożonych i rozstrzygniętych postępowaniach w pierwszym półroczu br. wyniosła 21,2%.

Ponadto po zakończeniu okresu sprawozdawczego do daty Raportu Emitent pozyskał następujące projekty:

l.p.	nazwa projektu	wartość netto (w mln zł)	okres lub termin realizacji	data zawarcia umowy
1	Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule "projektuj i buduj" dla projektu POIiŚ 5.2-7 "Prace na l. kolejowej nr 289 na odcinku Legnica – Rudna Gwizdanów" wraz z certyfikacją w zakresie TSI i wykonaniem kompleksowej dokumentacji powykonawczej	190,0	24 m-ce	21.07.2017
2	Modernizacja nawierzchni kolejowej i urządzeń sterowania ruchem kolejowym wraz z robotami towarzyszącymi tor nr 1 na odcinku Grabowno Wielkie – granica IZ w ramach zadania pn.: "Prace na liniach kolejowych nr 281, 766 na odcinku Oleśnica/Łukanów – Krotoszyn – Jarocin – Września – Gniezno"	112,8	10 m-cy	04.08.2017
3	Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno-Ełk	289,5	24 m-ce	28.08.2017
4	Prace na l. kolejowej nr 52 na odcinku Lewki – Hajnówka	77,1	16 m-cy	28.08.2017
5	Prace na l. kolejowej nr 32, na odcinku Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)	62,9	21 m-cy	28.08.2017

Spółka zależna Torpol Norge AS w pierwszym półroczu 2017 roku brała udział w 9 postępowaniach (w tym 2 postępowania rozpoczęte w 2016 roku), z czego 8 postępowań zostało zorganizowanych przez Bane NOR. Dotychczas rozstrzygnięto 7 postępowań, jedno postępowanie zostało unieważnione i jedno na datę Raportu jest nierozstrzygnięte.

Spośród 7 rozstrzygniętych postępowań o łącznej szacunkowej wartości 1 584,8 mln NOK netto (z czego jedna oferta opierała na wartość ok. 1,2 mld NOK netto), w pierwszym półroczu br. spółka Torpol Norge AS pozyskała 3 zamówienia o łącznej wartości niemal 56,8 mln NOK netto (ok. 25,2 mln zł netto). Ponadto w sierpniu br. spółka norweska zawarła porozumienie z Bane NOR do kontraktu Djupvik krysingsspor zwiększające wartość projektu o 10 mln NOK netto. Efektywność złożonych ofert w ujęciu ilościowym w pierwszym półroczu br. w rozstrzygniętych postępowaniach wyniosła 42,9%, natomiast wartościowo wskaźnik efektywności ofertowania wyniósł 3,6%. Ponadto po okresie sprawozdawczym do daty Raportu spółka Torpol Norge AS zawarła porozumienie z zamawiającym zwiększające wartość jednego z projektów o 10 mln NOK.

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka zależna Torpol Oil&Gas sp. z o.o. wzięła udział w 65 postępowaniach przetargowych o łącznej wartości 141,5 mln zł netto, z czego spośród 42 rozstrzygniętych postępowań o łącznej wartości 51,1 mln zł netto spółka zależna pozyskała 21 zamówień o łącznej wartości 16,4 mln zł netto. Efektywność złożonych ofert w ujęciu

ilościowym w rozstrzygniętych postępowaniach wyniosła 50%, natomiast wartościowo wskaźnik efektywności ofertowania wyniósł 32,1%.

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 2017 roku i do daty publikacji Raportu:

- W dniu 23 stycznia 2017 roku Emitent powziął informację o złożeniu oferty o najniższej cenie w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Inwestor) postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych, których przedmiotem jest „Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59, odcinek Leszno – Czempień”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wyniosła 395,0 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 34 miesiące od dnia zawarcia umowy, natomiast okres gwarancji został określony na 72 miesiące. 11 marca br. oferta Emitenta została uznana przez Inwestora za najkorzystniejszą, natomiast w dniu 5 maja 2017 roku umowa, której przedmiotem jest realizacja ww. zamówienia, została zawarta.
- W dniu 27 stycznia 2017 roku Emitent powziął informację o złożeniu oferty o najniższej cenie w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Inwestor) postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych, których przedmiotem jest „Rewitalizacja linii kolejowej nr 210 na odcinku Szczecinek– Runowo Pomorskie”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wyniosła 121,7 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 26 miesięcy od dnia zawarcia umowy, natomiast okres gwarancji został określony na 72 miesiące. 3 kwietnia br. Emitent powziął informację, iż Inwestor po zakończeniu czynności weryfikacyjnych dotyczących zgodności treści oferty Emitenta ze specyfikacją istotnych warunków zamówienia nie uznał oferty złożonej przez Emitenta za najkorzystniejszą.
- W dniu 9 lutego 2017 roku spółka PKP PLK S.A. (Inwestor) dokonała wyboru oferty złożonej przez Emitenta w dniu 12 grudnia 2016 roku (RB nr 49/2016) w postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz. Cena oferty złożonej przez Emitenta wyniosła 837,9 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 41 miesięcy od dnia zawarcia umowy, natomiast okres gwarancji został określony na 72 miesiące. W dniu 30 marca br. ww. umowa została zawarta.
- W dniu 31 marca 2017 roku spółka zależna TORPOL Norge AS powzięła informację o wyborze jej oferty przez Bane NOR (Norweskie Koleje Państwowe) na wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn. „Djupvik krysinnsspor”. Wartość zamówienia wynosi 51,8 mln NOK netto, co odpowiada 23,9 mln zł netto. Termin rozpoczęcia prac został ustalony na 15 maja 2017 roku. 25 kwietnia 2017 roku ww. umowa została zawarta. W dniu 28 sierpnia br. spółka zależna zawarła porozumienie do umowy kontraktu zwiększające wartość zamówienia o 10 mln NOK netto, oraz zmieniające termin realizacji na 15 listopada 2017 roku.
- W dniu 31 marca 2017 roku ArcelorMittal Poland S.A. (Dostawca) potwierdził przyjęcie do realizacji zamówienia od Emitenta na dostawy szyn kolejowych o wartości ok. 37,1 mln zł

netto na potrzeby realizacji projektów budowlanych. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji na dzień 31 marca br. przez Dostawcę w okresie ostatniego roku wyniosła ok. 63 mln zł netto.

- W dniu 31 marca 2017 roku Wytwórnia Podkładów Strunobetonowych S.A. (Dostawca) potwierdziła przyjęcie do realizacji zamówienia od Emitenta na dostawy podkładów kolejowych oraz podrojazdnic o wartości ok. 38,3 mln zł netto na potrzeby realizacji projektów budowlanych. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Dostawcę na dzień 31 marca br. w okresie ostatniego roku wyniosła ok. 52,7 mln zł netto.
- W dniu 5 maja 2017 roku Fabryka Przewodów Energetycznych S.A. (Dostawca) potwierdziła przyjęcie do realizacji zamówienia od Emitenta na dostawy drutów i lin o wartości ok. 6,8 mln zł netto na potrzeby realizacji przez Emitenta projektów budowlanych. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Dostawcę na dzień 5 maja br. w okresie ostatniego roku wyniosła ok. 42,9 mln zł netto.
- W dniu 10 maja 2017 roku PKP PLK S.A. (Inwestor) dokonała wyboru oferty złożonej przez Emitenta w postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych, których przedmiotem jest opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule „projektuj i buduj” dla projektu POIiŚ 5.2-7 „Prace na linii kolejowej nr 289 na odcinku Legnica – Rudna Gwizdanów” wraz z certyfikacją w zakresie TSI i wykonaniem kompleksowej dokumentacji powykonawczej. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 190,0 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 24 miesiące od dnia zawarcia umowy, natomiast okres gwarancji został określony na 72 miesiące. W dniu 21 lipca br. ww. umowa została zawarta.
- W dniu 26 maja 2017 roku PKP PLK S.A. (Inwestor) dokonała wyboru oferty złożonej przez Emitenta w postępowaniu przetargowym na „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Ostrowy – Otłoczyn – zakres 2017-2018” w ramach zadania inwestycyjnego pn. „Prace na linii kolejowej nr 18 na odcinku Kutno – Toruń Główny”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 73,3 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na dzień 31 lipca 2018 roku, natomiast okres gwarancji jakości i rękojmi za wady 72 miesiące. W dniu 12 czerwca br. ww. umowa została zawarta.
- W dniu 9 czerwca 2017 roku PKP PLK S.A. (Inwestor) dokonała wyboru oferty złożonej przez Emitenta w postępowaniu przetargowym na opracowanie dokumentacji projektowej i realizację robót budowlanych w formule "projektuj i buduj" dla projektu POIiŚ 5.1-18 "Poprawa przepustowości linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Mińsk Mazowiecki, etap I". Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 126,2 mln zł netto. Termin realizacji zamówienia został określony na 26 miesięcy od dnia następującego po dniu zawarcia umowy, natomiast okres gwarancji jakości i rękojmi za wady 60 miesięcy.
- W dniu 12 czerwca roku Emitent powziął informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Inwestor) postępowaniu przetargowym na wykonanie robót budowlanych, których przedmiotem jest modernizacja nawierzchni kolejowej i urządzeń sterowania ruchem kolejowym wraz z robotami towarzyszącymi tor nr 1 na odcinku Grabowno Wielkie – granica IZ w ramach zadania pn.: „Prace na liniach kolejowych nr 281, 766 na odcinku Oleśnica/Łukanów – Krotoszyn – Jarocin – Września – Gniezno”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 112,8 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 10 miesięcy od dnia zawarcia umowy. W dniu

20 lipca br. ww. oferta Emitenta została uznana za najkorzystniejszą, natomiast w dniu 4 sierpnia 2017 roku ww. umowa została zawarta.

- W dniu 22 czerwca 2017 roku Emitent powziął informację o wyborze jego oferty jako najkorzystniejszej w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Zamawiający) postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 52 na odcinku Lewki – Hajnówka”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 77,1 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 16 miesięcy licząc od dnia podpisania umowy. W dniu 28 sierpnia br. umowa została zawarta.
- W dniu 23 czerwca 2017 roku Emitent powziął informację o wyborze jego oferty jako najkorzystniejszej w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Zamawiający) postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu nieograniczonego na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno-Ełk”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 289,5 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 24 miesięcy licząc od dnia podpisania umowy, natomiast okres gwarancji usunięcia wad i usterek został określony na 72 miesiące. W dniu 28 sierpnia br. ww. umowa została zawarta.
- W dniu 29 czerwca 2017 roku Emitent powziął informację o złożeniu przez konsorcjum firm z udziałem Emitenta (lider konsorcjum) i spółki „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych Intercor” sp. z o.o. (łącznie jako Konsorcjum) najkorzystniejszej oferty w organizowanym przez PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (Zamawiający) postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 216 na odcinku Działdowo-Olsztyn. Cena oferty złożonej przez Konsorcjum wynosi 267,6 mln zł netto, natomiast udział Emitenta w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz wynagrodzeniu wynosi ok. 89,5% (239,5 mln zł). Termin realizacji prac projektowych i robót budowlanych wskazany w złożonej ofercie został określony na 21 miesięcy licząc od dnia zawarcia umowy, a okres gwarancji usunięcia wad i usterek został określony na 72 miesiące.
- W dniu 7 lipca 2017 roku Emitent powziął informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Zamawiający) postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zamówienia częściowego nr 2 pn. „Prace na linii kolejowej nr 32, na odcinku Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 62,9 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 21 miesięcy licząc od dnia podpisania umowy. W dniu 28 sierpnia br. umowa została zawarta.
- W dniu 7 lipca 2017 roku Emitent zawarł z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. (Podwykonawca) umowę podwykonawczą na wykonanie części prac w ramach realizacji umowy na wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz w ramach projektu pn. "Prace na linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Poznań – pozostałe roboty, odcinek Sochaczew-Swarzędz". Przedmiot umowy obejmuje zaprojektowanie (projekt wykonawczy) oraz wykonanie przez Podwykonawcę robót budowlanych w zakresie branży sterowania ruchem kolejowym. Za wykonanie Przedmiotu umowy Emitent zapłaci na rzecz Podwykonawcy wynagrodzenie w wysokości ok. 122,2 mln zł netto. Termin zakończenia robót objętych przedmiotem Umowy ustalono do dnia 30 sierpnia 2020 roku, przy czym dla poszczególnych etapów prac w Umowie

zostały określone wcześniejsze terminy realizacji. Okres gwarancji jakości i rękojmi za wady wynosi 72 miesiące.

- W dniu 14 lipca 2017 roku Emitent powziął informację, że oferta złożona przez niego działającego jako pełnomocnik (lider konsorcjum) i spółkę Budimex S.A. (łącznie Konsorcjum) w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Inwestor) postępowaniu prowadzonym w trybie przetargu ograniczonego, którego przedmiotem jest „Realizacja robót budowlanych w ramach przetargu nr 2 – Modernizacja odcinka Trzebinia – Krzeszowice” przedstawia najkorzystniejszy dla Inwestora bilans kryteriów ceny, czasu realizacji i okresów gwarancji. Cena oferty złożonej przez Konsorcjum wynosi 597,4 mln zł netto, natomiast udział Emitenta w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz wynagrodzeniu wynosi 50% (298,7 mln zł). Termin realizacji robót budowlanych został określony na 27 miesięcy licząc od daty rozpoczęcia, a okres gwarancji jakości i rękojmi za wady został określony na 72 miesiące. W dniu 3 sierpnia br. ww. oferta złożona przez Konsorcjum, którego Emitent jest liderem, została przez Inwestora uznana za najkorzystniejszą.
- W dniu 25 lipca 2017 roku Emitent powziął informację o złożeniu najkorzystniejszej oferty w organizowanym przez PKP PLK S.A. (Zamawiający) postępowaniu przetargowym na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zamówienia częściowego nr 1 pn. „Prace na linii kolejowej nr 31, na odcinku gr. województwa – Czeremcha – Hajnówka” Cena oferty złożonej przez Emitenta wynosi 173,4 mln zł netto. Termin realizacji prac budowlanych został określony na 20 miesięcy licząc od dnia podpisania umowy.
- W dniu 4 sierpnia 2017 roku spółka Track Tec S.A. (Dostawca) potwierdziła przyjęcie do realizacji zamówienia od Emitenta na dostawy podkładów kolejowych oraz podrozdnic o wartości ok. 8,5 mln zł netto na potrzeby realizacji projektów budowlanych. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówienia łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Dostawcę w okresie ostatniego roku na dzień 4 sierpnia 2017 roku wyniosła ok. 43,9 mln zł netto.
- W dniu 30 sierpnia 2017 roku spółka ArcelorMittal Poland S.A (Dostawca) potwierdziła przyjęcie do realizacji pięciu zamówień na dostawy szyn kolejowych o łącznej wartości ok. 69,4 mln zł netto na potrzeby realizacji projektów budowlanych. W związku z przyjęciem do realizacji ww. zamówień łączna wartość zamówień przyjętych do realizacji przez Dostawcę w okresie od dnia 31 marca 2017 roku (tj. od dnia publikacji raportu bieżącego nr 13/2017 w s prawie obrotów z tym Dostawcą) wyniosła ok. 97,6 mln zł netto.

3.4. UMOWY FINANSOWE

Poniżej zamieszczono informację nt. istotnych umów finansowych zawartych lub aneksowanych przez spółki z Grupy TORPOL w okresie pierwszego półrocza 2017 roku i do daty publikacji Sprawozdania:

- W dniu 23 lutego 2017 roku Emitent zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo – Hestia S.A kolejny aneks do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych w ramach przyznanego limitu gwarancyjnego. Na mocy aneksu wartość łącznej sumy gwarancyjnej z tytułu wszystkich gwarancji wystawionych w ramach limitu uległa zwiększeniu z kwoty 240 mln zł do 290 mln zł. W pozostałym zakresie Umowa nie uległa zmianom.

- W dniu 2 marca 2017 roku Emitent wraz ze spółką zależną Torpol Norge AS zawarł umowę z towarzystwem ubezpieczeniowym Euler Hermes Norge (Gwarant) w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych na rynku norweskim (Umowa). W ramach Umowy Gwarant będzie udzielać na zlecenie Emitenta i/lub Torpol Norge AS gwarancji kontraktowych (w szczególności należytego wykonania kontraktu, należytego usunięcia wad i usterek, wadialnych oraz gwarancji zwrotu zaliczki) na rzecz wskazanych beneficjentów w ramach przyznanego limitu w wysokości 2 mln euro (lub równowartości 18 mln koron norweskich). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W związku z zawarciem Umowy łączny limit gwarancji kontraktowych udzielonych na rynku polskim i zagranicznym przez podmioty z grupy Euler Hermes na rzecz Grupy Kapitałowej Torpol wynosi ok. 48,6 mln zł.
- W dniu 23 marca 2017 roku Emitent zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. aneks do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych (Umowa), na mocy którego kwota limitu zaangażowania została zwiększona do kwoty 120 mln zł, a termin obowiązywania limitu wydłużono do dnia 20 marca 2018 roku. W pozostałym zakresie Umowa nie uległa istotnym zmianom.
- W dniu 12 kwietnia 2017 roku Emitent zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. (Bank) aneks zmieniający warunki korzystania z linii wielocelowej w ramach, której Emitent ma możliwość korzystania z kredytu obrotowego lub otrzymywania gwarancji bankowych w ramach uzgodnionego limitu. Zgodnie z Aneksem kwota limitu została zwiększona ze 100 mln zł do 170 mln zł, przy czym ww. limit może zostać wykorzystany na gwarancje w ramach sublimitu do wysokości 150 mln zł oraz na kredyt obrotowy odnawialny w ramach sublimitu do wysokości 20 mln zł. W pozostałym zakresie zasady współpracy z Bankiem nie uległa istotnym zmianom.
- W dniu 29 maja 2017 roku Emitent podjął decyzję o zamiarze dokonania przedterminowego wykupu wszystkich obligacji serii A na żądanie Emitenta. Przedmiotem przedterminowego wykupu były wszystkie tj. 40.000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł (Obligacje). Obligacje zostały wykupione w dniu 30 czerwca br. zgodnie z punktem 10.1 Warunków Emisji Obligacji serii A (WEO). Obligacje zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 30 lipca 2015 roku, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 22/2015, a pierwotny termin wykupu obligacji został wyznaczony na 6 sierpnia 2018 roku. Obligacje zostały nabyte w celu umorzenia w związku z optymalizacją struktury finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej Torpol.
- W dniu 7 czerwca 2017 roku Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do łączącej strony umowy w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych na rynku polskim. Zgodnie z zawartym aneksem zwiększono z kwoty 20 mln zł do 30 mln zł limit gwarancji kontraktowych udzielonych Spółce na rynku polskim. Pozostałe postanowienia ww. umowy nie ulegają zmianie. W związku z zawarciem ww. aneksu łączny limit gwarancji kontraktowych udzielonych na rynku polskim i zagranicznym przez podmioty z grupy Euler Hermes na rzecz Grupy Kapitałowej Torpol na datę Raportu wynosił ok. 58,6 mln zł.
- W dniu 21 lipca 2017 roku Emitent uzgodnił z HSBC Bank Polska S.A. (Bank) warunki korzystania z linii gwarancyjnej z limitem do 115 mln zł. W ramach ww. limitu, w terminie do 24 listopada 2017 roku, Bank będzie wystawiał na zlecenie Emitenta gwarancje przetargowe i gwarancje zwrotu zaliczki udzielane w ramach bieżącej działalności Spółki.

- W dniu 2 sierpnia 2017 roku Emitent zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) umowę o udzielenie gwarancji (Umowa), na mocy której BGK udzieli na rzecz PKP PLK S.A. (Inwestor) gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 103 mln zł z terminem obowiązywania do 30 września 2019 roku. Gwarancja zostanie udzielona w związku z realizacją przez Emitenta umowy na wykonanie robót budowlanych obszarze LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz.

Emitent jest również pożyczkobiorcą pożyczki od akcjonariusza TF Silesia sp. z o.o. w kwocie 10 mln zł z terminem zapadalności 15 października 2017 roku.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym do daty niniejszego sprawozdania Emitent ani jego podmioty zależne nie zawarły 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 2017 roku spółka z Grupy Emitenta posiadały następujące instrumenty pochodne:

instrument	wystawca	zleceniodawca	data zawarcia	data zapadalności	kwota nominalna (w tys.)	strike	wycena (w tys. zł)
Opcja CAP na stopę procentową	DnB Bank Polska S.A.	TORPOL S.A.	29.06.2017	03.04.2018	10 000 NOK	1,5%	2

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 2017 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 28 kwietnia 2017 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę na podstawie, której rekomendowane jest Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016, wynoszący 15.360.700,98 zł, został przeznaczony na:

- zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie 5.253.900,98 zł,
- wypłatę dywidendy w kwocie 10.106.800,00 zł tj. 0,44 zł na jedną akcję.

Rekomendowano przy tym, aby dzień dywidendy był wyznaczony na dziesiąty dzień liczony od dnia następującego po dniu podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwał o podziale zysku netto Spółki za 2016 rok, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 30 września 2017 roku. Jednocześnie Spółka informuje, iż działając na podstawie art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała powyższą propozycję zarządu odnośnie podziału zysku netto za 2016 rok.

W dniu 26 maja 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła liczbę członków zarządu Spółki na cztery osoby, a następnie powołała z tym samym dniem na kolejną wspólną kadencję wynoszącą trzy lata następujące osoby:

- Pan Grzegorz Grabowski na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki;
- Pan Krzysztof Miler na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pan Michał Ulatowski na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki;
- Pan Tomasz Krupiński na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

W dniu 6 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie TORPOL S.A. podjęło decyzję w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2016 zgodnie z rekomendacją zarządu Spółki z dnia 28 kwietnia 2017 roku.

W dniu 6 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (ZWZ) powołało członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. Zgodnie z decyzjami podjętymi przez ZWZ w skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji weszły następujące osoby:

- Pani Jadwiga Dyktus,
- Pani Monika Domańska,
- Pan Tomasz Hapunowicz,
- Pan Tadeusz Kozaczyński,
- Pan Adam Pawlik,
- Pan Jacek Srokowski oraz
- Pan Jerzy Suchnicki.

W dniu 4 sierpnia 2017 roku działając na podstawie § 17 ust. IX pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych celem odpowiednio zbadania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2017-2018 oraz przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za pierwsze półrocze lat 2017-2018. Wybranym podmiotem jest Ernst & Young Audyt Polska Sp. z o.o. sp. komandytowa z siedzibą w Warszawie.

Szczegółowe informacje o istotnych toczących się postępowaniach sądowych lub sporach zostały opisane w punkcie 6.5. *Istotne sprawy sądowe i sporne* w dalszej części Sprawozdania.

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta, w szczególności niski poziom przychodów netto ze sprzedaży oraz niesatysfakcjonujące wyniki finansowe w okresie sprawozdawczym, zdeterminowana jest przede wszystkim luką inwestycyjną w 2016 roku, która miała wpływ na sytuację Grupy w pierwszym półroczu 2017 roku. Emitent, podobnie jak inne podmioty z branży Emitenta, funkcjonował szczególnie w ubiegłym roku w sytuacji bardzo dużej konkurencji i presji cenowej na rynku powstałej na skutek niskiej podaży projektów ogłaszanych i rozstrzyganych przez PKP PLK S.A. Ponadto były to głównie krótkoterminowe projekty (12-18 miesięcy) o relatywnie małej wartości każdy (do kilkudziesięciu mln zł), co miało przełożenie na niezadowalającą rentowność tych projektów (rozpoczętych w 2016 roku, aktualnie będących na ukończeniu). Natomiast sytuacja Grupy na rynku norweskim w okresie sprawozdawczym spowodowana jest realizacją nierentownego kontraktu tramwajowego (obecnie na ukończeniu) oraz niską aktywnością norweskich zamawiających (w szczególności Bane NOR) w okresie drugiego półrocza 2016 roku i pierwszego półrocza br., co w konsekwencji doprowadziło do obecnie niskiej kontraktacji spółki i braku osiągnięcia progu rentowności.

Mimo przesłanek opisanych powyżej zdaniem zarządu Emitenta Grupa jest w dobrej sytuacji finansowej i z bardzo dobrymi perspektywami do 2020 roku. Dotychczas w 2017 roku Emitent podpisał umowy o łącznej wartości ponad 2,1 mld zł netto (bez konsorcjantów), co oznacza ponad 10-krotny wzrost rdr. – w takim samym okresie w 2016 roku było to niespełna 0,2 mld zł netto. Warto dodać, że uwzględniając wybory najkorzystniejszych ofert złożonych przez Grupę, wartość pozyskanych projektów przekracza 2,95 mld zł netto bez konsorcjantów, co jest historycznym osiągnięciem Grupy. Wartość portfela zamówień netto bez konsorcjantów w tym samym okresie wzrosła z 0,71 mld zł w 2016 roku (na datę publikacji raportu półrocznego za pierwsze półrocze 2016 roku) do 3,06 mld zł w 2017 roku (na datę Raportu). Ponadto Grupa posiada odpowiednie zaplecze kadrowe, maszynowe oraz limity kredytowo-gwarancyjne, co czyni Grupę TORPOL czołowym wykonawcą na rynku modernizacji linii kolejowych w najbliższych latach w Polsce.

Obecnie Grupa Emitenta skupia się na terminowej realizacji nowo pozyskanych projektów, utrzymaniu kluczowej kadry inżynierskiej, intensyfikacji działań akwizycyjnych w Norwegii, a także monitoringu możliwości rozwoju działalności i dywersyfikacji na rynkach zagranicznych oraz w obszarach branży budowlanej.

4.1.1. OMÓWIENIE GŁÓWNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Wyraźny spadek przychodów netto ze sprzedaży Grupy w okresie sprawozdawczym (-36,7% rdr.) wynika głównie z niskiej aktywności w rozpisywaniu i rozstrzyganiu przetargów przez PKP PLK S.A. w ubiegłym roku oraz Bane NOR w okresie ostatnich 12 miesięcy, co skutkowało zbudowaniem portfela zamówień przez Grupę o niewystarczającej wartości. Drugim czynnikiem determinującym osiągnięte wyniki finansowe Grupy była realizacja nierentownego kontraktu tramwajowego w Norwegii oraz realizacja krótkoterminowych

projektów pozyskiwanych w Polsce w 2016 roku (aktywność w okresie trudnych warunków rynkowych, dużej konkurencji i presji na marże), a będących obecnie w fazie ukończenia.

Dynamika spadku kosztu własnego sprzedaży była nieznacznie niższa w porównaniu do spadku przychodów ze sprzedaży, przez co zysk brutto ze sprzedaży był o ok. 86% niższy rdr. i wyniósł 2,4 mln zł (wobec 17,5 mln zł w pierwszej połowie 2016 roku).

Mimo wyraźnego spadku skali działalności Grupy w pierwszym półroczu 2017 roku, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu łącznie spadły nieznacznie (-3,5% rdr.), co wynika głównie z podjętych działań dotyczących utrzymania kluczowej kadry inżynierskiej. W efekcie strata ze sprzedaży netto wyniosła niemal -10,3 mln zł wobec zysku ze sprzedaży netto 4,4 mln zł na koniec czerwca w 2016 roku.

Nieznaczna poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2017 roku (+0,6 mln zł rdr.) podyktowana jest niższymi kosztami z tytułu odszkodowań, kar i grzywien o 830 tys. zł. W efekcie strata operacyjna wyniosła 8,4 mln zł w badanym okresie wobec zysku operacyjnego 4,5 mln zł w pierwszym półroczu ubiegłego roku.

Grupa odniosła słabszy wynik na działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 rdr. (-1,9 mln zł wobec -0,7 mln zł), co wynika głównie z kosztów odsetkowych poniesionymi również w związku z rezerwami na toczące się postępowania sądowe.

Strata brutto Grupy w pierwszej połowie 2017 roku wyniosła 11,9 mln zł, co oznacza spadek o 15,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku.

Strata netto Grupy w okresie sprawozdawczym wyniosła 11,2 mln zł, co oznacza spadek o 13,7 mln zł rdr.

4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

Zmniejszenie skali działalności Grupy w pierwszym półroczu 2017 roku (spadek sumy bilansowej o ponad 120 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku) wynika przede wszystkim ze spadku środków pieniężnych (-81,9 mln zł) oraz spływu należności handlowych (-39,9 mln zł) w okresie sprawozdawczym.

Największą pozycją w majątku trwałym, który stanowi 28% sumy bilansowej, są rzeczowe aktywa trwałe, które stanowi posiadany własny i leasingowany park maszynowy Grupy, będący efektem długoterminowego procesu inwestycji rzeczowych. Ponadto warto zwrócić uwagę na spadek należności długoterminowych o 19,4 mln zł, co wynika głównie ze zwolnienia kaucji na skutek zmiany struktury zabezpieczeń instrumentów finansowych dotyczących jednego z projektów realizowanych przez Emitenta. Pozostałą istotną pozycją w majątku trwałym są aktywa długoterminowe z tyt. podatku odroczonego wynikające (23,2 mln zł), wynikające przede wszystkim z rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz z tytułu poniesienia straty podatkowej.

Wśród pozycji majątku obrotowego (72% sumy bilansowej) najistotniejszymi są należności handlowe, których wyraźny spadek wynika z płatności faktur dokonanych w 2017 roku przez PKP PLK S.A. z tytułu realizacji projektów pod koniec 2016 roku oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których spadek podyktowany jest wykupem obligacji oraz rozliczeniem części

kontraktów realizowanych przez Grupę oraz płatnościami na rzecz konsorcjantów i podwykonawców. Ponadto na uwagę zasługuje wyraźny wzrost zapasów, który wynika z przygotowania się Emitenta pod realizację nowo pozyskanych projektów.

Mimo nominalnego spadku kapitałów własnych w okresie sprawozdawczym o 21,9 mln zł na skutek poniesionej straty w 2017 roku (11,2 mln zł) oraz zadeklarowanej wypłaty dywidendy (10,1 mln zł) udział kapitału własnego w finansowaniu majątku wzrósł do 35,4% w okresie sprawozdawczym.

Wartość zobowiązań długoterminowych w ciągu 2017 roku spadła o 37,2 mln zł w szczególności na skutek przedterminowego wykupu obligacji serii A w wysokości 40 mln zł.

Spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych w ciągu 2017 roku podyktowany jest głównie spłatą zobowiązań handlowych wobec podwykonawców i dostawców (spadek o 104,5 mln zł). Na uwagę zasługuje spadek wykorzystania kredytów i pożyczek na skutek dalszej poprawy struktury finansowania realizacji kontraktów ze względu na płatności zaliczek przez głównego odbiorcę usług Grupy.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa i charakterystyczna dla profilu działalności Grupy.

4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

W pierwszym półroczu 2017 roku saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -20,3 mln zł wobec -222 mln zł w takim samym okresie 2016 roku, co oznacza poprawę o 201,7 mln zł, głównie na skutek zmian w kapitale obrotowym (zmiana stanu należności i zobowiązań per saldo +224 mln zł).

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej było nieznacznie ujemne i wyniosło -1,5 mln zł, co oznacza wzrost o 4,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2016 roku.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych było również ujemne i wyniosło -60,1 mln zł, głównie na skutek wykupu obligacji długoterminowych (-40 mln zł) oraz spłaty kredytów i pożyczek oraz leasingów (per saldo -19,2 mln zł).

Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2017 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 207,1 mln zł, natomiast zakończyła pierwsze półrocze br. posiadając środki pieniężne w kwocie 125,2 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -81,9 mln zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

wskaźnik rentowności (w %)	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto	1,1	5,2	<i>zysk/strata ze sprzedaży brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku netto ze sprzedaży	-4,8	1,3	<i>zysk/strata ze sprzedaży netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł)	-2 210	11 557	<i>zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA	-1,0	3,4	<i>zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego	-4,6	1,3	<i>zysk/strata z dz. operacyjnej okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto	-5,6	1,1	<i>zysk/strata brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto	-5,3	0,7	<i>zysk/strata netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA	-1,8	0,4	<i>zysk/strata netto okresu x2 /(wartość aktywów na koniec badanego okresu + wartość aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE	-5,4	1,1	<i>zysk/strata netto okresu x2 /(wartość kapitałów własnych na koniec badanego okresu + wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>

Zanotowane spadki wskaźników rentowności w okresie sprawozdawczym rdr. oraz ujemne poziomy tych wskaźników (za wyjątkiem dodatniej wartości wskaźnika rentowności na sprzedaży brutto) oraz poziomu EBITDA zaprezentowane powyżej są efektem niskiej skali działalności w pierwszym półroczu 2017 roku oraz niskim poziomem rentowności na niektórych kontraktach pozyskanych w 2016 roku, będących obecnie w fazie ukończenia jak również utrzymaniem kosztów ogólnych na zbliżonym poziomie rdr.

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:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

- Drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego PKP PLK oraz Bane NOR (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, Bymiljoetaten, Oslo kommune (kontrakty w Norwegii);
- Pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi, które nie zostały 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 (dane w tys. zł):

	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2017	struktura (%)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	struktura (%)	zmiana	zmiana (%)
drogi kolejowe	190 874	89,6%	289 812	86,2%	-98 938	-34,1%
drogi tramwajowe	13 158	6,2%	32 446	9,7%	-19 288	-59,4%
pozostałe	8 886	4,2%	13 966	4,2%	-5 080	-36,4%
Razem	212 918		336 224		-123 306	-36,7%

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 S.A., która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. W okresie sprawozdawczym spadek przychodów ze sprzedaży tego segmentu wynika z niskiej kontraktacji zamówień od PKP PLK S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy, co zostało opisane w punkcie 4. *Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy* powyżej.

W okresie sprawozdawczym zanotowano wyraźny spadek sprzedaży w ramach segmentu tramwajowego podyktowany brakiem (poza będącym na ukończeniu kontrakcie norweskim w Oslo) nowych kontraktów tramwajowych w strukturze zamówień Grupy.

Grupa Emitenta zaangażowana jest w prowadzenie projektów generalnego wykonawstwa w branży budownictwa kolejowego i tramwajowego w Polsce i w Norwegii. Sprzedaż zagraniczna dotychczas jest realizowana w Norwegii przez Emitenta (oddział Torpol Norge NUF) oraz spółkę zależną Torpol Norge AS. Poniżej zaprezentowano dane dotyczące przychodów z podziałem na przychody krajowe i zagraniczne (dane w tys. zł):

kierunek	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2017	struktura (%)	6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2016	struktura (%)	zmiana	zmiana (%)
Polska	190 159	89,3%	304 742	90,6%	-114 583	-37,6%
Zagranica	22 759	10,7%	31 482	9,4%	-8 723	-27,7%
Razem	212 918		336 224		-123 306	-36,7%

Wysoki udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem wynika ze specyfiki posiadanego przez Grupę Emitenta portfela realizowanych kontraktów, w którym dominującą rolę odgrywają kontrakty kolejowe realizowane na rzecz PKP PLK S.A. Spadek sprzedaży krajowej wynika głównie z niskiej wartości kontraktów pozyskanych w 2016 roku.

Spadek wolumenu sprzedaży zagranicznej w pierwszym półroczu 2017 roku wynika przede wszystkim z niskiej kontraktacji spółki Torpol Norge AS., co spowodowane jest małą aktywnością norweskich zamawiających w rozpisywaniu przetargów na rynku. Przychody Grupy denominowane w NOK były zgodne z udziałem sprzedaży zagranicznej w sprzedaży ogółem.

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Grupa utrzymywała bardzo bezpieczny poziom płynności finansowej pozwalający na terminowe realizowanie swoich zobowiązań oraz optymalne zarządzanie okresowymi nadwyżkami pieniężnymi. Należy oczekiwać, że m.in. ze względu na możliwości zaliczkowania kontraktów (do 10% wartości kontraktu brutto) przez głównego odbiorcę Grupy bardzo dobra sytuacja płynnościowa Grupy powinna się utrzymywać w kolejnych okresach.

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Poniżej przedstawiono analizę wskaźników płynności w okresie sprawozdawczym.

wskaźniki płynności	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	96 053	144 159	-48 106	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,31	1,39	-0,08	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,14	1,34	-0,20	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,41	0,56	-0,15	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Poziom kapitału pracującego oraz wskaźniki płynności, jakie Grupa osiągnęła na koniec czerwca 2017 roku, potwierdzają bardzo dobrą sytuację płynnościową Grupy.

4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa monitoruje strukturę kapitałów i finansowania działalności operacyjnej przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Analizowane przez Grupę wskaźniki, przedstawione w tabeli poniżej pozwalają na utrzymanie zarówno wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia w pierwszym półroczu 2017 roku znajdowały się na bardzo bezpiecznym i satysfakcjonującym poziomie.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

wskaźnik	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym	0,35	0,32	0,03	<i>kapitał własny/aktywa ogółem</i>
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,26	1,31	-0,05	<i>kapitał własny/aktywa trwałe</i>
ogólne zadłużenie	0,65	0,68	-0,03	<i>(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem</i>
zadłużenie kapitałów własnych	1,85	2,11	-0,26	<i>(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne</i>
zadłużenie krótkoterminowe	0,55	0,54	0,01	<i>zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem</i>
zadłużenie długoterminowe	0,10	0,14	-0,04	<i>zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem</i>
zadłużenie netto	-2 341	-38 354	36 013	<i>zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty</i>
zanualizowana EBITDA	18 612	32 379	-13 767	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy</i>
zadłużenie netto do zanualizowanej EBITDA	-0,13	-1,18	1,05	<i>(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy</i>

Grupa nie posiada zadłużenia finansowego netto, natomiast poziom zadłużenia jest ściśle skorelowany ze strukturą posiadanego portfela zamówień. Posiadany potencjał finansowy Grupy będzie wykorzystywany w związku z bardzo dobrymi perspektywami w branży kolejowej, oil&gas w Polsce oraz na rynkach zagranicznych w okresie najbliższych kilku lat. 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 aż do 2023 roku oraz istotnych (nawet większych niż w Polsce) nakładów inwestycyjnych na infrastrukturę w krajach skandynawskich. Stwarza to dla Grupy wielkie możliwości wzmocnienia pozycji rynkowej jako czołowego wykonawcy inwestycji infrastrukturalnych w Polsce oraz dynamicznego rozwoju na rynkach zagranicznych. W tym celu Grupa wypracowała sobie dostęp do długoterminowego finansowania dłużnego w postaci limitów kredytowych oraz limitów gwarancyjnych. Ponadto istotna jest możliwość zaliczkowania niektórych projektów przez PKP PLK S.A., co pozwala znacznie zmniejszyć zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne, w celu pokrycia potrzeb realizacyjnych projektów, szczególnie w początkowej fazie ich realizacji. Mimo to Grupa stale pracuje nad utrzymywaniem odpowiedniego poziomu buforu płynnościowego na potrzeby przystępowania i realizacji dużych wymagających finansowo projektów zarówno w Polsce, jak również w Norwegii.

4.5. STANOWSKO GRUPY ODNOŚNIE PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2017 rok.

5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju został zamieszczony w punkcie 5.2 *Kierunki strategiczne Grupy kapitałowej* oraz 5.3. *Perspektywy rozwoju Grupy* Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za 2016 rok (str. 52 -57).

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowym celem działalności Grupy TORPOL jest sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności, poprzez konsekwentne budowanie pozycji rynkowej lidera na rynku infrastruktury kolejowej oraz znaczącej pozycji rynkowej na rynku tramwajowym w Polsce oraz wiodącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach zagranicznych w Skandynawii i na Bałkanach. Grupa zamierza rozszerzać portfolio świadczonych usług i rozwijać kompetencje w innych obszarach infrastrukturalnych, w szczególności w gazownictwie, budownictwie drogowym, kubaturowym i przemysłowym. Przyjęte kierunki zrównoważonego rozwoju zakładają ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla Akcjonariuszy, należytą i terminową realizację projektów infrastrukturalnych na rzecz rozwoju gospodarki i społeczeństwa, budowanie trwałego wizerunku wiarygodnego pracodawcy na rynku pracy i partnera w lokalnym środowisku, z poszanowaniem środowiska naturalnego oraz zasad etyki.

W 2017 roku Grupa skoncentruje się przede wszystkim na zbudowaniu portfela zamówień pozwalającego na stabilne, coroczne osiąganie wolumenu przychodów ze sprzedaży w Polsce w przyszłych latach (2018-2020) na poziomie ok. 1,2-1,5 mld zł, stopniowy wzrost udziału rynkowego w Polsce oraz zwiększenie posiadanego portfela zamówień w Norwegii.

5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

5.2.1. SYTUACJA NA RYNKU POLSKIM

W zakresie działalności kolejowej przed Grupą TORPOL stoją bardzo dobre perspektywy w najbliższych latach w związku z realizacją rządowego Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku (KPK) przez zarządcę infrastruktury kolejowej w Polsce, spółkę PKP PLK S.A.

kategoria	2014-2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	razem
FS:	3 813	3 647	5 987	9 133	9 026	10 630	4 821	2 478	49 560
w tym CEF	80	1 031	2 891	4 319	4 680	4 611	498	308	18 419
w tym POIiŚ	3 732	2 616	3 096	4 814	4 345	6 019	4 323	2 169	31 141
PO PW	0	8	383	948	364	191	171	29	2 094
RPO	75	73	611	996	1 643	753	474	118	4 744
śr. krajowe	1 357	1 649	1 594	1 091	1 307	1 026	1 018	957	9 998
przygotowania obronne	14	14	14	12	0	0	0	0	54
Razem	5 260	5 391	8 589	12 180	12 340	12 599	6 485	3 581	66 450

KPK zakłada ponoszenie znacznych nakładów na jego modernizację oraz rozbudowę infrastruktury kolejowej w najbliższych latach. W programie ujęto ponad 220 projektów (lista podstawowa) o łącznej wartości ok. 66,45 ml zł.

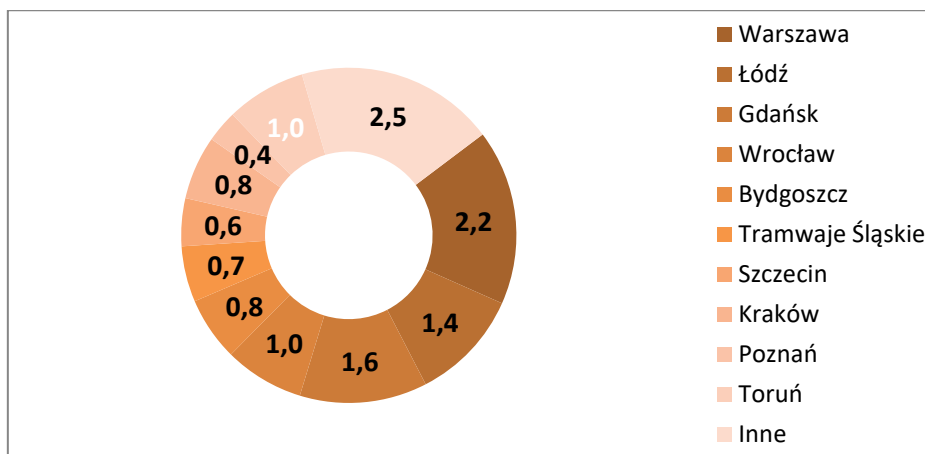
Zgodnie ze sprawozdaniem z realizacji KPK na realizację projektów inwestycyjnych w roku 2016 PKP PLK S.A. zaplanowała wydatkowanie środków w wysokości 5,18 mld zł. Wykonanie planu wydatków wyniosło 4,93 mld zł, co stanowi 95% (w odniesieniu do planu pierwotnego KPK (7,01 mld zł) wykonanie planu osiągnęło poziom 70%). W 2016 roku w zakresie rzeczowym zakończona została realizacja 39 projektów. Łączna wartość projektów zakończonych w 2016 roku wyniosła 1,59 mld zł. Ogółem od początku realizacji KPK (od 2015 roku) zakończono 75 projektów o łącznej wartości 2,85 mld zł.

Jeśli chodzi o stan realizacji zamówień publicznych w 2016 roku PKP PLK S.A. ogłosiła ponad 300 postępowań przetargowych na łączną kwotę 11,06 mld zł, natomiast w ciągu całego 2016 roku PKP PLK S.A. prowadziła postępowania przetargowe o wartości ogółem (szacowanej na etapie ogłaszania postępowań) 28,7 mld zł netto, w tym z 2015 roku kontynuowano 76 postępowań na łączną wartość szacunkową 17,66 mld zł netto. W wyniku prowadzonych postępowań przetargowych PKP PLK S.A. w 2016 roku zawarła umowy na kwotę około 2,6 mld zł. Należy zauważyć, że w większości przypadków są to ogłoszenia postępowań przetargowych (o istotnej wartości projektu każdy) z 2015 roku i umowy dla tych projektów są zawierane dopiero od przełomu pierwszego i drugiego kwartału 2017 roku. Wiąże się to z faktem, że niemal wszystkie postępowania prowadzone były w trybie przetargu ograniczonego, a dokumentacja do tych postępowań przygotowywana była w ciągu 2016 roku. Jest to podstawowa przyczyna wystąpienia luki inwestycyjnej w 2016 i w konsekwencji w 2017 roku, która spowodowała niższy poziom sprzedaży i pogorszenie wyników finansowych branży kolejowej.

Na podstawie informacji prasowych dostępnych publicznie przez okres 8 pierwszych miesięcy 2017 roku PKP PLK S.A. podpisała kontrakty o łącznej wartości ok. 13 mld zł, co oznacza znaczne ożywienie tego zamawiającego w zakresie zawieranych umów. Biorąc pod uwagę powyższe Emitent oczekuje wzrostu dynamiki sprzedaży oraz znacznej poprawy wyników finansowych począwszy od drugiego półrocza br.

Dalsze możliwości rozwoju i dywersyfikacji sprzedaży stwarzają obecnie bardzo dobre perspektywy realizacji planów inwestycyjnych w branży elektroenergetycznej (m.in. drugi etap modernizacji układów zasilania), elektrycznej (m.in. elektryfikacja i re-elektryfikacja linii kolejowych), gazownictwa i rynku rafineryjnego oraz drogownictwa oraz branży kubaturowej. Grupa zamierza realizować obrane cele rozwojowe w oparciu o działania organiczne, rozwój posiadanych kompetencji i referencji, rozwój kadry zarządzającej i inżynierskiej oraz ewentualne akwizycje.

Grupa Emitenta prowadzi również działalność na rynku tramwajowym w Polsce. Aktualna perspektywa UE zakłada wydatkowanie środków w wysokości ok. 13 mld zł na infrastrukturę tramwajową i tabor (dane w mld zł):



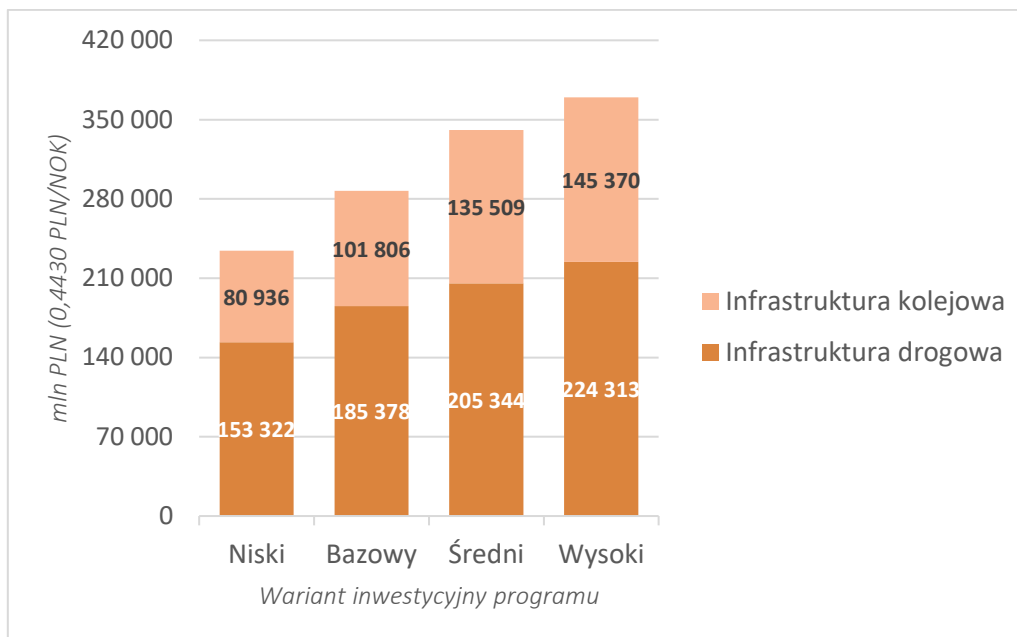
Grupa będzie się koncentrować na utrzymywaniu odpowiednich referencji oraz selektywnym dobieraniu potencjalnych projektów, dzięki którym możliwe będzie osiągnięcie satysfakcjonującej rentowności lub optymalne wykorzystanie przewag konkurencyjnych Grupy (m. in. bardzo dobrze przygotowania kadra inżynieryjno-techniczna, park maszynowy i doświadczenie). Warto dodać, że w obliczu zwiększonego zapotrzebowania na inwestycje infrastrukturalne, trudną sytuację budżetową lokalnych jednostek samorządowych oraz brakiem zapewnienia dotacji UE na finansowanie wybranych projektów, zauważono wzrost zainteresowania wykorzystaniem formuły partnerstwa publiczno-prywatnego zarówno przez sektor publiczny, jak również sektor prywatny.

5.2.2. SYTUACJA NA RYNKU NORWESKIM

Rynek skandynawski uważany jest za jeden z najbardziej perspektywicznych i rozwijających się rynków infrastrukturalnych w Europie, głównie za sprawą dwóch gigantycznych planów inwestycyjnych w Norwegii (National Transport Plan (NTP) 573,6 – 932,4 mld NOK na lata 2018-2029) oraz w Szwecji (Nationell plan för transportsystemet 622,5 mld SEK na lata 2018-2029). Dla Grupy szczególnie istotna jest realizacja programu NTP ze względu na:

- obecność spółki zależnej, która przez ostatnie 2-3 lata działalności zdobyła reputację i uznanie na rynku,
- rozpoczęcie planu dopiero od 2018, co umożliwi właściwe przygotowanie organizacji i struktury spółki,
- niezależność od funduszy unijnych, co oznacza prostszą procedurę przetargową, administracyjną, uzyskiwania decyzji administracyjnych, etc... oraz zupełnie inne możliwości prowadzenia relacji z zamawiającym (kontraktacja robót dodatkowych, zmiany zakresów prac i wynagrodzenia),
- wyjście realizacyjne programu daleko poza 2023 rok.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku



Jeśli chodzi o plany inwestycyjne w infrastrukturę kolejową, w ramach NTP w wariantcie podstawowym założono nakłady w wysokości 101,8 mld zł, co oznacza 8,48 mld zł średnio rocznie od 2018 do 2029 roku.

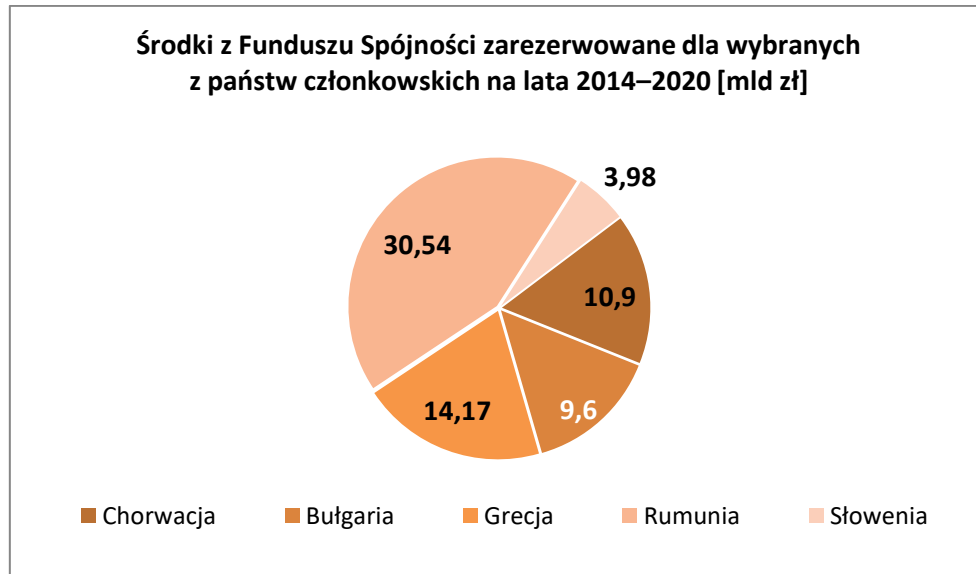
Dotychczas 2017 rok był trudny na rynku przetargów kolejowych w Norwegii. Transformacja Jernbaneverket w styczniu br. w Bane NOR (Norweskie Koleje Państwowe) sprawiła, że od czwartego kwartału 2016 roku do drugiego kwartału br. Bane NOR praktycznie nie ogłaszała żadnych przetargów na rynku. Jest to bezpośrednia przyczyna aktualnej sytuacji spółki norweskiej i jej słabych wyników finansowych. Zgodnie z informacjami publikowanymi przez Bane NOR, w drugim półroczu Norweskie Koleje Państwowe planują ogłosić kilka przetargów o łącznej szacunkowej wartości nawet 1,5-2,4 mld NOK.

Na rynku tramwajowym (w tym lekkiej kolei miejskiej) Grupa prowadzi działalność również w Norwegii, w Oslo i Bergen. W najbliższych 7-8 miesiącach (do maja 2018 roku) gminy Bergen i Oslo planują również ogłoszenie kilku przetargów o łącznej potencjalnej wartości nawet 2,3 mld NOK.

Wspólną cechą na rynku norweskim (zarówno kolejowym, jak i tramwajowym) jest rosnąca jednostkowa wartość projektów, coraz dłuższy termin realizacji (długoterminowe projekty) oraz wielobranżowy, kompleksowy charakter projektów w formule „projektuj i buduj”, co powoduje rozrost dokumentacji przetargowej i wykonawczej oraz wymaga zapewnienia odpowiednio licznej kadry inżynierskiej, projektantów, kontrolerów. Stwarza to dużą szansę dla Torpol Norge AS, ze względu na niższą konkurencję na istotnych wartościowo projektach oraz możliwość wykorzystania potencjału wykonawczego i sprzętowego Emitenta z Polski.

5.2.3. POZOSTAŁE RYNKI ZAGRANICZNE

Grupa monitoruje sytuację na innych rynkach zagranicznych w Europie, na których w najbliższych latach planowane jest ponoszenie istotnych nakładów inwestycyjnych na kolei. Z tego względu Emitent analizuje możliwości rozwoju działalności na rynku bałkańskim, poprzez obecność spółki zależnej Torpol d. o.o. za usługę na rynku chorwackim.



Również w Serbii planowane są istotne nakłady inwestycyjne na infrastrukturę kolejową, głównie ze względu na konieczne remonty linii kolejowych. 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. Obecnie są rozważane przez rząd serbski różne alternatywy, jeśli chodzi o źródła finansowania potrzebnych inwestycji.

Na chwilę obecną działalność spółki zależnej ogranicza się do monitorowania zmian zachodzących na rynkach chorwackim, słoweńskim i serbskim w związku z planowanymi inwestycjami infrastrukturalnym. Podjęte działania mają na celu przede wszystkim zbudowanie relacji i rozeznanie rynku w kierunku możliwości wspólnej realizacji projektów z lokalnym partnerem.

Emitent rozważa również ekspansję geograficzną w innych krajach skandynawskich, jednakże na datę Sprawozdania nie podjął żadnych wiążących decyzji w tym zakresie. Należy tu wymienić rynek szwedzki, którego aktywność i zachodzące zmiany są monitorowane przez spółkę zależną Torpol Norge AS. Przyjęty program rządowy Nationell plan för transportsystemet zakłada nakłady inwestycyjne w infrastrukturę transportową w wysokości ok. 622,5 mld SEK (272,6 mld zł) na lata 2018-2029, co oznacza 22,72 mld zł średnio rocznie od 2018, z czego na inwestycje kolejowe odpowiednio 125 mld SEK (54,74 mld zł), czyli ok. 4,57 mld zł średnio rocznie.

5.3. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.3.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie styczeń – czerwiec 2017 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

emitent	zakup	leasing	razem
inwestycje odtworzeniowe	84	0	84
inwestycje modernizacyjne	391	860	1 251
inwestycje rozwojowe	388	518	906
zaliczki na śr. trwałe	1 809	826	2 635
RAZEM Emitent	2 672	2 204	4 876
TOG Sp. z o.o.	45	155	200
Torpol Norge AS	677	6 094	6 771
Razem Grupa	3 394	8 453	11 847

Do najważniejszych realizowanych przez Grupę inwestycji należą:

- zakup maszyny do zgrzewania szyn – Emitent wpłacił zaliczkę o wartości 2,3 mln zł;
- 2 samochody trakcyjne oraz wieloczynnościowa maszyna do robót kolejowych – inwestycje Torpol Norge AS o łącznej wartości ok. 6,8 mln zł.

Ponadto Emitent zamówił wysokowydajną oczyszczarkę od austriackiego dostawcy o wartości 4,35 mln euro (planowana dostawa w kwietniu 2019 roku) nie ujętej w przyjętym planie inwestycyjnym. Na datę Raportu Emitent dokonał płatności zaliczki w wysokości 1,3 mln euro.

5.3.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2017 roku planuje ponieść nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 23,7 mln zł:

planowane inwestycje	(tys. zł)
Emitent	14 926
Torpol Norge AS	8 600
TOG	200
RAZEM Grupa	23 726

Plan inwestycyjny Grupy na 2017 rok zakłada nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 23,7 mln zł (z tego 18,9 mln zł zakłada się sfinansować leasingiem, a 4,8 mln zł ze środków własnych). Plan inwestycji Grupy na 2017 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych oraz środków transportu.

Poza oczyszczarką, o której mowa w części 5.3.1. *Bieżące inwestycje powyżej*, na datę Raportu Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami nie ujętymi w planie inwestycyjnym.

Grupa jest w stanie zrealizować obecne i przyszłe założenia inwestycyjne w oparciu o środki własne wygenerowane z podstawowej działalności operacyjnej oraz z wykorzystaniem finansowania dłużnego (przede wszystkim transakcji leasingu finansowego i długoterminowe finansowanie dłużne).

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 rekordowy portfel zamówień o wartości ponad 3 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów na lata 2017-2020;
- posiadane kompetencje i doświadczenie, track-record zbudowany przez ponad 26 lat działalności Grupy Emitenta – gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych złożonych projektów infrastrukturalnych;
- posiadana wykwalifikowana i doświadczona kadra inżynierska;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy Emitenta – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- wysoki potencjał finansowy Grupy Emitenta zapewniający dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- rekordowa skala planowanych nakładów inwestycyjnych z KPK o wartości 66,45 mld zł;
- możliwość zaliczkowania (do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów;
- pozytywne zmiany dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK, co ma wpływ na skalę działalności w danym roku obrotowym;
- duża konkurencja, w szczególności ze strony podmiotów zagranicznych (Hiszpania, Włochy), mająca wpływ na wysokość generowanych marż;
- możliwy wzrost siły przetargowej podwykonawców, co może wpływać na możliwości ich kontraktacji i rentowność projektów;
- prognozowany wzrost kosztów materiałów i surowców;
- presja na wynagrodzenia inżynierów i pracowników w branży budowlanej;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branżach elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa czy kubaturowym.

NORWEGIA, SKANDYNAWIA:

- skala planowanych nakładów inwestycyjnych w latach 2018-2029 zgodnie z programem rządowym NTP (ok. 185,4 mld zł),
- niezależność budżetu norweskiego od UE (nie ma ryzyka utraty, konieczności zwrotu środków pochodzących z dotacji czy bezwzględnego utrzymania terminów realizacji);
- relatywnie mniejsza konkurencja spółek budownictwa kolejowego na rynku,

- wysokie bariery wejścia na rynek;
- możliwość uzyskania wyższych marż na rynku budownictwa kolejowego niż w Polsce;
- korzystniejsze niż w Polsce warunki realizacji niektórych kontraktów (roboty dodatkowe, dodatek za pracę zimą);
- konkurencyjność kosztów pracy Grupy;
- brak wyspecjalizowanej kadry inżynierskiej oraz siły roboczej na rynku norweskim, w porównaniu z doświadczeniem i posiadanymi kompetencjami i kadrą Grupy;
- reputacja marki TORPOL na rynku norweskim;
- dostosowanie skali działalności Grupy i wielkości organizacji do skali nakładów inwestycyjnych w danym roku obrotowym;
- sprawność operacyjna i instytucjonalna zamawiającego w ogłaszaniu i rozstrzygnięciu postępowań przetargowych;
- dobre perspektywy rozwoju działalności na rynku szwedzkim (planowane nakłady w wysokości ok. 54,74 mld zł);
- ryzyko walutowe (NOK/PLN, SEK/PLN)

CHORWACJA, BAŁKANY:

- przyznanie Chorwacji ok. 2,6 mld euro w ramach perspektywy 2014-2023;
- plany budowy nizinnej linii kolejowej o wartości ok. 4,7 mld euro w Chorwacji – długoterminowy projekt infrastrukturalny 2023 roku;
- zaniedbany stan infrastruktury kolejowej na rynkach 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;
- brak konsekwentnych decyzji politycznych, niepewność co do skali i daty rozpoczęcia inwestycji infrastrukturalnych;
- bardzo konkurencyjny rynek, szczególnie ze strony firm włoskich oraz greckich;
- ryzyko walutowe.

5.5. CZYNNIKI RYZYKA

Poniżej przedstawiono 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;
- ryzyko związane ze wzrostem cen materiałów;
- ryzyka związane z instrumentami finansowymi.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Grupą Emitenta lub jego branżą został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za 2016 rok w punkcie 5.5. *Opis istotnych ryzyk i zagrożeń* (str. 58 – 62).

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2017 r. oraz na dzień Raportu 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 23 maja 2017 roku oraz na dzień publikacji Raportu:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
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	
		23 maja 2017	5 września 2017
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 Raportu tj. na dzień 5 września 2017 roku osoby nadzorujące nie posiadały akcji TORPOL S.A.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego, jak również na dzień publikacji Raportu tj. na dzień 5 września 2017 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 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Grzegorz Grabowski - Prezes Zarządu
- Krzysztof Miler - Wiceprezes Zarządu
- Michał Ulatowski - Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Krupiński – Wiceprezes Zarządu

W dniu 26 maja 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała z tym samym dniem ww. członków zarządu Spółki na kolejną wspólną kadencję wynoszącą trzy lata.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 30 czerwca 2017 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 6 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki (ZWZ) powołało ww. członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję.

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

6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

Na 30 czerwca 2017 roku Emitent zatrudniał 472 osoby na podstawie umowy o pracę (w porównaniu z 464 osobami na koniec 2016 roku).

dział	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
Zarząd	4	4	4
Administracja	81	74	74
Produkcja	387	386	382
Razem	472	464	460

Poniżej zaprezentowano liczbę zatrudnionych pracowników w Grupie Emitenta na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku, 31 grudnia 2016 roku oraz 30 czerwca 2016 roku.

liczba pracowników	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
Emitent	472	464	460
Grupa Emitenta	584	630	583

**z uwzględnieniem zatrudnienia w Torpol Oil&Gas sp z.o.o. (90,93%), Lineal sp. z o.o. (50%), NLF Torpol Astaldi s.c. (50%), pozostałe spółki zależne 100%.*

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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku

Poniżej zaprezentowano zestawienie zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń przez Emitenta i solidarnej odpowiedzialności Emitenta wg stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku:

lp.	bank kredytujący / gwarant	kwota zobowiązania (w tys.)	kwota wykorzystania (w tys.)	kredytobiorca zleciendawca	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	DnB Bank Polska S.A.	17 000 NOK	16 941 NOK	Torpol Norge AS	29-06-2018	kredyt w rachunku kredytowym	solidarna odpowiedzialność dłużników
2	DnB Bank Polska S.A.	500 NOK	0 NOK	Torpol Norge AS	28-02-2019	kredyt w rachunku kredytowym	solidarna odpowiedzialność dłużników
3	DnB Bank Polska S.A.	38 000 NOK	17 665 NOK	Torpol Norge AS	29-06-2019	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
4	TU Euler Hermes S.A.	20 000 PLN	1 208 PLN	Torpol Norge AS	czas nieokreślony	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
5	Euler Hermes Norge	18 000 NOK	5 996 NOK	Torpol Norge AS	czas nieokreślony	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
6	Citibank NA. London	25 000 NOK	10 000 NOK	Torpol Norge AS	14-08-2018	kredyt w rachunku kredytowym	gwarancja własna emitenta
7	BZ WBK S.A.	3 000 PLN	2 771 PLN	TOG	31-12-2017	kredyt w rachunku bieżącym	przystąpienie do długu
8	Bank Handlowy w Warszawie	1 250 PLN	1 239 PLN	TOG	22-06-2018	kredyt w rachunku bieżącym	poręczenie
9	Bank Handlowy w Warszawie	1 500 PLN	1 500 PLN	TOG	15-10-2017	umowa ramowa o udzielanie kredytów handlowych	poręczenie
10	mBank S.A.	3 000 PLN	0 PLN	TOG	07-03-2019	kredyt w rachunku bieżącym	solidarna odpowiedzialność dłużników
11	STU Ergo Hestia.	6 000 PLN	1 946 PLN	TOG	30-04-2020	czas nieokreślony	solidarna odpowiedzialność dłużników
12	KUKE S.A	82 PLN	82 PLN	TOG	04-04-2022	gwarancja należytego wykonania	gwarancja w limicie emitenta
13	TUIr Allianz S.A.	102 PLN	102 PLN	TOG	24-04-2019	gwarancja należytego wykonania	gwarancja w limicie emitenta
	Razem PLN	34 934	8 848				
	Razem NOK	98 500	50 602				
	Razem PLN (tys.)	78 570	31 265				

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 2017 roku wynosi 7,3 mln NOK (3,2 mln zł).

Ponadto Emitent udzielił 4 pożyczek spółkom zależnym:

1. 2,5 mln zł spółce Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z terminem spłaty do 31 grudnia br.; jest to umowa ramowa, w ramach której na koniec sierpnia br. spółka zależna wykorzystwała 1,75 mln zł.
2. 900 tys. zł spółce Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z terminem spłaty do 30 września br.;
3. dwie pożyczki udzielone spółce Torpol d.o.o. za usługę w wys. 30 tys. HRK (ok. 17 tys. zł) z terminami płatności 31 grudnia 2017 roku.

Poza przypadkami opisanymi powyżej w okresie sprawozdawczym do daty niniejszego sprawozdania, ani Emitent ani jednostki zależne nie udzielały bezpośrednio gwarancji ani poręczeń w Grupie. 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 2 sierpnia 2017 r. zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) umowę o udzielenie gwarancji, na mocy której BGK udzieli na rzecz PKP PLK S.A. gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości 103 mln zł z terminem obowiązywania do 30 września 2019 roku.

Poza powyższymi Emitent nie udzielał, jak również nie zlecał udzielenia gwarancji których wartość przekraczałaby 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” (kontrakt zakończony) złożyła do sądu pozew przeciwko dwóm byłym kontrahentom: Systra S.A. (Systra) oraz Systra-Sotecni S.p.A. (Sotecni). Złożony pozew obejmuje roszczenia konsorcjum 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 (ok. 8,6 mln zł względem Systra (50%) oraz 8,6 mln zł względem Sotecni (50%)). Współpraca z Systra oraz Sotecni dotyczyła usług projektowych i prowadzenia postępowań administracyjnych w ramach kontraktu i została zakończona w 2013 roku w związku z faktem, iż podmioty te nie wywiązywały się z nałożonych na nie zobowiązań, jak również nie realizowały rzetelnie zleconych prac. W ramach rozliczenia usług świadczonych przez Systra oraz Sotecni z powództwa Emitenta wydany został m.in. nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym na kwotę 81 tys. zł, natomiast druga strona wniosła pozew wzajemny na kwotę 6,9 mln zł (2,76 mln zł przypada na Emitenta) (raport bieżący nr 3/2015 z dnia 30 stycznia 2015 roku). Przeciwko ww. nakazowi zapłaty Systra złożyła sprzeciw, na który złożona została odpowiedź, podobnie jak na ww. pozew wzajemny. Byli kontrahenci złożyli dalsze roszczenia dotyczące współpracy, w wyniku złożony został pozew. Wartość przedmiotu sporu, którego dotyczy złożony przeciwko konsorcjum pozew, odpowiada łącznej kwocie 19,6 mln zł (udział Emitenta 7,8 mln zł). 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. Łączna wartość żądania pozwu wzajemnego w tym postępowaniu wyniosła 33 mln zł, z czego 13,2 mln zł przypada na Emitenta. W dniu 17 listopada 2016 roku złożono do właściwego sądu pismo dotyczące rozszerzenia powództwa wzajemnego względem Systra oraz Sotecni o roszczenie odszkodowawcze na łączną kwotę 12,4 mln zł netto (wraz z ustawowymi odsetkami od dnia wytoczenia powództwa do dnia zapłaty) i tym samym aktualna wartość przedmiotu sporu względem ww. podmiotów wynosi 45,5 mln zł, z czego ok. 18,2 mln zł przypada na Emitenta. Rozszerzenie związane jest ze szkodą poniesioną przez konsorcjum w związku z wadliwą dokumentacją projektową sporządzoną przez byłych kontrahentów. W dniu 2 lutego 2017 roku sąd wydał wyrok w sprawie z powództwa Systra oraz Sotecni i zasądził od konsorcjum solidarnie odrębnie na rzecz Systra i Sotecni kwoty odpowiednio 16 mln zł oraz 3,3 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami, z czego na Emitenta przypada kwota odpowiednio ok. 6,4 mln zł na rzecz Systra oraz ok. 1,32 mln zł na rzecz Sotecni. Jednocześnie sąd zasądził na rzecz konsorcjum od ww. byłych kontrahentów kwotę 0,2 mln zł z tytułu kar umownych za nieterminowe przedkładanie raportów, natomiast w sprawie z powództwa wzajemnego konsorcjum przeciwko byłym kontrahentom obejmującego roszczenia konsorcjum z tytułu nieobjętych potrąceniem kar umownych naliczonych na podstawie umowy sąd oddalił powództwo wzajemne. W dniu 11 kwietnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim oraz konsorcjum złożył apelację od wyroku sądu, zgodnie z którą wyrok został zaskarżony w odniesieniu do zasądzenia na rzecz Systra oraz Sotecni kwot wskazanych powyżej oraz w odniesieniu do decyzji o oddaleniu powództwa wzajemnego. W apelacji w szczególności zakwestionowano właściwą ocenę sądu odnośnie okoliczności istotnych dla rozstrzygnięcia sprawy, w oparciu o które został wydany wyrok sądu z dnia 2 lutego 2017 roku. W związku z powyższym w apelacji wniesiono w szczególności o zmianę zaskarżonego wyroku poprzez oddalenie w całości powództwa Systra i Sotecni oraz zasądzenie od ww. podmiotów kwoty łącznie 33,0 mln zł wraz z ustawowymi odsetkami za wskazane opóźnienia w realizacji prac na rzecz konsorcjum. W dniu 8 maja 2017 roku Systra i Sotecni złożyły odpowiedź na apelację, w której wskazały że wyrok sądu z dnia 2 lutego 2017 roku jest poprawny. W dniu 28 czerwca 2017 roku Emitent w imieniu swoim i konsorcjum złożył replikę na odpowiedź. Na datę Raportu termin rozprawy odwoławczej nie został jeszcze wyznaczony.

Ponadto w dniu 9 maja 2017 roku Systra oraz Sotecni złożyły kolejne powództwo przeciwko konsorcjum oraz zasądzenie od konsorcjum kwoty 1,36 mln zł na rzecz powodów (odpowiednio 1,04 na rzecz Systra oraz 0,32 mln zł na rzecz Sotecni) tytułem zwrotu kwot zatrzymanych w wys. 5% wartości wynagrodzenia byłych kontrahentów zgodnie z umową. W dniu 20 lipca 2017 roku sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym ww. kwot na rzecz powodów. Zdaniem Emitenta i konsorcjum zarzut wskazany w pozwie jest w całości bezzasadny z powodu nieistnienia roszczenia powodów ze względu na umorzenie wierzytelności na skutek potrącenia, ponieważ wszystkie kwoty składające się na wartość pozwu zostały zapłacone przez konsorcjum w drodze ww. potrącenia. W dniu 10 sierpnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim i konsorcjum wniósł sprzeciw od ww. nakazu zapłaty wraz z wnioskiem o oddalenie powództwa w całości. Na datę Raportu Emitent nie otrzymał odpowiedzi na ww. sprzeciw. Jednocześnie Emitent informuje, że ewentualne ostateczne negatywne dla konsorcjum rozstrzygnięcie ww. sporu nie ma wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Ponadto w dniu 14 czerwca 2017 r. Systra wniosła przeciwko członkom konsorcjum pozew o zapłatę kwoty 8,8 mln zł (z czego 3,5 mln zł przypada na Emitenta) wraz z odsetkami

ustawowymi za opóźnienie tytułem zapłaty za wykonanie przez Systra prac dodatkowych nieobjętych przedmiotem umowy podwykonawczej. W dniu 16 sierpnia 2017 roku sąd na wniosek konsorcjum wydał zarządzenie o przedłużeniu terminu na wniesienie odpowiedzi na pozew do dnia 17 września 2017 roku.

Ponadto z inicjatywy Systra i Sotecni rozpoczęły się rozmowy mające na celu ewentualne wypracowanie i zawarcie między członkami konsorcjum a byłymi kontrahentami ugody obejmującej wszystkie wzajemne roszczenia stron we wszystkich toczących się postępowaniach. W dniu 26 czerwca 2017 roku miało miejsce pierwsze spotkanie dotyczące negocjacji ugodowych pomiędzy członkami konsorcjum a Systra i Sotecni. Nie wyznaczono nowego terminu spotkania negocjacyjnego.

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

7. 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 (z późn. zm.) oświadczamy, że:

1. według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 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 oraz 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	05.09.2017	
Krzysztof Miler	Wiceprezes Zarządu	05.09.2017	
Michał Ulatowski	Wiceprezes Zarządu	05.09.2017	
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu	05.09.2017	