



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy  
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 31 marca 2020 roku**

---

Poznań

Data publikacji – 22 maja 2020 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe .....	4
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych .....	4
1.2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
1.2.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	5
1.2.2.	Skonsolidowany bilans .....	6
1.2.3.	Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	8
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	9
1.3.1.	Rachunek zysków i strat .....	9
1.3.2.	Bilans .....	10
1.3.3.	Skrócony rachunek przepływów pieniężnych .....	12
2.	Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL .....	13
2.1.	Podstawowe informacje o działalności Grupy .....	13
2.2.	Struktura Grupy .....	14
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki .....	15
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym .....	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL .....	16
3.2.	Informacje o Znaczących umowach dotyczących robót budowlanych .....	17
3.3.	Umowy finansowe .....	18
3.4.	Instrumenty pochodne .....	19
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	19
3.6.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu .....	20
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy .....	20
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych .....	21
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat .....	21
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych .....	22
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych .....	23
4.2.	Ocena wskaźników rentowności .....	24
4.3.	Przychody oraz ich struktura .....	25
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	26
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności .....	27
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia .....	27
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy ...	28
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	28
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej .....	28

5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	29
5.3.	Plan inwestycyjny Grupy.....	32
5.3.1.	Bieżące inwestycje.....	32
5.3.2.	Plany inwestycyjne.....	32
5.4.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój oraz wyniki Grupy .....	33
5.5.	Czynniki ryzyka .....	34
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL.....	35
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	35
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym .....	35
6.1.2.	Akcjonariat.....	35
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	36
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym .....	36
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	37
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne .....	37
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	39
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej .....	40

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

---

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

---

Niniejsze *Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu okresowego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 roku* (Raport) zawierają informacje, których zakres został określony w § 66 ust. 10 w związku z § 66 ust. 8 pkt 1-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

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

waluta	31 marca 2020	31 grudnia 2019
EUR	4,5523	4,2585
NOK (korona norweska)	0,3953	0,4320
HRK (kuna chorwacka)	0,5976	0,5722

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

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	248 878	263 647	-14 769	-5,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	83	331	-248	-74,9%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>248 961</b>	<b>263 978</b>	<b>-15 017</b>	<b>-5,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	231 357	250 967	-19 610	-7,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 604</b>	<b>13 011</b>	<b>4 593</b>	<b>35,3%</b>
Koszty sprzedaży	563	1 033	-470	-45,5%
Koszty ogólnego zarządu	7 982	7 041	941	13,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>9 059</b>	<b>4 937</b>	<b>4 122</b>	<b>83,5%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 365	318	1 047	329,2%
Pozostałe koszty operacyjne	671	108	563	521,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 753</b>	<b>5 147</b>	<b>4 606</b>	<b>89,5%</b>
Przychody z tyt. odsetek	723	200	523	261,5%
Inne przychody finansowe	552	1 442	-890	-61,7%
Koszty finansowe	1 910	1 083	827	76,4%
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0	-69	69	100,0%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>9 118</b>	<b>5 637</b>	<b>3 481</b>	<b>61,8%</b>
Podatek dochodowy	1 996	1 065	931	87,4%
<b>Zysk (strata) netto z dz. kontynuowanej za okres</b>	<b>7 122</b>	<b>4 572</b>	<b>2 550</b>	<b>55,8%</b>
Zysk (strata) netto z dz. zaniechanej za okres	0	-663	663	100,0%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>7 122</b>	<b>3 909</b>	<b>3 213</b>	<b>82,2%</b>
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	<b>0,31</b>	<b>0,17</b>	<b>0,14</b>	<b>82,2%</b>
liczba akcji (w tys. sztuk)	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z zysku (strata) za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,31	0,17	0,14	82,2%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.2.2.SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31 marca 2020	31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>206 239</b>	<b>206 969</b>	<b>-730</b>	<b>-0,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	87 999	89 303	-1 304	-1,5%
Prawo do użytkowania	49 490	52 513	-3 023	-5,8%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 228	3 059	169	5,5%
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	777	777	0	0,0%
Udzielone pożyczki	0	0	0	nd.
Należności długoterminowe	17 996	12 398	5 598	45,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	28 329	30 324	-1 995	-6,6%
Rozliczenia międzyokresowe	9 412	9 587	-175	-1,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>836 218</b>	<b>1 076 729</b>	<b>-240 511</b>	<b>-22,3%</b>
Zapasy	70 074	44 759	25 315	56,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	248 654	621 649	-372 995	-60,0%
Pozostałe należności finansowe	5 949	5 191	758	14,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	167 623	188 151	-20 528	-10,9%
Pozostałe należności niefinansowe	11 777	3 637	8 140	223,8%
Rozliczenia międzyokresowe	10 535	12 410	-1 875	-15,1%
Udzielone pożyczki	72	72	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	321 386	200 855	120 531	60,0%
Pozostałe aktywa finansowe	148	5	143	2860,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 042 457</b>	<b>1 283 698</b>	<b>-241 241</b>	<b>-18,8%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2020	31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>230 830</b>	<b>222 859</b>	<b>7 971</b>	<b>3,6%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	141 135	141 135	0	0,0%
Pozostałe kapitały zapasowe	58 149	58 149	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	28 504	21 379	7 125	33,3%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-242	-1 091	849	-77,8%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-351	-351	0	0,0%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-959</b>	<b>-956</b>	<b>-3</b>	<b>0,3%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>111 186</b>	<b>117 059</b>	<b>-5 873</b>	<b>-5,0%</b>
Kredyty i pożyczki	62 822	63 979	-1 157	-1,8%
Rezerwy	1 580	1 580	0	0,0%
Zobowiązania finansowe	46 784	51 500	-4 716	-9,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>700 441</b>	<b>943 780</b>	<b>-243 339</b>	<b>-25,8%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	193 362	340 789	-147 427	-43,3%
Kredyty i pożyczki	38 927	58 896	-19 969	-33,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 780	23 571	-1 791	-7,6%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	184 031	172 919	11 112	6,4%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	223 341	243 932	-20 591	-8,4%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	7 964	35 997	-28 033	-77,9%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	28 381	-28 381	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	23 574	31 824	-8 250	-25,9%
Rezerwy	7 462	7 471	-9	-0,1%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>811 627</b>	<b>1 060 839</b>	<b>-249 212</b>	<b>-23,5%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 042 457</b>	<b>1 283 698</b>	<b>-241 241</b>	<b>-18,8%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.2.3.SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

<i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto z dz. kontynuowanej</b>	<b>9 118</b>	<b>5 637</b>	<b>3 481</b>
Zysk (strata) brutto z dz. zaniechanej	0	-663	663
<b>Zysk (strata) brutto razem</b>	<b>9 118</b>	<b>4 974</b>	<b>4 144</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	5 693	5 032	661
Zysk na działalności inwestycyjnej	-539	478	-1 017
Zmiana stanu należności	378 883	180 172	198 711
Zmiana stanu zapasów	-25 314	-17 553	-7 761
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-188 995	-173 834	-15 161
Przychody z tytułu odsetek	-725	-363	-362
Koszty z tytułu odsetek	1 645	1 120	525
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 199	-63	-6 136
Zmiana stanu rezerw	-9	-9	0
Podatek dochodowy zapłacony	-28 381	0	-28 381
Pozostałe	851	-1 092	1 943
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>146 028</b>	<b>-1 138</b>	<b>147 166</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	862	193	669
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-850	-163	-687
Odsetki otrzymane	724	208	516
Pozostałe	-177	0	-177
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>559</b>	<b>238</b>	<b>321</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 312	-6 180	2 868
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	59 512	-59 512
Splata pożyczek/kredytów	-21 126	-83 426	62 300
Odsetki zapłacone	-1 618	-877	-741
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-26 056</b>	<b>-30 971</b>	<b>4 915</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>120 531</b>	<b>-31 871</b>	<b>152 402</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>200 855</b>	<b>33 942</b>	<b>166 913</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>321 386</b>	<b>2 071</b>	<b>319 315</b>



Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	243 549	255 830	-12 281	-4,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	83	331	-248	-74,9%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>243 632</b>	<b>256 161</b>	<b>-12 529</b>	<b>-4,9%</b>
Koszt własny sprzedaży	226 536	244 084	-17 548	-7,2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>17 096</b>	<b>12 077</b>	<b>5 019</b>	<b>41,6%</b>
Koszty sprzedaży	563	1 032	-469	-45,4%
Koszty ogólnego zarządu	6 918	6 328	590	9,3%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>9 615</b>	<b>4 717</b>	<b>4 898</b>	<b>103,8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 364	318	1 046	328,9%
Pozostałe koszty operacyjne	670	108	562	520,4%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>10 309</b>	<b>4 927</b>	<b>5 382</b>	<b>109,2%</b>
Przychody z tyt. odsetek	723	362	361	99,7%
Inne przychody finansowe	0	1 415	-1 415	-100,0%
Koszty finansowe	1 892	1 805	87	4,8%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>9 140</b>	<b>4 899</b>	<b>4 241</b>	<b>86,6%</b>
Podatek dochodowy	1 886	1 050	836	79,6%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>7 254</b>	<b>3 849</b>	<b>3 405</b>	<b>88,5%</b>
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	<b>0,32</b>	<b>0,17</b>	<b>0,15</b>	<b>88,5%</b>
liczba akcji (w tys. sztuk)	22 970	22 970	0	0,0%
podstawowy i rozwodniony z zysku (straty) za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,32	0,17	0,15	88,5%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.3.2. BILANS

AKTYWA	31 marca 2020	31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>209 776</b>	<b>210 705</b>	<b>-929</b>	<b>-0,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	89 093	90 811	-1 718	-1,9%
Prawo do użytkowania	48 069	51 009	-2 940	-5,8%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 101	2 943	158	5,4%
Udziały w jednostkach zależnych	5 415	5 415	0	0,0%
Udziały w wspólnych przedsięwzięciach	506	506	0	0,0%
Należności długoterminowe	17 995	12 386	5 609	45,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	27 622	29 508	-1 886	-6,4%
Pożyczki udzielone	0	0	0	nd.
Rozliczenia międzyokresowe	8 967	9 119	-152	-1,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>811 332</b>	<b>1 047 489</b>	<b>-236 157</b>	<b>-22,5%</b>
Zapasy	67 949	44 044	23 905	54,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	247 144	618 764	-371 620	-60,1%
Pozostałe należności finansowe	5 949	5 191	758	14,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	157 820	182 397	-24 577	-13,5%
Pozostałe należności niefinansowe	10 061	3 119	6 942	222,6%
Rozliczenia międzyokresowe	9 978	11 905	-1 927	-16,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	312 283	182 064	130 219	71,5%
Pozostałe aktywa finansowe	148	5	143	2 860,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 021 108</b>	<b>1 258 194</b>	<b>-237 086</b>	<b>-18,8%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2020	31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>236 727</b>	<b>228 623</b>	<b>8 104</b>	<b>3,5%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	141 135	141 135	0	0,0%
Pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	32 733	25 479	7 254	28,5%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-309	-1 159	850	-73,3%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-344	-344	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>110 236</b>	<b>116 010</b>	<b>-5 774</b>	<b>-5,0%</b>
Kredyty i pożyczki	62 822	63 979	-1 157	-1,8%
Rezerwy	1 580	1 580	0	0,0%
Zobowiązania finansowe	45 834	50 451	-4 617	-9,2%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>674 145</b>	<b>913 561</b>	<b>-239 416</b>	<b>-26,2%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	191 476	337 953	-146 477	-43,3%
Kredyty i pożyczki	38 927	58 896	-19 969	-33,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 450	22 336	-1 886	-8,4%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	183 978	172 919	11 059	6,4%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	201 679	222 182	-20 503	-9,2%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	7 419	31 976	-24 557	-76,8%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	28 381	-28 381	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	22 754	31 447	-8 693	-27,6%
Rezerwy	7 462	7 471	-9	-0,1%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>784 381</b>	<b>1 029 571</b>	<b>-245 190</b>	<b>-23,8%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 021 108</b>	<b>1 258 194</b>	<b>-237 086</b>	<b>-18,8%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

1.3.3.SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	9 140	4 899	4 241
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	5 381	4 567	814
Zysk na działalności inwestycyjnej	-539	-193	-346
Zmiana stanu należności	382 745	181 476	201 269
Zmiana stanu zapasów	-23 905	-18 029	-5 876
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-184 151	-170 162	-13 989
Przychody z tytułu odsetek	-723	-362	-361
Koszty z tytułu odsetek	1 628	1 059	569
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6 613	402	-7 015
Zmiana stanu rezerw	-9	-9	0
Podatek dochodowy zapłacony	-28 381	0	-28 381
Pozostałe	850	-203	1 053
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>155 423</b>	<b>3 445</b>	<b>151 978</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	862	193	669
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-667	-728	61
Nabycie aktywów finansowych	0	613	-613
Udzielone pożyczki	0	-3 651	3 651
Odsetki otrzymane	723	208	515
Pozostałe	-177	0	-177
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>741</b>	<b>-3 365</b>	<b>4 106</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 216	-6 164	2 948
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	58 912	-58 912
Splata pożyczek/kredytów	-21 126	-83 426	62 300
Odsetki zapłacone	-1 603	-840	-763
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-25 945</b>	<b>-31 518</b>	<b>5 573</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>130 219</b>	<b>-31 438</b>	<b>161 657</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>182 064</b>	<b>33 339</b>	<b>148 725</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>312 283</b>	<b>1 901</b>	<b>310 382</b>

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

---

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

---

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

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

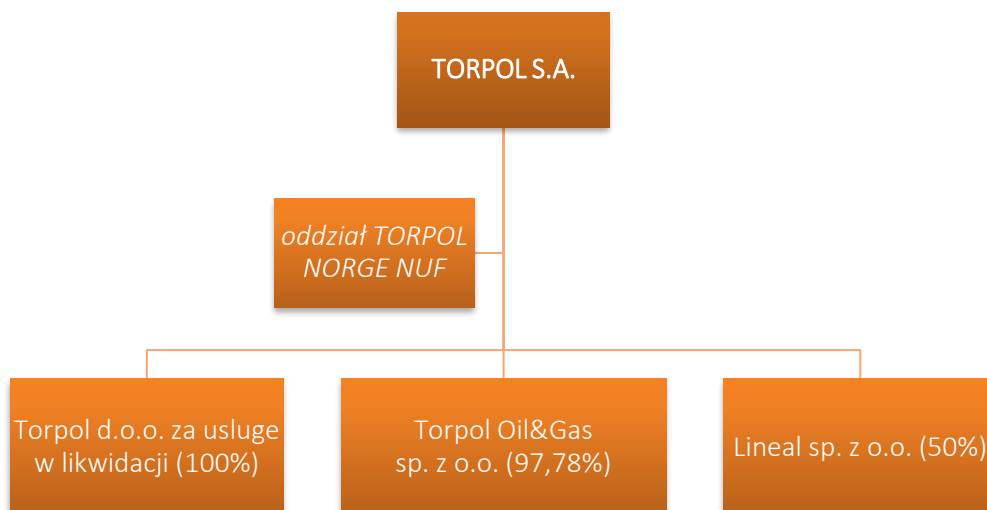
- a) projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b) świadczenie usług rewitalizacji linii kolejowych polegających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

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

## 2.2. STRUKTURA GRUPY

---

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2020 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 22 maja 2020 roku):



Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

- Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie pod Poznaniem – spółka specjalizuje się w projektowaniu i kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej.
- Torpol d.o.o. za usluge w likwidacji (Zagrzeb, Chorwacja) – spółka zależna została utworzona w związku planowanymi inwestycjami kolejowymi w lokalną infrastrukturę w Chorwacji. W związku z dużym w ocenie Emitenta ryzykiem politycznym wpływającym negatywnie na szansę pozyskiwania zamówień publicznych przez podmioty zagraniczne, zarząd Emitenta podjął decyzję o postawieniu tej spółki w stan likwidacji. W związku z sytuacją epidemiczną związaną z koronawirusem również w Chorwacji, Emitent powziął informację, że lokalne sądy, urzędy, w tym Chorwacka Izba Gospodarcza pracują w bardzo ograniczonym zakresie, ograniczając się do spraw pilnych. Aktualnie Emitent kompletuje dokumenty potrzebne do złożenia wniosku o wykreślenie spółki z rejestru przedsiębiorców, co jest ostatnim etapem likwidacji. Spółka szacuje, że w sytuacji odmrażania gospodarki w Chorwacji likwidacja powinna zostać formalnie zakończona w drugim półroczu 2020 roku.
- Lineal Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – przedmiotem działalności 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 również wyodrębniony oddział zagraniczny w Oslo – powstały w 2010 roku. Oddział Torpol Norge NUF w całości przejął zobowiązania z tytułu rękojmi za wady i usterki, jakie mogłyby pojawić się w związku z zakończonymi projektami na rynku norweskim. Ponadto poprzez oddział

Emitent (posiadając kompetencje do realizacji inwestycji związanych z budową lub modernizacją linii kolejowych i tramwajowych, metra, dróg, mostów i obiektów inżynierskich) pozostaje obecny na rynku norweskim i może monitorować zmiany oraz perspektywy rozwoju Grupy na tym rynku.

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

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

### 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

W dniu 1 października 2018 roku nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki zależnej Afta sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie likwidacji tej spółki. W dniu 26 listopada 2018 roku likwidacja została zarejestrowana przez właściwy sąd w Poznaniu. Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 24 stycznia 2020 roku sąd rejonowy w Poznaniu postanowił o wykreśleniu spółki z rejestru przedsiębiorców. Likwidacja spółki nie miała i nie ma wpływu na założenie kontynuacji działalności dla całej Grupy.

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

### 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała przede wszystkim realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK) oraz ukończenie kontraktu kolejowego na rzecz spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o., co stanowiło istotny krok Grupy w kierunku dywersyfikacji sprzedaży. W dużej mierze położono także nacisk na realizację końcowej fazy grupy kontraktów pozyskanych w trudnym okresie lat 2016-2017, kiedy Emitent, jak również inne podmioty działające na rynku budowlanym, odczuwały skutki tzw. luki inwestycyjnej (niskiej podaży przetargów/zamówień publicznych), co spowodowało nasilenie konkurencji i presję cenową.

W związku z pojawieniem się przypadków zakażeń wirusem SARS-CoV-2 od 14 marca 2020 roku wprowadzono w Polsce stan zagrożenia epidemicznego, natomiast 20 marca br. wprowadzono stan epidemii. Grupa Emitenta w celu przeciwdziałania rozprzestrzeniania się koronawirusa podjęła szereg działań prewencyjnych i profilaktycznych. Emitent niezwłocznie podjął odpowiednie kroki w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk wynikających ze stanu zagrożenia epidemicznego oraz oceny potencjalnych skutków dla Spółki w wymiarze pracowniczym, finansowym i prawnym.

Ponadto 16 marca br. wdrożono procedurę, na podstawie której wprowadzono m.in.:

- system pracy zdalnej i rotacyjnej;
- ograniczenie liczby spotkań między pracownikami do niezbędnego minimum na rzecz komunikacji „na odległość”;
- zasadę tzw. „zamkniętych drzwi” – wstrzymanie, a gdy jest to niemożliwe, ograniczenie przyjmowania interesariuszy Grupy;
- zapewnienie wszystkim pracownikom swobodnego dostępu do środków sanitarnych i dezynfekujących;
- wyposażenie biur oraz placów budów w termometry bezdotykowe w celu doraźnego pomiaru temperatury ciała pracowników z Grupy, jak również podwykonawców;
- obowiązek samoizolacji dla osób, które mogły mieć styczność z osobami zakażonymi lub powróciły z krajów szczególnie dotkniętych koronawirusem.

Podjęte przez Grupę działania są dotychczas skuteczne. Do dnia publikacji Raportu nie odnotowano istotnego wpływu wirusa na jej działalność biznesową, sytuację finansową i wyniki ekonomiczne. Grupa ponadto nie odnotowała żadnego przypadku zakażenia wśród pracowników, nie było też przypadków grupowych kwarantann czy nadzorów epidemiologicznych. Zarząd Emitenta w sposób ciągły monitoruje sytuację rynkową związaną ze stanem epidemii. Na datę Raportu wszystkie roboty budowlane w ramach posiadanych przez Grupę kontraktów są prowadzone zgodnie z uzgodnionymi z zamawiającym harmonogramami, a sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje stabilna. Niemniej istnieje cały czas ryzyko związane z rozszerzeniem się trwającego stanu epidemii i wystąpieniem zdarzeń, które mogą negatywnie wpływać na płynną działalność operacyjną Grupy, terminową realizację projektów oraz poziom kosztów, co na obecną chwilę nadal jest trudne do oszacowania.

Grupa również aktywnie włączyła się w walkę z koronawirusem. W ramach społecznej solidarności oraz odpowiedzialności biznesu, decyzją Zarządu Spółki Emitent przekazał dwie darowizny pieniężne o łącznej wysokości 500 tys. zł na rzecz Wielospecjalistycznego Szpitala Miejskiego im. Józefa Strusia w Poznaniu. Szpital ten, w całości przekształcony w jednoimienny szpital zakaźny, jest jednym najważniejszych tego rodzaju ośrodków w województwie wielkopolskim.

### 3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała portfel zamówień o wartości ponad **2,79 mld zł netto** bez udziału konsorcjantów, zapewniający prowadzenie prac do 2022 roku włącznie, z tego:

- ok. 2,72 mld zł netto – kontrakty realizowane przez Emitenta;
- ok. 72,4 mln zł netto – kontrakty realizowane przez TOG.

Na dzień publikacji Raportu długoterminowa, średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się na poziomie powyżej 5%.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów Grupy za ostatnie 12 miesięcy na koniec marca 2020 roku wyniosła niemal 5,3% (wobec 5,7% według stanu na koniec marca ubiegłego roku).



Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych i postępowań z udziałem Emitenta według stanu na koniec okresu sprawozdawczego:

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział
1	Zadanie 1 – Port Szczecin	lip.19	lut.22	680,99	24,4%
2	Zadanie 2 – Port Świnoujście	lip.19	lut.22	384,86	13,8%
3	Łódź Kaliska	sie.19	paź.22	308,60	11,0%
4	Gdańsk Port Północny	cze.19	gru.21	252,88	9,1%
5	E59 Rawicz – Leszno	maj.19	gru.20	241,36	8,6%
6	Gdańsk Zaspą Towarową	cze.19	gru.21	229,48	8,2%
7	Elektrownia Ostrołęka C	paź.19	paź.22	163,69	5,9%
8	E59 Leszno – Czempin	maj.17	cze.21	140,75	5,0%
9	I. 133 Trzebinia – Krzeszowice	paź.17	gru.20	88,41	3,2%
10	LCS Konin	mar.17	sie.20	61,32	2,2%
11	I.31 Czeremcha - Hajnówka	wrz.17	paź.20	44,49	1,6%
12	I. 216 Działdowo - Olsztyn	wrz.17	wrz.20	32,20	1,2%
13	E20 Warszawa – Mińsk Mazowiecki	wrz.17	maj.20	28,24	1,0%
14	E30 Kraków Mydlniki	lis.16	maj.20	17,90	0,6%
15	I. 219 Szczytno – Ełk	sie.17	maj.20	9,67	0,3%
16	I. 52 Lewki – Hajnówka	sie.17	wrz.20	7,90	0,3%
17	I.32 Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)	sie.17	paź.20	6,23	0,2%
18	Pozostałe Emitent			21,62	0,8%
19	<b>TOG</b>			<b>72,36</b>	<b>2,6%</b>
	<b>RAZEM</b>			<b>2 792,92</b>	<b>100,0%</b>

W przypadku projektu *E30 Kraków Mydlniki* Emitent otrzymał potwierdzenie od zamawiającego o przedłużeniu terminu realizacji z przyczyn nieleżących po stronie wykonawcy do lipca 2020 roku. Aktualnie Emitent oczekuje podpisania przedmiotowego aneksu.

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

Poniżej zamieszczono informacje dotyczące istotnych umów o roboty budowlane lub umów na dostawę materiałów budowlanych zawartych/aneksowanych przez spółki z Grupy Emitenta w okresie sprawozdawczym oraz do daty Raportu:

- w dniu 13 stycznia 2020 roku Emitent zawarł z POLKOL sp. z o.o. (podwykonawca) umowę na wykonanie przez podwykonawcę określonych robót budowlanych w związku z pracami prowadzonymi przez Emitenta na rzecz PKP PLK na Stacji Świnoujście w ramach umowy na realizację projektu pn.: „Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu”. Wartość umowy wynosi ok. 13,6 mln zł netto, a łączna wartość zawartych z podwykonawcą umów za ostatnie 12 miesięcy wyniosła ok. 51,8 mln zł netto
- w dniu 13 lutego 2020 roku Emitent powziął informację o zawieszeniu finansowania projektu budowy nowego bloku węglowego – planowanej elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy

ok. 1000 MW. Z kolei 14 lutego 2020 roku Emitent otrzymał polecenie zawieszenia przez Konsorcjum z udziałem Emitenta realizacji projektu. Okres zawieszenia rozpoczął się 14 lutego br. i obejmuje okres nie dłuższy niż 4 miesiące, przy czym termin realizacji przedmiotu umowy ulegać będzie wydłużeniu o okres zawieszenia. Na dzień otrzymania powyższego pisma Konsorcjum nie poniosło istotnych nakładów z tytułu realizacji przedmiotu Umowy.

- w dniu 21 maja Emitent zawarł z PKP PLK S.A. aneks do umowy na „Przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Leszno-Czempiń” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław-Poznań, etap IV, odcinek granica województwa dolnośląskiego – Czempień”(Umowa), na mocy którego termin realizacji przedmiotu umowy został przesunięty na czerwiec 2021 roku.

### 3.3. UMOWY FINANSOWE

---

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

- w dniu 5 lutego 2020 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Generali) kolejny aneks do umowy ramowej o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 53,75 mln zł zgodnie z którym, termin udostępnienia limitu uległ wydłużeniu do dnia 31 grudnia 2020 roku. Pozostałe warunki współpracy z Generali w ramach ww. umowy nie uległy zmianom;
- w dniu 19 lutego 2020 roku Emitent podpisał z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, na mocy którego wysokość przyznanego limitu odnawialnego została podwyższona o kwotę 30 mln zł do kwoty 90 mln zł;
- w dniu 21 lutego 2020 roku Emitent zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. aneks do umowy, na mocy którego łączna kwota przyznanego w ramach umowy limitu na gwarancje kontraktowe uległa zwiększeniu z kwoty 345 mln zł do 385 mln zł. Pozostałe zapisy umowy nie uległy istotnym zmianom;
- w dniu 28 lutego 2020 roku Emitent uzgodnił z TUiR Allianz Polska S.A. warunki korzystania z gwarancji w ramach umowy o udzielania gwarancji kontraktowych w limicie odnawialnym do kwoty 40 mln zł. Zgodnie z umową w okresie do dnia 31 stycznia 2021 roku Emitent ma możliwość zlecenia wystawienia gwarancji kontraktowych (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki) w ramach bieżącej działalności Spółki na rzecz wskazanych przez Spółkę podmiotów;
- w dniu 24 kwietnia 2020 roku Emitent uzgodnił z Towarzystwem Finansowym „Silesia” sp. z o.o. (TFS) warunki zawarcia aneksu do umowy pożyczki w wysokości 50 mln zł, na mocy którego termin spłaty II raty w wysokości 20 mln zł zostanie przesunięty z końca maja br. na koniec stycznia 2021 roku. W pozostałym zakresie warunki udzielenia pożyczki nie uległy zmianom. Uzgodnienie zmiany harmonogramu pożyczki w opisanym powyżej zakresie ma na celu dodatkowe wzmocnienie aktualnie stabilnej pozycji gotówkowej Emitenta w świetle dynamicznie zmieniającego się otoczenia biznesowego, w tym w szczególności w związku z ryzykiem rozprzestrzeniania się epidemii COVID-19.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 31 marca 2020 roku:

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu (w tys. zł)	Zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	*mBank S.A. (współkredytobiorcą jest TOG)	12 000	0	30-06-2020	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	31-03-2021	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	31-07-2020	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
4	TF Silesia sp. z o.o.	30 000	30 000	30-09-2020**	pożyczka	WIBOR 1M + marża
5	TF Silesia sp. z o.o.	4 000	4 000	31-10-2020	pożyczka	WIBOR 1M + marża
6	TF Silesia sp. z o.o.	30 000	30 000	31-03-2022	pożyczka	WIBOR 1M + marża
	<b>RAZEM</b>	<b>106 000</b>	<b>64 000</b>			

\* możliwość wykorzystania kredytu przez TOG w ramach sublimitu do kwoty 3 mln zł;

\*\* na mocy aneksu z dnia 28 kwietnia 2020 roku termin spłaty został przesunięty na 31 stycznia 2021 roku.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiedziały umów kredytowych oraz umów pożyczek.

### 3.4. INSTRUMENTY POCHODNE

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

Na dzień 31 marca 2020 roku Grupa Emitenta nie posiadała zawartych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

### 3.5. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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

---

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

- w dniu 20 maja 2020 roku Emitent podjął uchwałę, na podstawie której rekomendowane jest Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2019, wynoszący ok. 27 745 tys. zł, przeznaczyć na:
  - zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie ok. 6,32 mln zł,
  - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 750 tys. zł,
  - wypłatę dywidendy w kwocie 20,671 mln zł tj. 0,90 zł na jedną akcję.

Rekomendowane jest przy tym, aby dzień dywidendy był wyznaczony na 31 lipca 2020 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 października 2020 roku. Jednocześnie Spółka informuje, iż Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i grupy kapitałowej Emitenta pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2019 rok.

### 4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

---

W pierwszym kwartale 2020 roku światowa gospodarka, a w tym polska gospodarka, została dotknięta wirusem SarS-CoV-2, co w bardzo szybkim tempie spowodowało wprowadzenie stanu epidemii w wielu krajach, w Polsce 20 marca 2020 roku. W efekcie działań rządów wielu państw, mających na celu przeciwdziałanie rozprzestrzenianiu się koronawirusa, w ciągu 2-3 tygodni wyłączono ok. 1/3 światowej gospodarki, powodując w opinii wielu ekspertów, kryzys gospodarczy niespotykany od II wojny światowej. Branża budowlana oraz otoczenie Emitenta również zostały dotknięte problemami związanymi z koronawirusem, jednak na tle innych branż radzą sobie dobrze, a większość spółek z branży Emitenta zachowała ciągłość prowadzonych prac budowlanych.

Podjęte działania w Grupie Emitenta również pozwoliły, z zachowaniem reżimów sanitarnych, na ciągłość operacyjną. Wszystkie budowy są aktualnie prowadzone, a Emitent dotychczas nie odczuł bezpośrednio istotnego wpływu koronawirusa na działalność Grupy. Ponadto Emitent nie zanotował przypadków zejść z placów budów przez podwykonawców, ponadprzeciętnego stanu nieobecności pracowników z powodu zwolnień lekarskich czy opieki nad dzieckiem. Nie odnotowano również przerwania łańcucha dostaw na żadnej z budów. Jest to zasługą przede wszystkim wprowadzonych procedur bezpieczeństwa i higieny pracy, zaangażowania oraz profesjonalizmu kadry inżynierskiej, pracowników na budowach oraz kadry administracyjnej.

Grupa realizowała również działania w kierunku dywersyfikacji sprzedaży. Potwierdza to zrealizowany kontrakt na rzecz Grupy Tauron w Elektrowni Jaworzno III (367,3 mln zł netto), jak również aktywność Emitenta w postępowaniach organizowanych przez PKP S.A. na rewitalizację dworców kolejowych. Istotne znaczenie ma również znaczący rozwój spółki zależnej TOG, która w ostatnim okresie zwiększyła portfel zamówień do wartości ponad 72 mln zł netto.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje stabilna, z bardzo dobrymi perspektywami na przyszłość. Świadczy o tym ponad 321 mln zł gotówki w bilansie Grupy, posiadanie odpowiedniej wielkości, zaangażowanych, kompetentnych zasobów kadrowych oraz maszynowych. Należy jednak zaznaczyć, że zagrożenie w pełnej realizacji działań, może spowodować niemożliwość w chwili obecnej do przewidzenia, dalszy rozwój zdarzeń związanych z koronawirusem.

Aktualnie jednym z kluczowych działań Grupy jest utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy, a także odpowiedniego poziomu płynności oraz dostępu do finansowania, aby w dalszym ciągu sprawnie realizować prace budowlane na kontraktach. Ponadto Grupa skupia się na utrzymaniu satysfakcjonującej rentowności realizowanych kontraktów poprzez utrzymanie wysokiego tempa realizacji, kontroling kosztów i terminów realizacji poszczególnych etapów prac, efektywne wykorzystanie posiadanego potencjału kadrowego oraz technicznego. Ponadto Grupa kładzie nacisk na zintensyfikowanie działań ukierunkowanych na sprzedaż robót dodatkowych i zamiennych w ramach realizowanych projektów.

#### 4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

---

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

---

Grupa zrealizowała sprzedaż na poziomie niemal 249 mln zł, co stanowi spadek o 5,7% rdr., co spowodowane jest mniejszym przerobem własnym na kontraktach wynikającym z harmonogramów robót. Spółka odpowiada za 97,9% przychodów Grupy.

Koszt własny sprzedaży Grupy spadł o 7,8% rdr., co wynika z większego udziału kontraktów charakteryzujących się wyższą rentownością niż średnia marża na sprzedaży brutto z portfela zamówień w realizacji w okresie sprawozdawczym. W konsekwencji zysk ze sprzedaży brutto w pierwszym kwartale br. wyniósł 17,6 mln zł, co stanowi wzrost o 35,3% rdr.

Suma kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży wyniosła 8,5 mln zł, co stanowi wzrost o 5,8% na skutek zwiększonego poziomu usług obcych w związku z realizacją procesu wdrożenia nowego systemu zarządzania przedsiębiorstwem IFS oraz wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, które są pochodną wzrostu zatrudnienia. W efekcie zysk na sprzedaży netto wyniósł niemal 9,1 mln zł, co stanowi wzrost o 83,5% rdr.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa zanotowała dodatni wynik niemal 700 tys. zł (wobec 210 tys. zł w pierwszym kwartale 2019 roku), głównie na skutek wygenerowania zysku ze sprzedaży środków trwałych. W konsekwencji zysk operacyjny Grupy wyniósł prawie 9,8 mln zł w okresie sprawozdawczym, co stanowi wzrost o 89,5% rdr.

Grupa odniosła na działalności finansowej ujemny wynik -635 tys. zł (wobec dodatniego wyniku 490 tys. zł w pierwszym kwartale 2019 roku), głównie na skutek wyższych kosztów odsetkowych związanych z transakcjami leasingowymi.

W efekcie zysk brutto Grupy wyniósł 9,1 mln zł wobec 5,6 mln zł w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Podatek dochodowy wyniósł 2 mln zł w okresie sprawozdawczym, wobec 1,1 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej.

Zysk netto Grupy wyniósł 7,1 mln zł, co oznacza poprawę o 3,2 mln zł rdr.

---

#### 4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

---

Na koniec okresu sprawozdawczego roku suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 1 042,5 mln zł, co oznacza spadek w okresie sprawozdawczym o 18,8% w ciągu 3 pierwszych miesięcy 2020 roku, na skutek spływu należności z tytułu wystawionych faktur za zrealizowaną i sprzedaną produkcję. Struktura bilansu jest prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Aktywa trwałe na koniec marca 2020 roku stanowiły 19,8% wartości sumy bilansowej (wobec 16,1% na koniec 2019 roku). Wartość aktywów trwałych wyniosła 206,2 mln zł i była niższa o 0,7 mln zł wobec stanu na koniec 2019 roku.

Wśród aktywów trwałych na koniec marca 2020 roku największą pozycję stanowią:

- rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania o łącznej wartości 137,5 mln zł, które dotyczą posiadanego i rozbudowywanego przez Grupę parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego o wartości 28,3 mln zł – wynikają głównie z rozliczenia robót długoterminowych (per saldo 21,1 mln zł) oraz aktywa na stratę podatkową (10,6 mln zł) w związku z proporcjonalnie wyższym poziomem fakturowania sprzedaży z tytułu zrealizowanych robót budowlanych na niektórych kontraktach w stosunku do ponoszonych kosztów.

Aktywa obrotowe na koniec okresu sprawozdawczego stanowiły 80,2% wartości bilansowej (wobec 83,9% według stanu na koniec 2019 roku). Wartość aktywów obrotowych wyniosła 836,2 mln zł, wobec 1 076,7 mln zł na początku 2020 roku, co stanowi spadek o 240,5 mln zł (22,3%).

Wśród aktywów obrotowych na koniec marca 2020 roku największą pozycję stanowią:

- wysoki poziom gotówki (321,4 mln zł wobec 200,9 mln zł na początku 2020 roku) – na skutek dokonania płatności przez głównego odbiorcy Spółki.
- należności z tytułu dostaw i usług o wartości 248,7 mln zł wobec 621,6 mln zł na koniec 2019 roku – spadek jest spowodowany niższym poziomem sprzedaży w pierwszym kwartale 2020 roku, szczególnie w marcu br.;
- aktywa z tytułu umów z klientami, związane z rozliczeniami z tytułu umów budowlanych 167,6 mln zł – wynikające z doszacowania poziomu sprzedaży z tytułu zrealizowanych robót budowlanych proporcjonalnie do ponoszonych kosztów.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej okresu sprawozdawczego wyniósł 22,1%, co stanowi wzrost o 4,7 p.p., co jest konsekwencją spadku sumy bilansowej i dodatniego wyniku finansowego za pierwszy kwartał 2020 roku.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych z tytułu:

- transakcji leasingu zwrotnego – 32,3 mln zł, co jest związane z rozwojem parku maszynowego (m.in. oczyszczarka podsypki, żuraw kolejowy KIROW, wagony MFS),
- długoterminowej pożyczki od głównego akcjonariusza, TF Silesia sp. z o.o. w wysokości 30 mln zł z terminem spłaty do końca marca 2022 roku,
- transakcji leasingu finansowego 31 mln zł (wobec 36,6 mln zł na koniec 2019 roku),
- zobowiązań z tytułu kwot zatrzymanych w wysokości 12,8 mln zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego spadła i wyniosła 700,4 mln zł (spadek o 25,8% w okresie sprawozdawczym). Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania handlowe (193,4 mln zł na dzień bilansowy wobec 340,8 mln zł na koniec 2019 roku), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców,
- zaliczki otrzymane na kontrakty (223,3 mln zł na koniec marca 2020 roku wobec 243,9 mln zł na koniec 2019 roku),
- zobowiązania z tytułu umów z klientami 184 mln zł związane z rozliczeniami kontraktów długoterminowych w stosunku do zaawansowania kosztowego kontraktów.

W okresie sprawozdawczym roku Grupa zmniejszyła poziom finansowego zadłużenia krótkoterminowego z tytułu kredytów i pożyczek o 20 mln zł, w wyniku spłaconej pożyczki od TF Silesia sp. z o.o. Zaciągnięte finansowanie Grupy jest przeznaczone wyłącznie na bieżącą działalność operacyjną i służy pokrywaniu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (realizacja kontraktów) lub realizacji zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Aktualnie Grupa nie posiada zadłużenia netto, a sytuacja płynnościowa Grupy jest stabilna. Zdaniem Zarządu Emitenta posiadane przez Grupę finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiada obecnej kontraktacji i skali jej działalności. Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

---

#### 4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

---

W okresie sprawozdawczym saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było dodatnie i wyniosło - 146 mln zł (wobec ujemnych przepływów operacyjnych w wysokości -1,1 mln zł w takim samym okresie 2019 roku), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym (w szczególności zmiana salda należności, zapasów i zobowiązań z wyłączeniem kredytów i pożyczek w badanym okresie – wzrost o 164,6 mln zł).



Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej było nieznacznie dodatnie i wyniosło 0,6 mln zł wobec dodatnich przepływów 0,2 mln zł w pierwszym kwartale 2019 roku.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -26,1 mln zł na skutek spłaty kredytów i pożyczek, rat leasingowych oraz zapłaconych odsetek.

Przepływy pieniężne netto w okresie sprawozdawczym 2020 roku były dodatnie i wyniosły 120,5 mln zł. Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2020 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 200,9 mln zł i zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w wysokości 321,4 mln zł.

#### 4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

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

wskaźnik rentowności (w %) Grupa; [Emitent]	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto	7,07; [7,02]	4,93; [4,71]	<i>zysk/strata ze sprzedaży brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku netto ze sprzedaży	3,64; [3,95]	1,87; [1,84]	<i>zysk/strata ze sprzedaży netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
<b>EBITDA (w tys. zł)</b>	<b>15 446; [15 690]</b>	<b>10 179; [9 494]</b>	<b><i>zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie</i></b>
marża EBITDA	6,20; [6,44]	3,86; [3,71]	<i>zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego	3,92; [4,23]	1,95; [1,92]	<i>zysk/strata z dz. operacyjnej okresu/przychody netto ze sprzedaż w danym okresie</i>
marża brutto	3,66; [3,75]	2,14; [1,91]	<i>zysk/strata brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto (działalność kontynuowana)	2,86;	1,73;	<i>zysk/strata netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto	2,86; [2,98]	1,48; [1,50]	<i>zysk/strata netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>



Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

wskaźnik rentowności (w %) Grupa; [Emitent]	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019	metodologia
rentowność aktywów ROA	0,61; [0,64]	0,51; [0,51]	<i>zysk/strata netto okresu x2 / (wartość aktywów na koniec badanego okresu + wartość aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE	3,14; [3,12]	1,93; [1,84]	<i>zysk/strata netto okresu x2 / (wartość kapitałów własnych na koniec badanego okresu + wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>

Zaprezentowane wskaźniki rentowności oraz poziomu EBITDA potwierdzają dobrą i stabilną sytuację Grupy. Jest to efekt przede wszystkim wysokiej jakości i dyscypliny kosztowej podczas realizacji kontraktów budowlanych oraz skutecznego zabezpieczenia cen materiałów, co pozwala Grupie utrzymać satysfakcjonujący poziom rentowności na sprzedaży brutto portfela zamówień.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

Dla celów zarządczych działalność Grupy Emitenta została podzielona na segmenty w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi. Grupa wyodrębnia zatem następujące sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego PKP PLK S.A. oraz spółki Nowe Jaworzno Grupa Tauron sp. z o.o.;
- pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe oraz pozostałe usługi, które nie zostały ujęte w segmencie powyżej.

Ponadto Emitent wyodrębnił przychody ze sprzedaży zrealizowanej przez Torpol Norge AS, która została zlikwidowana 15 listopada 2019 roku (kategoria „działalność zaniechana”).

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

GRUPA						
	1Q2020	Struktura (%)	1Q2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	242 925	97,6%	255 232	96,7%	-12 307	-4,8%
pozostałe	6 036	2,4%	8 746	3,3%	-2 710	-31,0%
działalność zaniechana	0	0,0%	-110	0,0%	110	100,0%
<b>Razem</b>	<b>248 961</b>		<b>263 868</b>		<b>-14 907</b>	<b>-5,6%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

EMITENT

	1Q2020	Struktura (%)	1Q2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	242 925	99,7%	255 232	99,6%	-12 307	-4,8%
pozostałe	707	0,3%	929	0,4%	-222	-23,9%
<b>Razem</b>	<b>243 632</b>		<b>256 161</b>		<b>-12 529</b>	<b>-4,9%</b>

Głównym segmentem działalności Grupy jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie budownictwa infrastruktury kolejowej. Głównym odbiorcą usług w tym obszarze jest spółka PKP PLK, która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce.

Sprzedaż w ramach segmentu „pozostałe” realizowana jest przede wszystkim przez TOG (usługi związane z projektowaniem i kompleksową realizacją budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz usługi związane z budownictwem przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej).

Poniżej zaprezentowano również dane dotyczące przychodów Grupy i Spółki z podziałem na przychody krajowe i zagraniczne (dane w tys. zł).

GRUPA

Kierunek	1Q2020	Struktura (%)	1Q2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	248 961	100,0%	263 978	100,0%	-15 017	-5,7%
Zagranica	0	0,0%	0	0,0%	0	nd.
<b>Razem</b>	<b>248 961</b>		<b>263 978</b>		<b>-15 017</b>	<b>-5,7%</b>

EMITENT

Kierunek	1Q2020	Struktura (%)	1Q2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	243 632	100,0%	256 161	100,0%	-12 529	-4,9%
Zagranica	0	0,0%	0	0,0%	0	nd.
<b>Razem</b>	<b>243 632</b>		<b>256 161</b>		<b>-12 529</b>	<b>-4,9%</b>

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Grupa utrzymywała bezpieczny poziom płynności finansowej pozwalający na terminowe realizowanie swoich zobowiązań oraz optymalne zarządzanie płynnością finansową. Otrzymane zaliczki kontraktowe (do 10% wartości kontraktu brutto) umożliwiły zamówienie zdecydowanej większości podstawowych materiałów, co z kolei pozwoliło na ograniczenie wpływu wzrostu cen materiałów na wyniki Grupy. Dodatkowo posiadana płynność pozwala na sprawne i terminowe realizowanie prac budowlanych.

#### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

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

wskaźniki płynności Grupa; [Emitent]	31 marca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	135 777 [137 187]	132 949 [133 928]	2 828 [3 259]	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,19 [1,20]	1,14 [1,15]	0,05 [0,05]	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,09 [1,10]	1,09 [1,10]	0,00 [0,00]	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,46 [0,46]	0,21 [0,20]	0,25 [0,26]	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

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

Należy dodać, że Grupa posiada bezpieczny poziom gotówki na koniec okresu sprawozdawczego, który pozwala na sprawną i terminową realizację robót budowlanych, a także stanowi pewien bufor bezpieczeństwa w sytuacji materializacji ryzyka negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na działalność operacyjną Grupy.

#### 4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Analizowane przez Grupę wskaźniki, pozwalają na należyłą obsługę zobowiązań Grupy, utrzymanie zarówno wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Przy założeniu, że w dalszym ciągu sytuacja związana z epidemią koronawirusa nie będzie miała bezpośrednio negatywnego wpływu na działalności Grupy, to jej potencjał finansowy będzie wykorzystywany w związku z bardzo dobrymi perspektywami branży kolejowej i oil&gas w Polsce w okresie najbliższych kilku lat. W związku z powyższym Grupa stale pracuje nad optymalną strukturą finansowania działalności, aby posiadać bufor płynnościowy pozwalający na przystępowanie do realizacji dużych, ale jednocześnie wymagających finansowo projektów.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

wskaźnik Grupa; [Emitent]	31 marca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym	0,22 [0,23]	0,17 [0,18]	0,05 [0,05]	kapitał własny/aktywa ogółem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,12 [1,13]	1,08 [1,09]	0,04 [0,04]	kapitał własny/aktywa trwałe
ogólne zadłużenie	0,78 [0,77]	0,83 [0,82]	-0,05 [-0,05]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
zadłużenie kapitałów własnych	3,52 [3,31]	4,76 [4,50]	-1,24 [-1,19]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
zadłużenie krótkoterminowe	0,67 [0,66]	0,74 [0,73]	-0,07 [-0,07]	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie długoterminowe	0,11 [0,11]	0,09 [0,09]	0,02 [0,02]	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie netto	-151 073 [-144 250]	-2 909 [13 598]	-148 164 [-157 848]	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
zadłużenie netto do zanalizowanej EBITDA	-2,81 [-2,00]	-0,05 [0,20]	-2,79 [-2,20]	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała zadłużenia finansowego netto.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2020 rok.

### 5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

Szczegółowy opis celów strategicznych oraz perspektyw rozwoju Grupy został zamieszczony w punktach 5.1-5.3 Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2019 rok (str. 59 - 74).

#### 5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowym celem Grupy jest ciągle, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na sukcesywny, zrównoważony wzrost przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności, poprzez konsekwentne budowanie pozycji rynkowej lidera na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz

znaczącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach budowlanych, komplementarnych w stosunku do kompetencji i doświadczeń Grupy.

Obowiązująca w Grupie strategia („Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL i spółki TORPOL S.A. na lata 2019 -2023”) skupia się na następujących obszarach działalności w Polsce:

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

Spółka w ramach realizacji Strategii na lata 2019-2023 planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży netto w obszarze ww. obszarach działalności na poziomie ponad 8,8 mld zł, z czego zdecydowana większość (ponad 7,5 mld zł) będzie pochodziła z realizacji obecnie posiadanego portfela zamówień oraz z nowo pozyskanych projektów modernizacyjnych i rewitalizacyjnych w ramach Krajowego Programu Kolejowego (KPK). Emitent zwraca uwagę, że powyższa informacja ma charakter ogólny i dotyczy przyszłości, stąd obarczona jest pewnym ryzykiem niepewności.

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

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

Przyjęte kierunki zrównoważonego rozwoju zakładają również prawidłową realizację projektów infrastrukturalnych na rzecz rozwoju gospodarki i społeczeństwa, budowanie trwałego wizerunku wiarygodnego i cenionego pracodawcy na rynku pracy i partnera w lokalnym środowisku, z poszanowaniem środowiska naturalnego oraz zasad etyki.

## 5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

---

Przed Grupą TORPOL stoją bardzo dobre perspektywy rozwoju w rynku kolejowym w Polsce na kilka najbliższych lat. Głównym czynnikiem determinującym możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego będzie sprawna i prawidłowa realizacja programów rządowych:

- Krajowy Program Kolejowy (KPK);
- Pomoc w zakresie finansowania kosztów zarządzania infrastrukturą kolejową, w tym jej utrzymania i remontów do 2023 roku” (Program utrzymaniowy);
- Program Inwestycji Dworcowych na latach 2016-2023 (Program Dworcowy);

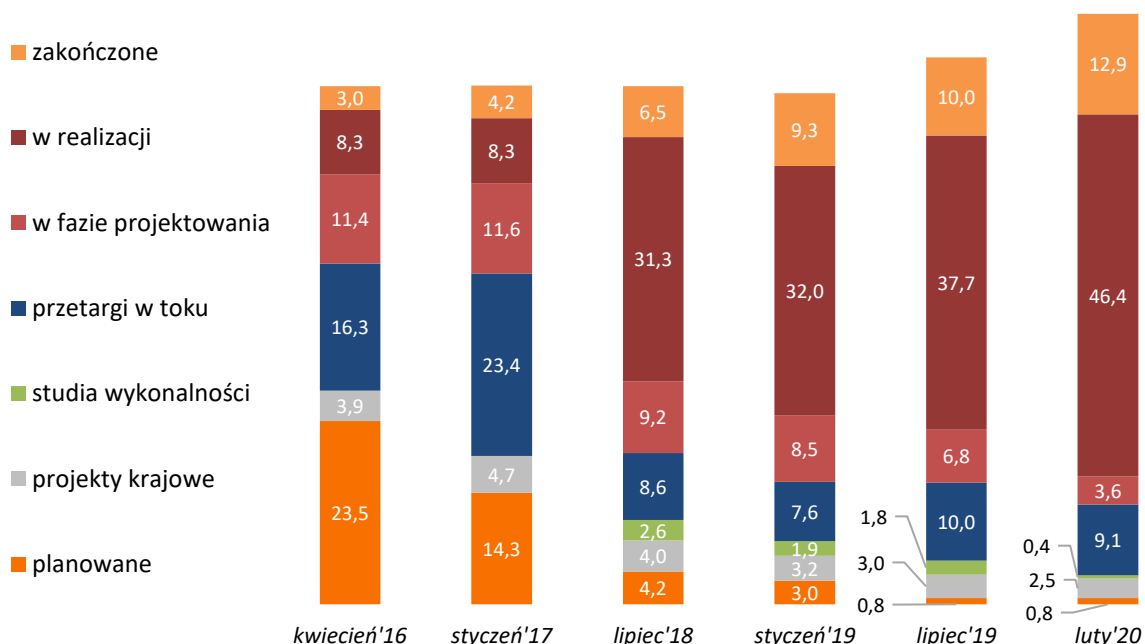
- Program Uzupelniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej Kolej+ do 2028 roku (Kolej +);
- projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego „Solidarność” (CPK).

KPK to największy program inwestycyjny na kolei w historii kraju. KPK był 4-krotnie aktualizowany, po pierwsze ze względu na bardziej racjonalne podejście PKP PLK do możliwości przepustowych sieci kolejowej i zmniejszenie „górkę” inwestycyjnej w latach 2018-2021, po drugie (trzy aktualizacje w 2019 roku) ze względu na ofertowanie podmiotów wykonawczych podczas postępowań przetargowych znacznie powyżej kosztorysów inwestorskich na skutek istotnego, ponadprzeciętnego wzrostu cen materiałów i kosztów ich dostaw oraz wzrostu kosztów pracy. Ostatnia aktualizacja miała miejsce we wrześniu 2019 roku, zgodnie z którą wartość programu została podniesiona do rekordowej na rynku kolejowym kwoty niemal 75,7 mld zł (według źródeł finansowania).

Z informacji publikowanych (*rzecznik PKP PLK z dnia 17.01.2020*) przez PKP PLK wynika, że łączna wartość inwestycji w 2019 roku wyniosła ok. 10 mld zł, co jest zbliżone z założonymi nakładami w KPK. W minionym roku zmodernizowano łącznie ok. 1400 km torów, wymieniono blisko 1300 rozjazdów i poprawiono bezpieczeństwo na 700 przejazdach kolejowo-drogowych. Dla podróżnych oddanych zostało ponad 300 komfortowych peronów. W ramach KPK aktualnie zakończone zostały inwestycje za około 11 mld zł, w realizacji są projekty za około 46 mld zł, a w procedurach przetargowych są projekty o potencjalnej wartości ok. 11 mld zł, co łącznie stanowi 90% programu.

Poniżej zaprezentowano wykonanie KPK w okresie od kwietnia 2016 roku do lutego 2020 roku:

#### AKTUALNE WYKONANIE KPK (MLD ZŁ)



ŹRÓDŁO: PKP PLK

Program Utrzymaniowy zakłada wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju przez odwrócenie tendencji spadkowej udziału transportu kolejowego

w przewozach oraz zapewnienie niezbędnych środków na prace utrzymaniowo-remontowe na istniejącej sieci kolejowej. Realizacja Programu utrzymaniowego zapewni m.in. odpowiedni poziom jakości infrastruktury kolejowej, likwidację zaległości utrzymaniowych, zachowanie sieci kolejowych oraz wieloletnie umowy na utrzymanie i remonty linii kolejowych. Program finansowany będzie ze środków budżetu państwa i Funduszu Kolejowego. Na jego realizację w latach 2019-2023 zostanie przeznaczony ok. 23,8 mld zł, w tym ok. 21 mld zł z budżetu państwa. Urynkowienie realizacji Programu utrzymaniowego będzie istotnym czynnikiem wspierającym pozytywne perspektywy branży kolejowej, jednak może to wymagać od wykonawców częściowej zmiany profilu parku maszynowego z modernizacyjnego na utrzymaniowy. Spółka już teraz w znacznej mierze jest przygotowana pod rynek utrzymaniowy.

Program Dworcowy obejmuje modernizację 188 dworców kolejowych na łączną kwotę ponad 1,4 mld zł. Program jest finansowany w ok. 75% z funduszy europejskich. Program ma zapewnić poprawę poziomu obsługi pasażerów, niższy koszt utrzymania dworców m.in. poprzez standard energooszczędności budynków) oraz integracją kolei z innymi gałęziami transportu. Według danych PKP S.A. (*komunikat prasowy 28.01.2020*) w ramach programu zrealizowano inwestycje o wartości ok. 113 mln zł, a dopiero w 2020 roku Program wejdzie w decydującą fazę realizacji.

Program Kolej+ stanowi uzupełnienie aktualnie prowadzonych inwestycji na szczeblu krajowym w ramach KPK i Programu utrzymaniowego i jest z nimi komplementarny. Głównym celem programu jest uzupełnienie sieci kolejowej o połączenia kolejowe (w tym przygotowanie niezbędnej dokumentacji przedprojektowej i projektowej) miejscowości powyżej 10 tys. mieszkańców, które nie posiadają dostępu do kolei pasażerskiej lub towarowej z miastami wojewódzkimi. Na realizację programu przeznaczonych zostanie ok. 6,6 mld zł w latach 2019-2028, z czego ok. 5,6 mld zł pochodzić będzie z dokapitalizowania PKP PLK, a pozostały 1 mld zł ma być wkładem własnym jednostek samorządu terytorialnego (np. pochodzącym z emisji obligacji, zaciągnięcia kredytów).

Niezwykle istotne znaczenie ma projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego „Solidarność” (CPK), który ma być węzłem transportowym opartym na zintegrowanych ze sobą węzłach: lotniczym i kolejowym. W ramach komponentu kolejowego koncepcja realizacji CPK zakłada inwestycje w wysokości 8-9 mld zł (w oparciu o szacunki zawarte w studium wykonalności dla budowy linii kolejowej dużych prędkości "Warszawa – Łódź – Poznań/Wrocław").

Spółka identyfikuje również rynek kolejowy w Polsce, który nie jest pod zarządem PKP PLK. Potencjalne projekty do pozyskania dotyczą budowy, utrzymania i rewitalizacji torowisk i bocznic oraz infrastruktury okołotorowej. Przykładami inwestycji realizowanych w tym obszarze są również modernizacje infrastruktury kolejowej wokół elektrowni, kopalń, mające na celu usprawnienie transportu surowców i paliw (m.in. kontrakty realizowane przez Emitenta dla spółek energetycznych).

Realizacja tak ambitnych wyzwań wymaga od wykonawców posiadania odpowiedniego potencjału technicznego w postaci zlokalizowanego na miejscu szerokiego i nowoczesnego parku maszynowego, własnej doświadczonej kadry inżynierskiej z wszelkimi wymaganymi uprawnieniami budowlanymi, odpowiedniego potencjału finansowego, płynności finansowej oraz właściwej organizacji procesu budowlanego rozumianego jako kontraktacja dostawców materiałów i usług budowlanych z odpowiednim wyprzedzeniem oraz utrzymanie odpowiednio wysokiego tempa prac, dyscypliny

kosztowej. Kluczową rolę będzie pełnił również efektywny dialog między zamawiającym, inżynierem kontraktu, a generalnym wykonawcą.

Dalsze możliwości rozwoju stwarzają nowe rynki zbytu (projekty tramwajowe w formule partnerstwa publiczno-prywatnego, elektroenergetyka, gazownictwo, rynek rafineryjny, drogownictwo) w oparciu o działania organiczne, rozwój kadry zarządzającej i inżynieryjnej. Grupa Emitenta posiada odpowiednie doświadczenie i kompetencje aby prowadzić działalność i realizować projekty infrastrukturalne o wysokim poziomie złożoności.

Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżynieryjno-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

### 5.3. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

#### 5.3.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie styczeń – marzec 2020 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

	zakup	leasing	razem
inwestycje odtworzeniowe	177	0	177
inwestycje modernizacyjne	0	0	0
inwestycje rozwojowe	584	3 485	4 068
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>761</b>	<b>3 485</b>	<b>4 245</b>
TOG			564
<b>Razem Grupa</b>			<b>4 809</b>

Do najważniejszych zrealizowanych w okresie sprawozdawczym przez Grupę inwestycji należy podbijarka UNIMAT 09-8x4 Dynamic – Emitent dokonał płatności zaliczki w wysokości ok. 2,9 mln zł.

#### 5.3.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2020 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 28,4 mln zł:

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>Razem Emitent, z tego</b>	<b>27 976</b>
<i>maszyny i urządzenia</i>	17 490
<i>środki transportu</i>	5 295
<i>wartości niematerialne i prawne</i>	1 844
<i>pozostałe Emitent</i>	3 347
<b>TOG</b>	<b>749</b>
<b>RAZEM Grupa</b>	<b>28 395</b>



Planowane inwestycje Emitenta zakłada się sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 19,8 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 8,6 mln zł.

Plan inwestycji Grupy na 2020 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych, środków transportu oraz rozwój oprogramowania klasy ERP.

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

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

---

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

- posiadany portfel zamówień o wartości niemal 2,8 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów na lata 2020-2022;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych;
- track-record zbudowany przez prawie 30 lat działalności;
- posiadana wykwalifikowana, doświadczona i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- wysoki potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- rekordowa skala planowanych nakładów inwestycyjnych z KPK o wartości niemal 76 mld zł;
- możliwość pozyskania kolejnych projektów modernizacyjnych na podstawie składanych ofert oraz ogłoszonych postępowań przetargowych przez PKP PLK;
- Program Utrzymaniowy na lata 2019-2023 o wartości 23,8 mld zł;
- Program Inwestycji Dworcowych do 2023 roku – niemal 1,5 mld zł;
- możliwość zaliczkowania (do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów;
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK, co ma wpływ na skalę działalności w danym roku obrotowym;

- perspektywy wprowadzenia systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa czy kubaturowym;
- rosnący potencjał finansowy i organizacyjny TOG;
- optymalizacja kosztowa i organizacyjna struktury kapitałowej związana z likwidacją zagranicznych spółek zależnych;
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym.

#### 5.5. CZYNNIKI RYZYKA

---

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

- ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką;
- ryzyko związane z możliwością pozyskiwania nowych kontraktów;
- ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych;
- ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Emitenta;
- ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów;
- ryzyko nieuznania robót dodatkowych przez zamawiającego;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót;
- ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców;
- ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz presji na wynagrodzenia;
- ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców (cen materiałów i kosztu ich transportu);
- ryzyko związane z dostępem do wykwalifikowanych podwykonawców oraz siły roboczej;
- ryzyko związane z postrzeganiem branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy;
- ryzyko związane z możliwością zakłócenia działalności operacyjnej Grupy w wyniku działania koronawirusa COVID 19;
- ryzyko związane z płynnością;
- ryzyko naruszenia umów finansowania;
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe spółek zależnych Emitenta;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko podatkowe.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Grupą Emitenta lub jego branżą został przedstawiony w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2019 rok* (punkt 5.4, str. 74 – 81).

## 6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

### 6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

#### 6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2020 roku, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji Raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 4 594 000,00 zł i dzieli się na 15 570 000 akcji serii A oraz 7 400 000 akcji serii B (łącznie 22 970 000 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Wszystkie akcje Spółki są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### 6.1.2. AKCJONARIAT

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na koniec okresu sprawozdawczego (31 marca 2020 roku):

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
NN OFE	2 038 000	2 038 000	8,87%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
NN TFI	1 886 071	1 886 071	8,21%
Pozostali	8 298 120	8 298 120	36,13%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

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

W dniu 30 kwietnia Emitent otrzymał zawiadomienie od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne (NN OFE) datowane na ten sam dzień zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie, dotyczącego zmiany stanu posiadania głosów w Spółce przez fundusze zarządzane przez NN OFE. Zawiadomienie dotyczyło transakcji nabycia akcji Emitenta, w związku z którą fundusze te zwiększyły łączny stan posiadania do 10,01% akcji Emitenta i 2 299 080 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na datę Raportu (22 maja 2020 roku):

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
NN OFE	2 299 080	2 299 080	10,01%
PKO TFI S.A.	2 019 209	2 019 209	8,79%
NN TFI	1 886 071	1 886 071	8,21%
Pozostali	8 037 040	8 037 040	34,99%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

Od daty publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. 13 marca 2020 roku) do dnia publikacji Raportu według wiedzy Emitenta nie wystąpiły inne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko	Stan posiadania		
		22 maja 2020	31 marca 2020	31 grudnia 2019
Grzegorz Grabowski	Prezes Zarządu	0	0	0
Krzysztof Miler	Wiceprezes Zarządu	70 128	70 128	7 523
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu	0	0	0
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu	0	0	0

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

W dniach 17-23 marca 2020 roku Krzysztof Miler pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki nabył łącznie 62 605 akcji Spółki. Szczegółowe informacje nt. powyższych transakcji zostały zamieszczone w raportach bieżących nr 11/2020 oraz 12/2020.

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

### 6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Grzegorz Grabowski – Prezes Zarządu
- Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu
- Marcin Zachariasz – Wiceprezes Zarządu
- Tomasz Krupiński – Wiceprezes Zarządu

W ciągu 2020 roku oraz do daty publikacji Raportu nie wystąpiły zmiany w składzie zarządu Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Jadwiga Dyktus – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Monika Domańska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Tadeusz Kozaczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej
- Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Konrad Orzełowski – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Hapunowicz – Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym, jak również do daty Raportu (22 maja 2020 roku) nie miały miejsca żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

### 6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

---

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

dział	Emitent	Grupa
Zarząd*	4	7
Administracja	114	140
Produkcja	618	670
<b>Razem</b>	<b>736</b>	<b>814</b>

\* członkowie zarządu Emitenta pełnią swoje funkcje na podstawie zawartych ze Spółką kontraktów menedżerskich.

Zatrudnienie z uwzględniając również osoby zatrudnione na podstawie umów cywilnoprawnych na koniec marca 2020 roku obejmowało łącznie 768 osób w TORPOL S.A. oraz 850 w Grupie.

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

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

---

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy TORPOL nie udzielały gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności TOG Emitent wspiera tą spółkę w postaci udzielania poręczeń i solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania tej spółki zależnej.

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku

Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 31 marca 2020 roku:

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit (w tys.)	kwota wykorzystania (w tys.)	termin spłaty	rodzaj instrumentu	forma wsparcia
1	mBank S.A.	3 000 PLN	0 PLN	30-06-2020	kredyt w rachunku bieżącym	solidarna odpowiedzialność dłużników
2	STU Ergo Hestia	25 000 PLN	16 952 PLN	czas nieokreślony	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
3	HSBC France S.A. Oddział w Polsce	11 000 PLN	10 701 PLN	15-03-2021	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
4	KUKE S.A.	4 050 PLN	4 050 PLN	09-08-2022	gwarancje zwrotu zaliczki i usunięcia wad i usterek	gwarancje w limicie Emitenta
5	TUIR Allianz Polska S.A.	1 640 PLN	1 640 PLN	26-03-2021	gwarancja należytego wykonania	poręczenie wekslowe
6	Credendo-Excess & Surety S.A.	*6 173 PLN	6 173 PLN	26-03-2021	gwarancje zwrotu zaliczki	gwarancje w limicie Emitenta
7	Millennium Leasing sp. z o.o.	157 PLN	133 PLN	05-04-2023	leasing	poręczenie wekslowe
8	IFIS Finanse sp. z o.o.	1 200 PLN	1 200 PLN	czas nieokreślony	faktoring	poręczenie wekslowe
9	GEA Refrigeration Poland sp. z o.o.	**2 326 PLN	2 326 PLN	30-06-2021	umowa dostawy	poręczenie wg prawa cywilnego
<b>Razem PLN</b>		<b>54 546 PLN</b>	<b>43 175 PLN</b>			

\* W dniu 22 kwietnia 2020 roku zawarto aneks do umowy limitowej z Credendo - Excess&Surety S.A., na mocy którego TOG przystąpił do Umowy (kwota przyznanego limitu wynosi 20 mln zł);

\*\*równowartość 511 tys. EUR

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

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

## 6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

---

Na dzień sporządzenia Raportu Emitent lub spółki z Grupy Emitenta były lub są stroną istotnych postępowań dotyczących wierzytelności lub zobowiązań.

W dniu 18 września 2017 roku Spółka, jak lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony) złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe S.A. (łącznie: Zamawiający) o zapłatę. Wniesionym pozwem Konsorcjum dochodzi roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Jednocześnie mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariacie podziału wierzytelności sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 19,3 mln zł.

W dniu 21 grudnia 2017 roku Emitent w imieniu swoim i Konsorcjum złożył do sądu pozew o zapłatę przeciwko Zamawiającemu. Wniesionym pozwem Konsorcjum dochodzi roszczeń odszkodowawczych z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Zamawiających ciężących na nich zgodnie z łączącą strony umową oraz wynikających z przepisów prawa obowiązków w zakresie przekazania Konsorcjum części placu budowy oraz obowiązku współdziałania przy realizacji robót związanych z realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna”. Roszczenia objęte wniesionym pozwem obejmują przy tym wyłącznie koszty pośrednie, tj. koszty ogólne budowy oraz koszty ogólnego zarządu, poniesione przez Konsorcjum w związku z zaistnieniem zakłóceń i przedłużeniem czasu na ukończenie robót. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariacie podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 9,4 mln zł.

Z uwagi na panujący stan epidemii Sąd odwołał wyznaczone na marzec i kwiecień 2020 roku terminy. Nowe terminy rozpraw nie zostały jeszcze wyznaczone. Sąd nie podejmuje czynności procesowych.

Ewentualne pozytywne rozstrzygnięcia ww. postępowań lub sporów nie zostały rozpoznane jako należności w przychodach Grupy.

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

## 7. POZOSTAŁE ISTOTNE INFORMACJE DLA OCENY SYTUACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Podpis	Data
<b>Grzegorz Grabowski</b>	22.05.2020.
<b>Krzysztof Miler</b>	22.05.2020.
<b>Marcin Zachariasz</b>	22.05.2020.
<b>Tomasz Krupiński</b>	22.05.2020.