



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy
Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony
dnia 30 września 2021 roku**

Poznań

Data publikacji – 19 listopada 2021 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.....	15
3.2.	Informacje o Znaczących umowach dotyczących robót budowlanych.....	16
3.3.	Umowy finansowe.....	17
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.....	19
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy.....	20
4.1.	Komentarz nt. wyników finansowych.....	20
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	20
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych.....	21
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....	22
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	22
4.3.	Przychody oraz ich struktura.....	23
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	24
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności.....	24
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia.....	25
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy.....	25
5.	Strategia i perspektywy rozwoju.....	26
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej.....	26
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy.....	27

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku

5.3.	Plan inwestycyjny Grupy	29
5.3.1.	Bieżące inwestycje.....	29
5.3.2.	Plany inwestycyjne	29
5.4.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój oraz wyniki Grupy.....	30
5.5.	Czynniki ryzyka.....	31
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL	32
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	32
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym.....	32
6.1.2.	Akcjonariat.....	32
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	32
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	32
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	33
6.4.	Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez Emitenta lub podmioty zależne	34
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	35
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej	36
8.	Podpisy	36

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 30 września 2021 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	30 września 2021	31 grudnia 2020
EUR	4,6329	4,6148
NOK (korona norweska)	0,4531	0,4400
HRK (kuna chorwacka)	0,6189	0,6112

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

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	770 285	986 044	-215 759	-21,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	2 426	216	2 210	1 023,1%
Przychody ze sprzedaży	772 711	986 260	-213 549	-21,7%
Koszt własny sprzedaży	700 582	926 005	-225 423	-24,3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	72 129	60 255	11 874	19,7%
Koszty sprzedaży	1 288	1 462	-174	-11,9%
Koszty ogólnego zarządu	25 263	22 266	2 997	13,5%
Zysk (strata) ze sprzedaży	45 578	36 527	9 051	24,8%
Pozostałe przychody operacyjne	4 114	2 011	2 103	104,6%
Pozostałe koszty operacyjne	2 097	1 886	211	11,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	47 595	36 652	10 943	29,9%
Przychody z tyt. odsetek	115	1 152	-1 037	-90,0%
Inne przychody finansowe	175	303	-128	-42,2%
Koszty finansowe	2 772	5 184	-2 412	-46,5%
Udział w zysku wspólnego przedsięwzięcia	0	-116	116	nd.
Zysk (strata) brutto	45 113	32 807	12 306	37,5%
Podatek dochodowy	9 120	6 505	2 615	40,2%
Zysk (strata) netto za okres	35 993	26 302	9 691	36,8%
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	1,57	1,15	0,42	36,5%
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	1,57	1,15	0,42	36,5%

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	30 września 2021	31 grudnia 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	221 044	228 219	-7 175	-3,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	81 571	83 238	-1 667	-2,0%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	50 062	54 116	-4 054	-7,5%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	4 107	4 290	-183	-4,3%
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	0	155	-155	-100,0%
Udzielone pożyczki	0	0	0	nd.
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	178	272	-94	-34,6%
Pozostałe należności długoterminowe	8 964	22 416	-13 452	-60,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	65 241	50 927	14 314	28,1%
Rozliczenia międzyokresowe	1 913	3 797	-1 884	-49,6%
Aktywa obrotowe	719 608	815 497	-95 889	-11,8%
Zapasy	44 821	57 262	-12 441	-21,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	171 626	288 122	-116 496	-40,4%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	103	124	-21	-16,9%
Aktywa z tytułu umów z klientami	29 689	38 926	-9 237	-23,7%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	45	102	-57	-55,9%
Należności z tyt. podatku dochodowego	2 256	413	1 843	446,2%
Pozostałe należności finansowe	6 868	4 520	2 348	51,9%
Pozostałe należności niefinansowe	4 364	11 933	-7 569	-63,4%
Rozliczenia międzyokresowe	6 349	9 111	-2 762	-30,3%
Udzielone pożyczki	72	72	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	453 414	404 910	48 504	12,0%
Pozostałe aktywa finansowe	1	2	-1	-50,0%
SUMA AKTYWÓW	940 652	1 043 716	-103 064	-9,9%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 września 2021	31 grudnia 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitał własny	250 805	250 667	138	0,1%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	156 320	147 457	8 863	6,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	33 765	42 503	-8 738	-20,6%
Kapitały zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-826	-813	-13	-1,6%
Kapitał z aktualizacji wyceny	17	15	2	13,3%
Udziały niekontrolujące	-894	-918	24	2,6%
Zobowiązania długoterminowe	78 627	103 070	-24 443	-23,7%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	27 405	40 139	-12 734	-31,7%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	27 407	30 282	-2 875	-9,5%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	7 513	-7 513	-100,0%
Rezerwy	6 868	1 368	5 500	402,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8	0	8	nd.
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	16 939	23 768	-6 829	-28,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	611 220	689 979	-78 759	-11,4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	103 837	159 701	-55 864	-35,0%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	34 464	26 167	8 297	31,7%
Kredyty i pożyczki	25 400	45 122	-19 722	-43,7%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	11 248	12 846	-1 598	-12,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 151	8 851	-1 700	-19,2%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	2	28	-26	-92,9%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	328 012	257 382	70 630	27,4%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	53 174	121 430	-68 256	-56,2%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	21	9 269	-9 248	-99,8%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	8 047	7 860	187	2,4%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	600	469	131	27,9%
Rozliczenia międzyokresowe	27 842	34 575	-6 733	-19,5%
Rezerwy	11 422	6 279	5 143	81,9%
Zobowiązania razem	689 847	793 049	-103 202	-13,0%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	940 652	1 043 716	-103 064	-9,9%

1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

<i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021</i>	<i>okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020</i>	<i>Zmiana</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	45 113	32 807	12 306
<i>Korekty o pozycje:</i>	<i>88 674</i>	<i>174 374</i>	<i>-85 700</i>
Amortyzacja	16 465	16 895	-430
Zysk na działalności inwestycyjnej	-750	-481	-269
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	145 124	342 359	-197 235
Zmiana stanu zapasów	12 442	-8 757	21 199
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-59 893	-151 325	91 432
Przychody z tytułu odsetek	-156	-1 152	996
Koszty z tytułu odsetek	2 537	4 093	-1 556
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 087	10 123	-12 210
Zmiana stanu rezerw	10 643	-1 682	12 325
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-34 940	-35 592	652
Pozostałe	-711	-107	-604
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	133 787	207 181	-73 394
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	721	1 169	-448
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-4 102	-3 904	-198
Odsetki otrzymane	23	1 150	-1 127
Pozostałe	-1 484	-2 952	1 468
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 842	-4 537	-305
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-10 356	-10 741	385
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0	0
Splata pożyczek/kredytów	-33 945	-35 513	+1 568
Odsetki zapłacone	-2 198	-4 048	1 850
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-35 144	0	-35 144
Pozostałe	1 202	1 046	156
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-80 441	-49 256	-31 185
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 504	153 388	-104 884
Środki pieniężne na początek okresu	404 910	200 855	204 055
Środki pieniężne na koniec okresu	453 414	354 243	99 171

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży usług	700 016	946 073	-246 057	-26,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	1 755	217	1 538	708,8%
Przychody ze sprzedaży	701 771	946 290	-244 519	-25,8%
Koszt własny sprzedaży	635 307	889 960	-254 653	-28,6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	66 464	56 330	10 134	18,0%
Koszty sprzedaży	1 287	1 461	-174	-11,9%
Koszty ogólnego zarządu	21 812	19 003	2 809	14,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	43 365	35 866	7 499	20,9%
Pozostałe przychody operacyjne	4 019	2 009	2 010	100,0%
Pozostałe koszty operacyjne	1 989	1 847	142	7,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	45 395	36 028	9 367	26,0%
Przychody z tyt. odsetek	154	1 149	-995	-86,6%
Inne przychody finansowe	293	13	280	2 153,8%
Koszty finansowe	2 544	5 291	-2 747	-51,9%
Zysk (strata) brutto	43 298	31 899	11 399	35,7%
Podatek dochodowy	8 792	6 256	2 536	40,5%
Zysk (strata) netto za okres	34 506	25 643	8 863	34,6%
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	1,50	1,12	0,38	33,9%
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	1,50	1,12	0,38	33,9%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku

1.3.2. BILANS

AKTYWA	30 września 2021	31 grudnia 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	223 979	231 371	-7 392	-3,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	80 925	83 281	-2 356	-2,8%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	48 892	52 926	-4 034	-7,6%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 934	4 161	-227	-5,5%
Udziały w jednostkach zależnych	5 417	5 415	2	0,0%
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	0	0	0	nd.
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	170	264	-94	-35,6%
Pozostałe należności długoterminowe	8 964	22 416	-13 452	-60,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	65 016	50 472	14 544	28,8%
Udzielone pożyczki	0	0	0	nd.
Rozliczenia międzyokresowe	1 653	3 428	-1 775	-51,8%
Aktywa obrotowe	684 928	785 659	-100 731	-12,8%
Zapasy	44 488	56 750	-12 262	-21,6%
Należności z tytułu dostaw i usług	155 203	270 833	-115 630	-42,7%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	103	112	-9	-8,0%
Pozostałe należności finansowe	6 868	4 520	2 348	51,9%
Należności z tyt. CIT	2 256	0	2 256	nd.
Aktywa z tytułu umów z klientami oraz inne niezafakturowane przychody	17 091	31 002	-13 911	-44,9%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	45	102	-57	-55,9%
Pozostałe należności niefinansowe	3 562	10 909	-7 347	-67,3%
Rozliczenia międzyokresowe	5 854	8 379	-2 525	-30,1%
Pozostałe aktywa finansowe	1	2	-1	-50,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	449 457	403 050	46 407	11,5%
SUMA AKTYWÓW	908 907	1 017 030	-108 123	-10,6%

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 września 2021	31 grudnia 2020	Zmiana	Zmiana (%)
Kapitał własny	253 468	254 820	-1 352	-0,5%
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	156 320	147 457	8 863	6,0%
Kapitały zapasowe	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	34 506	44 708	-10 202	-22,8%
Kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-893	-880	-13	-1,5%
Kapitał z aktualizacji wyceny	23	23	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	77 263	101 689	-24 426	-24,0%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	26 836	39 466	-12 630	-32,0%
Rezerwy	6 868	1 368	5 500	402,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8	0	8	nd.
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	26 923	29 771	-2 848	-9,6%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	16 628	23 569	-6 941	-29,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	7 515	-7 515	-100,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	578 176	660 521	-82 345	-12,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	90 380	149 230	-58 850	-39,4%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	33 401	25 795	7 606	29,5%
Kredyty i pożyczki	25 097	44 884	-19 787	-44,1%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	10 527	12 147	-1 620	-13,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 487	8 063	-1 576	-19,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	28	-26	-92,9%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	327 962	257 382	70 580	27,4%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	39 057	106 559	-67 502	-63,3%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	6 819	6 638	181	2,7%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	550	427	123	28,8%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	0	9 269	-9 269	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	26 551	33 821	-7 270	-21,5%
Rezerwy	11 343	6 278	5 065	80,7%
Zobowiązania razem	655 439	762 210	-106 771	-14,0%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	908 907	1 017 030	-108 123	-10,6%

1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020	Zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto	43 298	31 899	11 399
<i>Korekty o pozycje:</i>	87 010	184 703	-97 693
Amortyzacja	16 040	15 908	132
Zysk na działalności inwestycyjnej	-750	-481	-269
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	148 285	362 146	-213 861
Zmiana stanu zapasów	12 262	-4 392	16 654
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-63 122	-162 912	99 790
Przychody z tytułu odsetek	-154	-1 149	995
Koszty z tytułu odsetek	2 430	4 042	-1 612
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 970	8 968	-11 938
Zmiana stanu rezerw	10 565	-1 682	12 247
Podatek dochodowy zapłacony	-34 863	-35 592	729
Pozostałe	-713	-153	-560
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	130 308	216 602	-86 294
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	721	1 169	-448
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-3 607	-2 000	-1 607
Udzielone pożyczki	-27 660	0	-27 660
Splata pożyczki	27 660	0	27 660
Odsetki otrzymane	23	1 149	-1 126
Pozostałe	-1 483	-2 952	1 469
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 346	-2 634	-1 712
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu	-9 758	-10 033	275
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	0	0
Splata pożyczek/kredytów	-33 754	-35 513	1 759
Odsetki zapłacone	-2 102	-4 001	1 899
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-35 144	0	-35 144
Pozostałe	1 203	0	1 203
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-79 555	-49 547	-30 008
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	46 407	164 421	-118 014
Środki pieniężne na początek okresu	403 050	182 064	220 986
Środki pieniężne na koniec okresu	449 457	346 485	102 972

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa TORPOL, w skład której na dzień Raportu wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółki zależne: Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania [**TOG**], Torpol d.o.o za uslugę w likwidacji z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja) oraz Lineal sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Poznaniu 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.

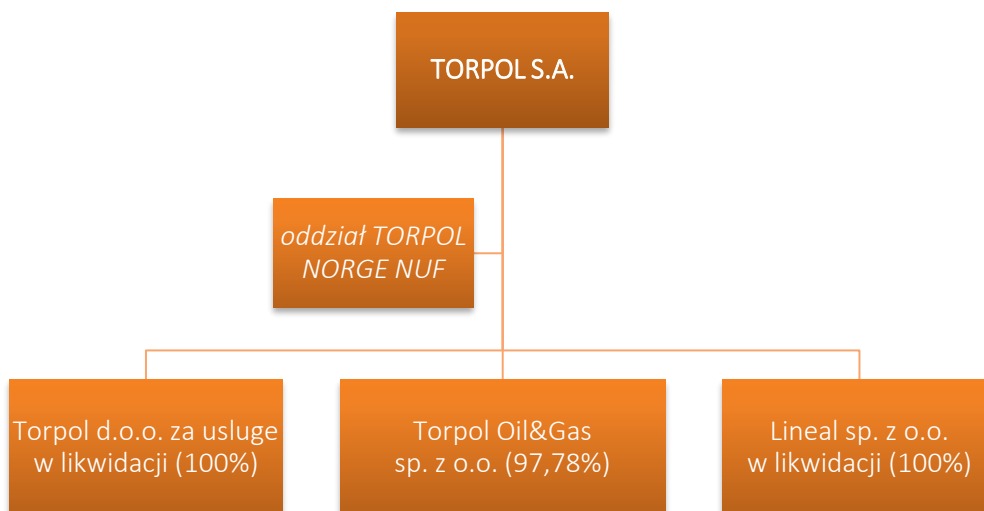
W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów. Główne obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

- 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 inżynieryjnych, w tym wiaduktów;
- f) usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego;
- g) usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- h) towarowe przewozy kolejowe na terenie UE;
- i) projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- j) budownictwo przemysłowe.

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

2.2. STRUKTURA GRUPY

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 września 2021 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 19 listopada 2021 roku):



Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

- **Torpol Oil&Gas sp. z o.o.**, która 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** – spółka zależna utworzona w związku z planowanymi inwestycjami kolejowymi w infrastrukturę w Chorwacji. Z powodu niewielkiej ilości ogłaszanych postępowań oraz braku widocznych przesłanek na zmianę tej sytuacji, spółka została postawiona w stan likwidacji. Aktualnie Emitent oczekuje zakończenia procesu likwidacji, jednak ze względu na sytuację pandemiczną w Chorwacji, nie można przewidzieć, kiedy ten proces dobiegnie końca;
- **Lineal sp. z o.o. w likwidacji** – przedmiotem działalności spółki było projektowanie na rzecz budownictwa komunikacyjnego. W związku z kontynuacją procesu optymalizacji struktury kapitałowej Grupy, 30 czerwca 2020 roku Emitent postawił spółkę zależną w stan likwidacji.

TORPOL posiada również wyodrębniony oddział zagraniczny w Oslo – powstały w 2010 roku. Oddział Torpol Norge NUF odpowiada za 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 okresie sprawozdawczym, jak również do daty publikacji Raportu, nie miały miejsca zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała głównie realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. [PKP PLK]. Największy wpływ na skalę przychodów netto ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki finansowe miały następujące wydarzenia lub okoliczności:

- ukończenie i rozliczenie większości projektów pozyskanych w trudnym okresie luki inwestycyjnej i małej ilości przetargów na rynku (lata 2016-2017) – w pierwszym półroczu 2021 roku,
- prowadzenie bieżącej działalności operacyjnej w warunkach obowiązujących obostrzeń sanitarnych w codziennych kontaktach międzyludzkich.

Podjęte dotychczas przez Grupę działania prewencyjne i profilaktyczne w celu przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się koronawirusa w jej działalności są skuteczne. Do tej pory nie odnotowano istotnego wpływu koronawirusa na działalność biznesową, sytuację finansową i wyniki ekonomiczne Grupy. Zarząd Spółki w sposób ciągły monitoruje sytuację rynkową i kadrową związaną ze stanem epidemii. Roboty budowlane na większości posiadanych przez Grupę kontraktów są prowadzone w sposób ciągły, w oparciu o uzgodnione z zamawiającym harmonogramy, a sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje bardzo dobra. Niemniej sytuacja związana ze stanem epidemii w związku z koronawirusem jest wciąż istotnym czynnikiem ryzyka, którego ewentualna materializacja może negatywnie wpływać na płynną działalność operacyjną Grupy, terminową realizację projektów oraz poziom kosztów, co na obecną chwilę nie jest możliwe do oszacowania.

Konsekwentnie rozwijana jest również działalność operacyjna spółki TOG, która stopniowo umacnia swoją pozycję w sektorze oil&gas i zwiększa skalę działalności.

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę Raportu, Grupa posiadała portfel zamówień o wartości ponad **1,45 mld zł netto** bez udziału konsorcjantów, zapewniający prowadzenie prac do 2023 roku włącznie. Ponadto Emitent oczekuje rozstrzygnięcia postępowania przetargowego o wartości 57,7 mln zł netto.

Na dzień publikacji Raportu długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się na poziomie ok. 8%.

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów Grupy za ostatnie 12 miesięcy na koniec września 2021 roku wyraźnie wzrosła i wyniosła 9,48% (wobec ponad 5,5% według stanu na koniec września ubiegłego roku). Spowodowane to jest m.in. ukończeniem i rozliczeniem na przełomie 2020 i 2021 roku większości projektów pozyskanych w trudnym okresie luki inwestycyjnej, wynikającej z małej ilości przetargów na rynku (lata 2016-2017) oraz z realizacją pozyskanych w 2019 r. z rentownością wyższą niż zakładana.

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

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział
1	Stacja Olsztyn Główny	lis.21	kwi.24	382,1	26,2%
2	Zadanie 1 – Port Szczecin	lip.19	lut.22	255,5	17,6%
3	Zadanie 2 – Port Świnoujście	lip.19	lut.22	152,3	10,5%
4	Łódź Kaliska	sie.19	paź.22	126,4	8,7%
5	Łódź tramwaj Wojska Polskiego	paź.21	maj.23	108,6	7,5%
6	Gdańsk Port Północny	cze.19	gru.21	89,9	6,2%
7	Zaleskie Łęgi Szczecin	cze.21	paź.23	73,1	5,0%
8	Koksownia Wałbrzych	gru.20	mar.23	39,9	2,7%
9	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd.	lis.20	lut.24	37,2	2,6%
10	PKM Gdańsk K. Kokoszkowska	kwi.21	sty.23	36,1	2,5%
11	Elektrownia Ostrołęka C	paź.19	paź.22	25,9	1,8%
12	Gdańsk Zaspą Towarowa	cze.19	gru.21	23,5	1,6%
	Pozostałe Emitent			47,5	3,3%
	TOG			58,6	4,0%
	RAZEM			1 456,6	100,0%

3.2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH ROBÓT BUDOWLANYCH

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

- 12 lutego 2021 roku konsorcjum firm z udziałem Emitenta (lider konsorcjum) zawarło z Elektrownią Ostrołęka sp. z o.o. (zamawiający) aneks do umowy na wykonanie zamówienia pn.: „Przebudowa układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C”, na mocy którego zmieniony został zakres rzeczowy prac budowlanych. Wartość prac, które aktualnie będą realizowane przez konsorcjum, została ustalona na ok. 32,3 mln zł netto, przy czym na Emitenta przypadać będą prace o wartości ok. **29,5 mln zł netto**. Prace zostaną zrealizowane w terminie 20 miesięcy od daty jego zawarcia. Zawarcie aneksu stanowi jednocześnie polecenie wznowienia realizacji umowy. Aneks wszedł w życie z dniem podpisania z mocą obowiązującą od dnia 14 czerwca 2020 roku. W pozostałym zakresie warunki realizacji umowy nie uległy istotnym zmianom.
- 2 marca 2021 roku Emitent złożył ofertę z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym prowadzonym przez PKP „Intercity” S.A. dotyczącym przebudowy i rozbudowy istniejącej infrastruktury kolejowej w rejonie bocznicy Szczecin Zaleskie Łęgi wraz z wykonaniem w systemie „zaprojektuj i zbuduj” kanału przeglądowego oraz dostawą i montażem stanowiska do zabezpieczenia przed powstaniem oblodzenia na taborze kolejowym. Cena oferty wyniosła **73,1 mln zł netto**. 26 maja 2021 br. oferta Emitenta została uznana za najkorzystniejszą, natomiast umowa na realizację

ww. projektu została zawarta 18 czerwca 2021 roku. Termin realizacji inwestycji został określony na 31 października 2023 roku.

- 1 czerwca 2021 roku Emitent złożył ofertę z najniższą ceną w postępowaniu przetargowym prowadzonym przez Miasto Łódź – Zarząd Inwestycji Miejskich pn.: Zadanie 1 (ZIM) + Zadanie 2 (łSI) - „Budowa i przebudowa linii tramwajowej w ulicy Wojska Polskiego na odc. od ul. Franciszkańskiej do ul. Strykowskiej wraz z przebudową układu drogowego i niezbędnej infrastruktury oraz budową połączenia tramwajowego wzdłuż ul. Strykowskiej z przystankiem ŁKA Łódź Marysin wraz z przebudową wodociągów w ul. Wojska Polskiego oraz w skrzyżowaniach objętych przebudową układu drogowego”. Cena oferty złożonej przez Emitenta wyniosła ok. **108,6 mln zł netto**, w tym cena za realizację zakresu podstawowego ok. 106 mln zł netto, cena za realizację prawa opcji ok. 2,6 mln zł netto. Termin realizacji został określony na 31 maja 2023 roku. W dniu 23 lipca 2021 roku zamawiający dokonał wyboru oferty złożonej przez Emitenta, natomiast 6 października br. umowa na realizację przedmiotowego zadania została zawarta z Miastem Łódź – Zarządem Inwestycji Miejskich oraz spółką Łódzka Spółka Infrastrukturalna sp. z o.o.
- 20 sierpnia 2021 roku Emitent złożył ofertę z najwyższą ilością punktów w postępowaniu przetargowym prowadzonym przez PKP PLK pn. Realizacja robót budowlanych dla zadania „Modernizacja układu torowo-peronowego i infrastruktury kolejowej na stacji Olsztyn Główny” w ramach projektu pn. „Prace na linii kolejowej nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”. Cena złożonej oferty złożonej przez Emitenta wyniosła ok. **382,1 mln zł netto**, w tym cena za realizację zakresu podstawowego ok. 333,3 mln zł netto, cena za realizację prawa opcji ok. 48,8 mln zł netto. Termin realizacji został określony na 30 miesięcy od daty zawarcia umowy. W dniu 14 września br. zamawiający dokonał wyboru oferty Emitenta, natomiast 15 listopada 2021 roku przedmiotowa umowa została zawarta.

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:

- 15 stycznia 2021 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks do umowy ramowej o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, zgodnie z którym termin udostępnienia limitu uległ przedłużeniu do 31 grudnia 2021 roku, a jego wysokość została podwyższona do kwoty **55 mln zł**. Pozostałe warunki współpracy z w ramach ww. umowy nie uległy zmianom.
- 20 stycznia 2021 roku Emitent zawarł z HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce kolejny aneks do umowy o linię gwarancji oraz umowę o linię instrumentów zrównoważonego handlu, na mocy których termin dostępności przyznanego limitu na gwarancje do kwoty **115 mln zł** został wydłużony do dnia 7 stycznia 2022 roku, przy czym sublimit dla gwarancji wystawianych za zobowiązania spółki zależnej TOG wynosi 10 mln zł. W ramach umowy o linię instrumentów zrównoważonego handlu, Spółka, ubiegając się o wystawienie nowych gwarancji przetargowych, płatności oraz zwrotu zaliczki za zobowiązania Spółki na zabezpieczenie kontraktów realizowanych na rzecz PKP PLK, będzie miała obowiązek udokumentowania, że finansowany przez bank kontrakt jest projektem ekologicznym, spełniającym kryterium pozytywnego wpływu na środowisko wyrażonego poprzez mniejszą prognozowaną emisję CO2 mierzoną dla transportu kolejowego w stosunku do transportu kołowego.

- 25 lutego 2021 roku Emitent zawarł z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polska S.A. umowę limitu kredytowego wielocelowego o charakterze odnawialnym do kwoty **60 mln zł**, który może być wykorzystywany na gwarancje bankowe i kredyt odnawialny z przeznaczeniem wyłącznie na spłatę zadłużenia powstałego z tytułu wypłat wskazanych gwarancji. Limit został udzielony do 24 lutego 2022 roku.
- 8 kwietnia 2021 roku Emitent zawarł z AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. kolejny aneks do umowy zlecenia udzielenia gwarancji w ramach limitu, na mocy którego termin dostępności limitu na gwarancje kontraktowe uległ przedłużeniu do 31 grudnia 2021 roku. W pozostałym zakresie ww. umowa nie uległa istotnym zmianom.
- 29 czerwca 2021 roku Emitent zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. aneks do umowy o linię wielocelową, na mocy którego okres dostępności limitu na gwarancje uległ przedłużeniu do końca czerwca 2022 roku, a kwota przyznanego Spółce limitu została podwyższona o 15 mln zł do wysokości **85 mln zł**. W pozostałym zakresie warunki współpracy z bankiem nie uległy istotnym zmianom.
- 28 lipca 2021 roku Emitent zawarł z bankiem Pekao S.A. aneksy odpowiednio do umowy o ustanowienie limitu na gwarancje bankowe [Umowa o limit gwarancyjny] oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym [Umowa Kredytu]. Na mocy aneksu do Umowy o limit gwarancyjny podwyższeniu uległa kwota przyznanego limitu na gwarancje do **105 mln zł** oraz wydłużony został okres jego dostępności do dnia 30 lipca 2022 roku. Na mocy aneksu do Umowy Kredytu wydłużony został termin dostępności kredytu w kwocie **10 mln zł** do dnia 30 lipca 2022 roku. Pozostałe postanowienia Umowy o limit gwarancyjny oraz Umowy Kredytu nie uległy istotnym zmianom.
- 30 września 2021 roku Emitent zawarł z bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz TOG aneks do umowy linii gwarancji, na mocy którego bieżący okres udostępnienia limitu na gwarancje w kwocie **120 mln zł** uległ wydłużeniu do 30 września 2022 roku. W pozostałym zakresie postanowienia umowy linii gwarancji nie uległy istotnym zmianom.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 30 września 2021 roku:

	Institucja finansująca	Kwota kredytu (w tys. zł)	Zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	mBank S.A. (współkredytobiorcą jest TOG)	10 000	0	30-06-2021	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Pekao S.A.	10 000	0	30-07-2022	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	TF Silesia sp. z o.o.	20 000	20 000	31-03-2022	pożyczka	WIBOR 1M + marża
4	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30-04-2022	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	RAZEM	60 000	20 000			

Ponadto 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego w wysokości 18 mln zł z terminem spłaty do 28 lutego 2022 roku. Na koniec okresu sprawozdawczego spółka TOG nie posiadała zadłużenia z tytułu ww. pożyczki.

W pozostałym zakresie w okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiedziały 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 30 września 2021 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:

- 15 marca 2021 roku Emitent otrzymał od NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (NN TFI) zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy dotyczące zmiany stanu posiadania głosów w Spółce, zgodnie z którym stan posiadania akcji Spółki przez wszystkie fundusze inwestycyjne zarządzane przez NN TFI spadł poniżej progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.
- 30 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie odwołania Pana Konrada Orzełowskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, a jednocześnie w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Mirosława Barszcza oraz Pana Michała Grodzkiego na Członków Rady Nadzorczej TORPOL S.A.
- 12 maja 2021 roku Emitent podjął uchwałę, na podstawie której rekomendowane jest Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2020, wynoszący ok. 46 974 tys. zł, przeznaczyć na:
 - › wypłatę dywidendy w kwocie 35 144 tys. zł tj. 1,53 zł na jedną akcję,
 - › pokrycie skumulowanej straty z lat poprzednich w wysokości 2 267 tys. zł,
 - › zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 700 tys. zł,
 - › zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie ok. 8 863 tys. zł.

Jednocześnie Spółka informuje, iż Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej Spółki i Grupy pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2020 rok.

- 11 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2020 zgodnie z powyższą rekomendacją. Ponadto

dzień dywidendy wyznaczono na 30 czerwca 2021 roku, a dzień wypłaty dywidendy na 30 lipca 2021 roku.

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje bardzo dobra, o czym świadczy ponad 0,45 mld zł środków pieniężnych oraz wysoki poziom gotówki netto (niemal 355 mln zł) w bilansie Grupy, dodatnie przepływy pieniężne, posiadanie odpowiedniej wielkości zaangażowanych, kompetentnych zasobów kadrowych oraz maszynowych, a także zakontraktowanie niemal 100% podstawowych materiałów dla Grupy, co pozwala na prawidłową i sprawną realizację portfela zamówień oraz dalszą, wysoką aktywność w pozyskiwaniu projektów infrastrukturalnych na rynku.

Bieżące działania Grupy skupiają się na utrzymaniu płynnej realizacji projektów przy zachowaniu wszelkich środków bezpieczeństwa w warunkach reżimu sanitarnego i zapewnieniu odpowiedniego zaplecza (rzeczowego, finansowego i kadrowego) pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji, satysfakcjonującej rentowności realizowanych projektów oraz wysokiej aktywności w zakresie pozyskiwania nowych projektów, przede wszystkim w obszarze modernizacji i rewitalizacji linii kolejowych, ale również z obszaru infrastruktury tramwajowej, obiektów inżynierskich czy budownictwa ogólnego w celu dywersyfikacji. 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 niższym o 21,9% rdr., co spowodowane jest przede wszystkim mniejszym przerobem własnym na kontraktach, wynikającym z uzgodnionych harmonogramów realizacyjnych robót. Spółka odpowiada za 90,8% przychodów Grupy.

Mimo spadku przychodów netto ze sprzedaży Grupa zanotowała dalszy wzrost rentowności na sprzedaży brutto do poziomu ok. 9,5%, w głównej mierze dzięki rozliczeniu ukończonych projektów w okresie sprawozdawczym, z rentownością wyższą niż zakładana oraz satysfakcjonującej średniej marży obecnie realizowanych kontraktów w portfelu Emitenta.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży ogółem w okresie sprawozdawczym (+11,9% rdr.) oraz wyraźnie wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej (+2,02 mln zł wobec +0,13 mln zł rok wcześniej) i wyższy wynik na działalności finansowej (-2,5 mln zł wobec -3,7 mln zł rok wcześniej) spowodowały, że zysk operacyjny oraz zysk brutto były w okresie sprawozdawczym wyraźnie wyższe niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (odpowiednio +29,9% i +37,5% rdr.).

W konsekwencji zysk netto Grupy wyniósł ok. 36 mln zł, co oznacza wzrost o prawie 9,7 mln zł rdr.

4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

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

Aktywa trwałe na koniec września 2021 roku stanowiły 23,5% wartości sumy bilansowej (wobec 21,9% na koniec 2020 roku). Wartość aktywów trwałych wyniosła ponad 221 mln zł i była niższa o 7,2 mln zł wobec stanu na koniec 2020 roku, głównie w wyniku wysokiego poziomu amortyzacji (16,5 mln zł) w stosunku do zrealizowanych nakładów inwestycyjnych (ok. 6 mln zł). Wzrost aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest konsekwencją wysokiego poziomu fakturowania w stosunku do ponoszonych kosztów na realizowanych kontraktach w analizowanym okresie, natomiast spadek należności długoterminowych wynika z uwolnienia części kaucji stanowiących zabezpieczenie wystawionych na rzecz Grupy gwarancji. W pozostałym zakresie nie było istotnych zmian w strukturze aktywów trwałych Grupy w okresie sprawozdawczym.

Wartość aktywów obrotowych spadła o 95,9 mln zł w okresie sprawozdawczym (-11,8%) do poziomu 719,6 mln zł. Wśród aktywów obrotowych na koniec września 2021 roku największą pozycję stanowią środki pieniężne w wysokości 453,4 mln zł (wobec 404,9 mln zł na początku 2021 roku) będące efektem rozliczenia płatności przez głównego odbiorcę Spółki oraz należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 171,6 mln zł (wobec 288,1 mln zł na koniec 2020 roku).

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej wyniósł 26,7%, co stanowi wzrost o 2,7 p.p. w okresie sprawozdawczym.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy wyraźnie spadła (-23,7% w okresie sprawozdawczym), co wynika przede wszystkim ze spłaty pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki, a także zobowiązań finansowych z tytułu leasingu zwrotnego i finansowego oraz spadku zobowiązań z tytułu kwot zatrzymanych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego spadła o 11,4% w okresie sprawozdawczym i wyniosła 611,2 mln zł. Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów (328 mln zł na koniec czerwca br. wobec 257,4 mln zł na koniec 2020 roku) związane z rozliczeniami kontraktów długoterminowych na podstawie ich zaawansowania kosztowego;
- zobowiązania handlowe (103,8 mln zł na dzień bilansowy wobec 159,7 mln zł na koniec 2020 roku), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców;
- zaliczki otrzymane na kontrakty (53,2 mln zł na koniec czerwca 2021 roku wobec 121,4 mln zł na koniec 2020 roku), których spadek wartości wynika z bieżącej realizacji portfela zamówień.

W okresie sprawozdawczym roku Grupa zmniejszyła poziom zadłużenia finansowego o 32,5 mln zł. Posiadane finansowanie Grupy jest przeznaczone wyłącznie na bieżącą działalność operacyjną i stanowi bufor płynnościowy w sytuacji zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub dotyczy realizacji zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Aktualnie Grupa nie posiada zadłużenia netto, a poziom gotówki netto wynosi 354,8 mln zł (wobec 260,2 mln zł na koniec 2020 roku). Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Wysoki poziom salda przepływów pieniężnych jest konsekwencją stabilizacji cyklu obrotowego. Spółka dąży do utrzymania krótkiego cyklu obrotowego poprzez ograniczanie wartości robót w toku, sprawniejszego procedowania poleceń zmian, protokołów odbioru i przejściowych świadectw płatności, a tym samym zmniejszenia zaangażowania finansowego na realizowanych kontraktach.

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było dodatnie i wykazało wartość 133,8 mln zł (spadek o 73,4 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym (w szczególności zmiany salda należności), co wynika z bieżącej realizacji i sprzedaży wykonanych prac budowlanych w ramach posiadanego portfela zamówień na dzień bilansowy.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec września 2021 roku było ujemne i wyniosło -4,8 mln zł i było zbliżone do salda zrealizowanego rok wcześniej.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w 2021 roku w okresie sprawozdawczym było ujemne i wyniosło -80,4 mln zł (wobec -49,3 mln zł rok wcześniej), głównie na skutek wypłaconej dywidendy, spłaty zobowiązań finansowych z tytułu pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki oraz rat leasingowych.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2021 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 404,9 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie 453,4 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były dodatnie i wyniosły 48,5 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 %)	3Q2021	3Q2020	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto:			
Grupa (Emitent)	9,33 (9,47)	6,11 (5,95)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży			
Grupa Emitent	5,90 (6,18)	3,70 (3,79)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł)			
Grupa (Emitent)	64 060 (61 435)	53 547 (51 936)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA			
Grupa (Emitent)	8,29 (8,75)	5,43 (5,49)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego			
Grupa (Emitent)	6,16 (6,47)	3,72 (3,81)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto			
Grupa (Emitent)	5,84 (6,17)	3,33 (3,37)	<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto za rok obrotowy			
Grupa (Emitent)	4,66 (4,92)	2,67 (2,71)	<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>

Wskaźnik rentowności (w %)	3Q2021	3Q2020	Metodologia
rentowność aktywów ROA			
Grupa (Emitent)	3,63 (3,58)	2,26 (2,25)	<i>zysk netto okresu*2/ (suma aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego + suma aktywów na koniec okresu sprawozdawczego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE			
Grupa (Emitent)	14,35 (13,58)	11,11 (10,61)	<i>zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)</i>

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

4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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

- drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego. Głównym odbiorcą usług jest PKP PLK;
- pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe, pozostałe usługi nieujęte w innych segmentach.

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						
	1-3Q2021	Struktura (%)	1-3Q2020	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	685 482	88,7%	944 214	95,7%	-258 732	-27,4%
pozostałe	87 229	11,3%	42 046	4,3%	45 183	107,5%
Razem	772 711		986 260		-213 549	-21,7%

EMITENT						
	1-3Q2021	Struktura (%)	1-3Q2020	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	685 482	97,7%	944 214	99,8%	-258 732	-27,4%
pozostałe	16 289	2,3%	2 076	0,2%	14 213	684,6%
Razem	701 771		946 290		-244 519	-25,8%

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

Sprzedaż w ramach segmentu „pozostałe” realizowana jest przede wszystkim przez TOG.

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

GRUPA						
Kierunek	1-3Q2021	Struktura (%)	1-3Q2020	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	771 818	99,9%	985 644	99,9%	-213 826	-21,7%
Zagranica	893	0,12%	616	0,06%	277	45,0%
Razem	772 711		986 260		-213 549	-21,7%

EMITENT						
Kierunek	1-3Q2021	Struktura (%)	1-3Q2020	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	701 052	99,9%	945 674	99,9%	-244 622	-25,9%
Zagranica	719	0,10%	616	0,07%	103	16,7%
Razem	701 771		946 290		-244 519	-25,8%

4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

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

wskaźniki płynności Grupa; [Emitent]	30 września 2021	31 grudnia 2020	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	108 388 [106 752]	125 518 [125 138]	-17 130 [-18 386]	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,18 [1,18]	1,18 [1,19]	0,00 [-0,01]	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,10 [1,11]	1,10 [1,10]	0,00 [0,01]	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,74 [0,78]	0,59 [0,61]	0,15 [0,17]	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Przedstawione powyżej wskaźniki płynności oraz poziom kapitału pracującego w okresie sprawozdawczym odpowiednio dla Grupy i Spółki potwierdzają bardzo dobrą sytuację płynnościową. Grupa posiada bezpieczny, wysoki poziom gotówki na koniec okresu sprawozdawczego, który pozwala na sprawną i terminową realizację robót budowlanych oraz regulowania zobowiązań Grupy, a także stanowi 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 wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdzają prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Wszystkie wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia na koniec września 2021 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie.

wskaźnik Grupa; [Emitent]	30 września 2021	31 grudnia 2020	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym	0,27 [0,28]	0,24 [0,25]	0,03 [0,03]	kapitał własny/aktywa ogółem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,13 [1,13]	1,10 [1,10]	0,03 [0,03]	kapitał własny/aktywa trwałe
ogólne zadłużenie	0,73 [0,72]	0,76 [0,75]	-0,03 [-0,03]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
zadłużenie kapitałów własnych	2,75 [2,59]	3,16 [2,99]	-0,41 [-0,40]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
zadłużenie krótkoterminowe	0,65 [0,64]	0,66 [0,65]	-0,01 [-0,01]	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie długoterminowe	0,08 [0,09]	0,10 [0,10]	-0,02 [-0,01]	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie netto	-354 803 [-353 587]	-260 157 [-261 204]	-94 646 [-92 383]	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
zadłużenie netto do zannualizowanej EBITDA	-3,66 [-3,81]	-3,01 [-3,14]	-0,65 [-0,67]	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty)/zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy

Posiadany potencjał finansowy Grupy będzie wykorzystywany w związku z bardzo dobrymi perspektywami branży kolejowej i oil&gas w Polsce w okresie najbliższych kilku lat. Pomimo bardzo dobrej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy należy również pamiętać o planowanych nakładach inwestycyjnych na rozwój innych branż szeroko pojętego budownictwa w Polsce w związku z planami odbudowy gospodarki po pandemii. W związku z powyższym, Grupa stale pracuje nad utrzymaniem optymalnej struktury finansowania działalności, aby posiadać bufor płynnościowy pozwalający na pokrywanie kosztów realizacji podczas intensyfikacji robót budowlanych, ale również na przystępowanie do realizacji dużych, wymagających finansowo projektów oraz dalsze aktywne ubieganie się o kolejne zamówienia publiczne.

4.5. STANOWISKO GRUPY ODNOŚNIE PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2021 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 2020 rok* (str. 40 – 55).

5.1. CELE STRATEGICZNE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Podstawowym kierunkiem strategicznym Grupy jest ciągłe, stabilne i systematyczne tworzenie wartości dodanej dla akcjonariuszy. Realizacja kierunków strategicznych nastawiona jest na sukcesywny wzrost przychodów ze sprzedaży przy zachowaniu satysfakcjonującego poziomu rentowności, poprzez konsekwentne budowanie pozycji rynkowej jednego z liderów na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz znaczącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach budowlanych, komplementarnych w stosunku do kompetencji i doświadczeń Grupy.

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

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

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

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

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

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

5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Rynek infrastruktury kolejowej oraz branża oil&gas stwarzają Grupie TORPOL bardzo dobre perspektywy rozwoju w rynku kolejowym w Polsce na kilka najbliższych lat. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego będą:

- › uruchomienie środków pochodzących z perspektywy finansowej 2021-2027 dla Polski – 76 mld euro, w tym 72,2 mld euro w ramach Funduszu Spójności oraz 3,8 mld euro w ramach Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji. Z przyznanej puli Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko (POLIŚ) zakłada dofinansowanie największych inwestycji infrastrukturalnych (drogi, koleje, transport publiczny, ochrona środowiska) – **25,1 mld euro**;
- › wsparcie w ramach Krajowego Planu Odbudowy 2021-2026 (KPO), który zakłada realizację reform i inwestycji w tych obszarach, które są najbardziej istotne z punktu widzenia konieczności odbudowy gospodarki po pandemii spowodowanej COVID-19. Środki dostępne dla Polski wynoszą **35,96 mld euro**, w tym w formie grantów w kwocie 23,85 mld euro i 12,11 mld euro w formie długoterminowych i niskooprocentowanych pożyczek;
- › realizacja projektu „Centralny Port Komunikacyjny „Solidarność” (CPK) - niezwykle istotnego projektu, którego realizacja ma stworzyć nowoczesny port transportowy oparty 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").
- › Program Uzupelniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej Kolej+ do 2028 roku (Kolej+) – ok. **6,6 mld zł**;
- › Program budowy/modernizacji przystanków kolejowych na lata 2020 – 2025 (Program Przystankowy) – ok. **1 mld zł**.

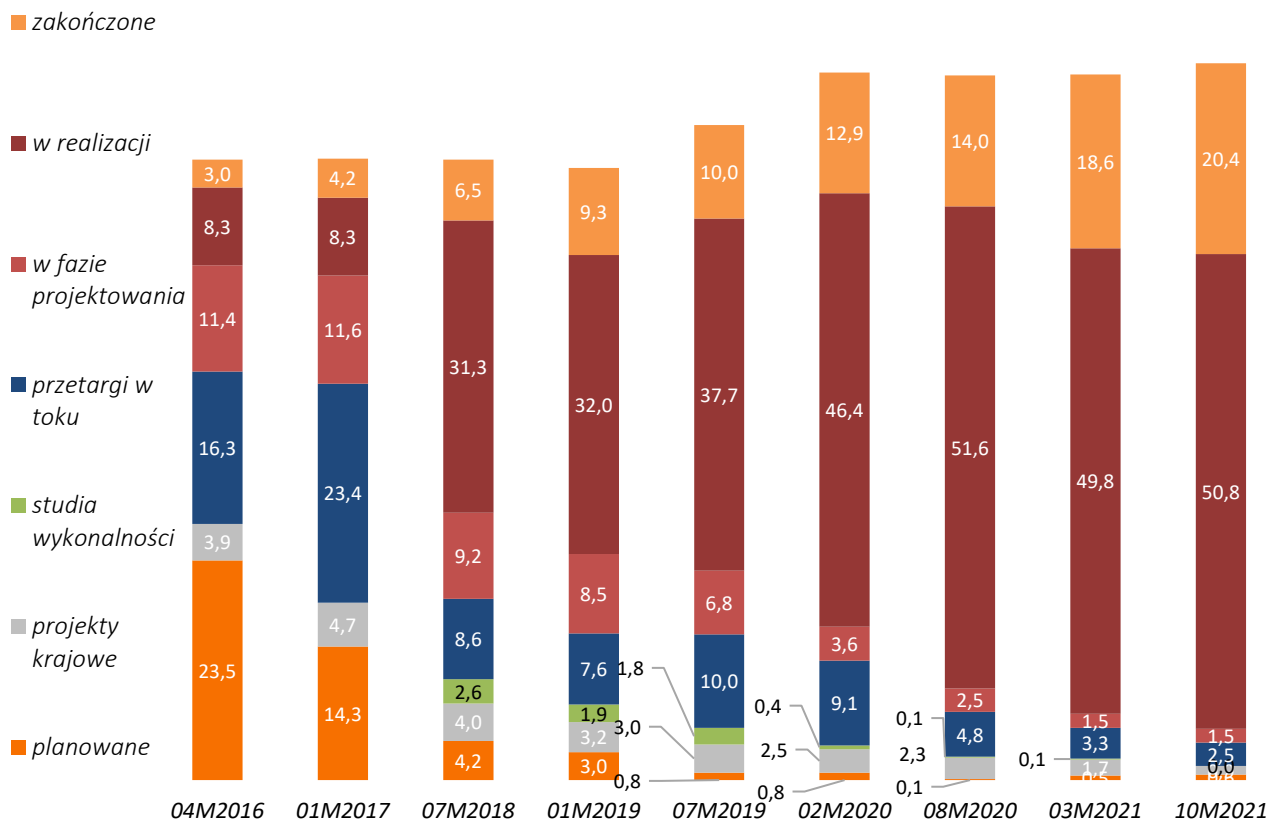
W zakresie funduszy unijnych przyznanych Polsce, Spółka, jak również główny odbiorca Spółki oraz wszyscy uczestnicy rynku kolejowego w Polsce oczekują na uruchomienie środków w ramach obecnej perspektywy finansowej (2021-2027) oraz na zatwierdzenie KPO przez Radę UE oraz rozpoczęcie realizacji tego programu,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

Ponadto w latach 2022-2023 dla potencjału rynku kolejowego będzie miało również znaczenie ukończenie programów rządowych:

- › Krajowego Programu Kolejowego do 2023 roku (KPK);
- › Pomocy w zakresie finansowania kosztów zarządzania infrastrukturą kolejową, w tym jej utrzymania i remontów do 2023 roku (Program utrzymaniowy);
- › Programu Inwestycji Dworcowych na latach 2016-2023 (Program Dworcowy).

KPK to największy program inwestycyjny na kolei w historii kraju, a jego aktualna wartość wynosi **76,71 mld zł** (według źródeł finansowania) – na podstawie uchwały RM z dnia 20 lipca 2021 roku. Aktualny stan zaawansowania realizacji KPK wynosi ok. 92,8% (uwzględniając projekty zrealizowane oraz będące w fazie realizacji). W ramach programu zrealizowano (ukończono) umowy o wartości ok. 20,4 mld zł (26,6%), a umowy w zaawansowanej fazie realizacji stanowią ok. 50,8 mld zł (66,2%).

Poniżej zaprezentowano wykonanie KPK w okresie od kwietnia 2016 roku do października 2021 roku:



ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE PKP-IBP NA PODSTAWIE DANYCH Z EPM (STAN NA 30.09.2021 R.)

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).

Dalsze możliwości rozwoju stanowią nowe rynki zbytu (projekty tramwajowe, elektroenergetyka, gazownictwo, rynek rafineryjny, drogownictwo, rynek kubaturowy (w tym rewitalizacja dworców kolejowych) w oparciu o działania akwizycyjne, organiczne, rozwój kadry zarządzającej i inżynierskiej. Grupa Emitenta posiada odpowiednie doświadczenie i kompetencje oraz zasoby finansowe, aby prowadzić działalność i realizować wielobranżowe 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 inżyniersko-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

5.3. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.3.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

	zakup	Leasing, najem	razem
inwestycje odtworzeniowe	1 209	0	1 209
inwestycje modernizacyjne	0	0	0
inwestycje rozwojowe	2 735	1 128	3 863
RAZEM Emitent	3 944	1 128	5 072
TOG			847
Razem Grupa			5 919

W okresie sprawozdawczym zrealizowane inwestycje dotyczyły głównie napraw rewizyjnych, dyktowanych wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego, drobnego sprzętu do prac torowych i sieciowych oraz oprogramowania.

5.3.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2021 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 47,3 mln zł. Najistotniejszą pozycję planu stanowi kontynuacja inwestycji rozpoczętej w 2019 roku, tj. podbijarki uniwersalnej UNIMAT 09-4x8/4S Dynamic (28,7 mln zł, która została zakończona po okresie sprawozdawczym, w czwartym kwartale br.):

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
Razem Emitent, z tego:	46 140
<i>podbijarka uniwersalna 4x8 Dynamik (kontynuacja inwestycji)</i>	28 658
<i>pozostałe maszyny i urządzenia</i>	8 179
<i>wartości niematerialne i prawne</i>	2 000
<i>środki transportu</i>	4 187
<i>Inwestycje dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego</i>	1 386
<i>utrzymanie nieruchomości</i>	1 226
TOG	1 200
RAZEM Grupa	47 340

Planowane inwestycje Emitenta zakłada się sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 39,6 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 6,6 mln zł.

Plan inwestycji Grupy na 2021 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych, środków transportu oraz dalszego rozwoju 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:

- track-record zbudowany przez ponad 30 lat działalności,
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych,
- posiadana wykwalifikowana, doświadczona i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych,
- posiadany portfel zamówień o wartości ok. 1,45 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów,
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert,
- wysoki potencjał finansowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych,
- bardzo dobra sytuacja płynnościowa Grupy oraz jej pozycja gotówkowa,
- perspektywa finansowa UE 2021-2027 przewidująca 76 mld euro dla Polski, z tego 25,1 mld euro w ramach POIiŚ,
- Krajowy Plan Odbudowy– prawie 36 mld euro,
- ukończenie Krajowego Programu Kolejowego,
- Program Utrzymaniowy na lata 2019-2023,
- Program Inwestycji Dworcowych do 2023 roku,
- Program Kolej+ o wartości prawie 6,6 mld zł,
- Program Przystankowy 1 mld zł,
- możliwość pojawienia się dużych projektów kolejowych w ramach CPK od 2022 roku,
- możliwość zaliczkowania (do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów,
- możliwość pozyskania kolejnych projektów modernizacyjnych na podstawie składanych ofert oraz ogłoszonych postępowań przetargowych przez PKP PLK,
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji 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 stosowania systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach,
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa czy kubaturowym, a także na rynkach zagranicznych,
- rosnący potencjał finansowy i organizacyjny TOG,
- optymalizacja kosztowa i organizacyjna struktury kapitałowej związana z likwidacją krajowych i zagranicznych spółek zależnych,
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym.

5.5. 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 dofinansowaniem realizacji projektów kolejowych z funduszy unijnych (nowa perspektywa finansowa, KPO),
- ryzyko związane z zaskarżaniem decyzji środowiskowych i wydłużenia procedur przetargowych przez nowe przepisy środowiskowe,
- 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, terminowość dostaw),
- 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 2020 rok* (punkt 5.4., str. 56 – 63) i na dzień publikacji Sprawozdania nie uległ zmianom. Ponadto dodatkowe informacje nt. obszarów ryzyka (w tym ryzyka dotyczące zagadnień środowiskowych, klimatycznych, korupcji i praw człowieka, społeczeństwa, o których mowa w art. 49 i ust. 2 pkt 7 oraz 49b ust. 2 pkt 5 ustawy o rachunkowości) zostały zaprezentowane w *Raporcie Zrównoważonego Rozwoju TORPOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej TORPOL za 2020 rok* (rozdział 3.14. Ryzyko działalności).

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2021 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 dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na koniec okresu sprawozdawczego 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%
NN OFE*	2 289 246	2 289 246	9,97%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	9 932 945	9 932 945	43,24%
RAZEM	22 970 000	22 970 000	100%

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji Raportu miała miejsce jedna zmiana w strukturze znaczących akcjonariuszy (tj. zmniejszenie zaangażowania ze strony NN TFI S.A.), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 8/2021.

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

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

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

6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2020 roku zarząd Spółki działał w następującym składzie:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Monika Domańska – przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Jadwiga Dyktus – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Konrad Orzełowski – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie odwołania Pana Konrada Orzełowskiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, a jednocześnie w tym samym dniu Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Mirosława Barszcz oraz Pan Michała Grodzkiego na Członków Rady Nadzorczej TORPOL S.A.

Na koniec okresu sprawozdawczego oraz na datę publikacji Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Monika Domańska – przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Pani Jadwiga Dyktus – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Mirosław Barszcz – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Grodzki – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – członek Rady Nadzorczej.

W okresie sprawozdawczym, jak również do daty publikacji Raportu nie miały miejsca inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

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

dział	Emitent	Grupa
Zarząd*	4	6
Administracja	121	148
Produkcja	559	635
Razem (bez Zarządu*)	680	783

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

Zatrudnienie uwzględniające również osoby zatrudnione na podstawie umów cywilnoprawnych na koniec września 2021 roku obejmowało łącznie 711 osób w Spółce oraz 822 osoby 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 udzielił poręczeń oraz solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania tej spółki.

Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji lub wsparcia w formie solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku (dane w tys. zł):

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	0	30-06-2022	kredyt w rachunku bieżącym	solidarna odpowiedzialność zobowiązanych
2	STU Ergo Hestia	25 000	12 167	*14-02-2025	limit na gwarancje	solidarna odpowiedzialność zobowiązanych
3	HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce	10 000	0	07-01-2022	limit na gwarancje	gwarancje w limicie Emitenta
4	KUKE S.A.	312	312	*09-08-2022	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
5	TUiR Allianz Polska S.A.	1 640	1 640	15-11-2021	gwarancja ubezpieczeniowa	poręczenie wekslowe
6	Credendo-Excess & Surety S.A.	20 000	14 187	*14-02-2027	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	10 498	*22-09-2023	limit na gwarancje	solidarna odpowiedzialność zobowiązanych
8	mBank S.A.	30 000	0	22-12-2021	gwarancje bankowe	gwarancje w limicie Emitenta
9	Santander Bank Polska S.A.	4 000	500	31-12-2021	limit na gwarancje	solidarna odpowiedzialność zobowiązanych
10	Millennium Leasing sp. z o.o.	266	266	*05-10-2024	leasing	poręczenie wekslowe
11	IFIS Finanse sp. z o.o.	1 200	1 200	czas nieokreślony	faktoring	poręczenie wekslowe
Razem PLN		125 418	40 770			

* data wygaśnięcia najpóźniej zapadalnego produktu w ramach umowy

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

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

6.5. ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

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

W dniu 18 września 2017 roku Spółka jako lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony) złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK S.A., Miasto Łódź oraz PKP S.A. (łącznie: Zamawiający) o zapłatę. Wniesionym 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.

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.

8. PODPISY

Podpis	Data
Grzegorz Grabowski	19.11.2021
Konrad Tuliński	19.11.2021
Marcin Zachariasz	19.11.2021
Tomasz Krupiński	19.11.2021