



**Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu Grupy  
Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony  
dnia 31 marca 2023 roku**

---

Poznań

Data publikacji – 19 maja 2023 roku

## SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe .....	4
1.1.	Podstawa sporządzenia oraz zasady przeliczeń wybranych danych finansowych .....	4
1.2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	5
1.2.1.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	5
1.2.2.	Skonsolidowany bilans .....	6
1.2.3.	Skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych .....	8
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe .....	9
1.3.1.	Rachunek zysków i strat .....	9
1.3.2.	Bilans .....	10
1.3.3.	Skrócony rachunek przepływów pieniężnych .....	12
2.	Działalność Grupy Kapitałowej TORPOL .....	13
2.1.	Podstawowe informacje o działalności Grupy .....	13
2.2.	Struktura Grupy .....	14
2.3.	Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki .....	14
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym .....	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez Grupę Kapitałową TORPOL .....	16
3.2.	Informacje o znaczących umowach dotyczących robót budowlanych .....	17
3.3.	Umowy finansowe .....	17
3.4.	Instrumenty pochodne .....	18
3.5.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	18
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 .....	23
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 .....	26
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	26
5.1.	Cele strategiczne Grupy Kapitałowej .....	26
5.2.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	27
5.3.	Pozostałe rynki działalności .....	28

5.4.	Plan inwestycyjny Grupy .....	28
5.4.1.	Bieżące inwestycje.....	28
5.4.2.	Plany inwestycyjne .....	28
5.5.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój oraz wyniki Grupy.....	29
5.6.	Czynniki ryzyka .....	30
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy TORPOL .....	31
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach .....	31
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym.....	31
6.1.2.	Akcjonariat.....	31
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.....	33
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	35
7.	Pozostałe istotne informacje dla oceny sytuacji grupy kapitałowej TORPOL .....	36
	Podpisy .....	37

## 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 2023 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 2023	31 grudnia 2022
EUR	4,6755	4,6899
NOK (korona norweska)	nd.	0,4461
HRK (kuna chorwacka)	nd.	0,6224

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

## 1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

### 1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Skonsolidowany rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	212 420	207 803	4 617	2,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	115	583	-468	-80,3%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>212 535</b>	<b>208 386</b>	<b>4 149</b>	<b>2,0%</b>
Koszt własny sprzedaży	191 057	177 421	13 636	7,7%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 478</b>	<b>30 965</b>	<b>-9 487</b>	<b>-30,6%</b>
Koszty sprzedaży	0	289	-289	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	9 627	8 204	1 423	17,3%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>11 851</b>	<b>22 472</b>	<b>-10 621</b>	<b>-47,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 053	3 712	-2 659	-71,6%
Pozostałe koszty operacyjne	588	3 152	-2 564	-81,3%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>12 316</b>	<b>23 032</b>	<b>-10 716</b>	<b>-46,5%</b>
Przychody z tyt. odsetek	7 240	1 549	5 691	367,4%
Inne przychody finansowe	582	1 732	-1 150	-66,4%
Koszty finansowe	1 868	1 073	795	74,1%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>18 270</b>	<b>25 240</b>	<b>-6 970</b>	<b>-27,6%</b>
Podatek dochodowy	3 854	4 980	-1 126	-22,6%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>14 416</b>	<b>20 260</b>	<b>-5 844</b>	<b>-28,8%</b>
<b>zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):</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	0,63	0,88	-0,25	-28,8%

### 1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

AKTYWA	31 marca 2023	31 grudnia 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>233 504</b>	<b>220 548</b>	<b>12 956</b>	<b>5,9%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	111 821	98 628	13 193	13,4%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	59 470	69 159	-9 689	-14,0%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 487	3 671	-184	-5,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	5	34	-29	-85,3%
Należności długoterminowe	11 886	12 029	-143	-1,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	36 055	25 937	10 118	39,0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 772	2 082	-310	-14,9%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>831 690</b>	<b>807 924</b>	<b>23 766</b>	<b>2,9%</b>
Zapasy	84 173	69 419	14 754	21,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	197 601	110 849	86 752	78,3%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	106	221	-115	-52,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	70 639	111 273	-40 634	-36,5%
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	4 282	-4 282	-100,0%
Pozostałe należności finansowe	4 674	5 172	-498	-9,6%
Pozostałe należności niefinansowe	16 623	5 409	11 214	207,3%
Rozliczenia międzyokresowe	5 869	5 087	782	15,4%
Udzielone pożyczki	54	55	-1	-1,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	449 501	492 841	-43 340	-8,8%
Pozostałe aktywa finansowe	2 450	3 316	-866	-26,1%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 065 194</b>	<b>1 028 472</b>	<b>36 722</b>	<b>3,6%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2023	31 grudnia 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>422 814</b>	<b>408 398</b>	<b>14 416</b>	<b>3,5%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	162 428	162 333	95	0,1%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	197 410	183 089	14 321	7,8%
Kapitały zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	553	553	0	0,0%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-880</b>	<b>-880</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>115 254</b>	<b>119 425</b>	<b>-4 171</b>	<b>-3,5%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18 322	19 221	-899	-4,7%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	40 810	43 395	-2 585	-6,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 197	4 162	35	0,8%
Rezerwy	31 392	33 009	-1 617	-4,9%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	20 533	19 638	895	4,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>528 006</b>	<b>501 529</b>	<b>26 477</b>	<b>5,3%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	93 956	87 792	6 164	7,0%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	22 726	22 680	46	0,2%
Kredyty i pożyczki	5 095	6 385	-1 290	-20,2%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 540	13 093	-553	-4,2%
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 977	10 407	-3 430	-33,0%
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	7 279	2	7 277	363 850,0%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	168 753	121 457	47 296	38,9%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	103 099	137 461	-34 362	-25,0%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	1 402	232	1 170	504,3%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	18 419	21 309	-2 890	-13,6%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	958	693	265	38,2%
Rozliczenia międzyokresowe	47 157	37 849	9 308	24,6%
Rezerwy	39 645	42 169	-2 524	-6,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>643 260</b>	<b>620 954</b>	<b>22 306</b>	<b>3,6%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 065 194</b>	<b>1 028 472</b>	<b>36 722</b>	<b>3,6%</b>

### 1.2.3. SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

<i>Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023</i>	<i>okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022</i>	<i>Zmiana</i>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk (strata) brutto razem</b>	<b>18 270</b>	<b>25 240</b>	<b>-6 970</b>
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Korekty o pozycje:	-46 825	35 935	-82 760
Amortyzacja	6 482	6 062	420
Zysk na działalności inwestycyjnej	-228	-106	-122
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-53 365	3 654	-57 019
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	8 836	-12 280	21 116
Zmiana stanu zapasów	-14 754	-17 020	2 266
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	24 372	59 903	-35 531
Przychody z tytułu odsetek	-7 240	-1 549	-5 691
Koszty z tytułu odsetek	1 733	1 014	719
Zmiana stanu rezerw	-4 141	11 033	-15 174
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-8 520	-14 795	6 275
Pozostałe	0	19	-19
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-28 555</b>	<b>61 175</b>	<b>-89 730</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	243	121	122
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-12 330	-1 788	-10 542
Odsetki otrzymane	5 059	529	4 530
Pozostałe	1	0	1
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-7 027</b>	<b>-1 138</b>	<b>-5 889</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 761	-4 019	258
Spłata pożyczek/kredytów	-2 189	-11 808	9 619
Odsetki zapłacone	-1 808	-997	-811
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 758</b>	<b>-16 824</b>	<b>9 066</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>-43 340</b>	<b>43 213</b>	<b>-86 553</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>492 841</b>	<b>431 881</b>	<b>60 960</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>449 501</b>	<b>475 094</b>	<b>-25 593</b>



### 1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

#### 1.3.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Rachunek zysków i strat	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży usług	188 589	202 142	-13 553	-6,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	109	186	-77	-41,4%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>188 698</b>	<b>202 328</b>	<b>-13 630</b>	<b>-6,7%</b>
Koszt własny sprzedaży	168 760	171 800	-3 040	-1,8%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 938</b>	<b>30 528</b>	<b>-10 590</b>	<b>-34,7%</b>
Koszty sprzedaży	0	289	-289	-100,0%
Koszty ogólnego zarządu	7 933	6 874	1 059	15,4%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>12 005</b>	<b>23 365</b>	<b>-11 360</b>	<b>-48,6%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 028	3 699	-2 671	-72,2%
Pozostałe koszty operacyjne	539	3 139	-2 600	-82,8%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>12 494</b>	<b>23 925</b>	<b>-11 431</b>	<b>-47,8%</b>
Przychody z tyt. odsetek	6 759	1 548	5 211	336,6%
Inne przychody finansowe	644	1 781	-1 137	-63,8%
Koszty finansowe	1 756	1 050	706	67,2%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>18 141</b>	<b>26 204</b>	<b>-8 063</b>	<b>-30,8%</b>
Podatek dochodowy	3 816	5 135	-1 319	-25,7%
<b>Zysk (strata) netto za okres</b>	<b>14 325</b>	<b>21 069</b>	<b>-6 744</b>	<b>-32,0%</b>
zysk (strata) na jedną akcję (w złotych):	0,62	0,92	-0,29	-32,0%
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	0,62	0,92	-0,29	-32,0%

### 1.3.2. BILANS

AKTYWA	31 marca 2023	31 grudnia 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>234 290</b>	<b>221 820</b>	<b>12 470</b>	<b>5,6%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	109 579	97 095	12 484	12,9%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	57 947	67 508	-9 561	-14,2%
Wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
Wartości niematerialne	3 335	3 532	-197	-5,6%
Udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	5	34	-29	-85,3%
Pozostałe należności długoterminowe	11 886	12 029	-143	-1,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	35 743	25 728	10 015	38,9%
Rozliczenia międzyokresowe	1 383	1 482	-99	-6,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>725 672</b>	<b>681 338</b>	<b>42 334</b>	<b>6,2%</b>
Zapasy	68 641	63 896	2 745	4,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	175 803	86 171	89 632	104,0%
Należności z tyt. kwot zatrzymanych	99	213	-114	-53,5%
Udzielone pożyczki	845	14 934	-14 089	-94,3%
Pozostałe należności finansowe	4 674	5 172	-498	-9,6%
Aktywa z tytułu umów z klientami	45 508	81 598	-36 090	-44,2%
Należności z tyt. podatku dochodowego	0	4 282	-4 282	-100,0%
Pozostałe należności niefinansowe	7 230	4 544	2 686	59,1%
Rozliczenia międzyokresowe	4 768	4 222	546	12,9%
Pozostałe aktywa finansowe	2 450	3 316	-866	-26,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	415 654	412 990	2 664	0,6%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>959 962</b>	<b>903 158</b>	<b>54 804</b>	<b>6,1%</b>

Pozostałe informacje do rozszerzonego skonsolidowanego raportu  
Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31 marca 2023	31 grudnia 2022	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>424 029</b>	<b>409 704</b>	<b>14 325</b>	<b>3,5%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	162 333	162 333	0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	197 625	183 300	14 325	7,8%
Kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
Kapitał z aktualizacji wyceny	559	559	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>113 634</b>	<b>117 871</b>	<b>-4 237</b>	<b>-3,6%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	18 052	18 905	-853	-4,5%
Rezerwy	31 392	33 009	-1 617	-4,9%
Zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	40 201	42 659	-2 458	-5,8%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	19 792	19 136	656	3,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 197	4 162	35	0,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>422 299</b>	<b>375 583</b>	<b>46 716</b>	<b>12,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79 333	67 819	11 514	17,0%
Zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	22 327	22 213	114	0,5%
Kredyty i pożyczki	3 375	3 349	26	0,8%
Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	11 597	12 153	-556	-4,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 748	9 029	-3 281	-36,3%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
Zobowiązania z tytułu wyceny kontraktów	166 724	119 891	46 833	39,1%
Zaliczki otrzymane na kontrakty	28 636	57 387	-28 751	-50,1%
Zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	17 161	5 710	11 451	200,5%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	895	665	230	34,6%
Zobowiązania podatkowe z tyt. CIT	1 261	0	1 261	nd.
Rozliczenia międzyokresowe	45 696	35 297	10 399	29,5%
Rezerwy	39 544	42 068	-2 524	-6,0%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>535 933</b>	<b>493 454</b>	<b>42 479</b>	<b>8,6%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>959 962</b>	<b>903 158</b>	<b>56 804</b>	<b>6,3%</b>

### 1.3.3. SKRÓCONY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto	18 141	26 204	-8 063
<i>Korekty o pozycje:</i>	-16 772	33 091	-49 863
Amortyzacja	6 057	5 732	325
Zysk na działalności inwestycyjnej	-243	-121	-122
Zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	-52 129	-4 333	-47 796
Zmiana stanu zapasów	-4 745	-15 941	11 196
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	41 889	64 351	-22 462
Przychody z tytułu odsetek	-6 759	-1 548	-5 211
Koszty z tytułu odsetek	1 635	992	643
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	9 952	-12 352	22 304
Zmiana stanu rezerw	-4 141	11 033	-15 174
Podatek dochodowy zapłacony	-8 288	-14 741	6 453
Pozostałe	0	19	-19
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 369</b>	<b>59 295</b>	<b>-57 926</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	243	121	122
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-11 454	-1 614	-9 840
Spłata udzielonych pożyczek	27 918	0	27 918
Udzielone pożyczki	-13 909	0	-13 909
Odsetki otrzymane	4 389	529	3 860
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>7 187</b>	<b>-964</b>	<b>8 151</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-3 490	-3 780	290
Spłata pożyczek/kredytów	-827	-11 724	10 897
Odsetki zapłacone	-1 575	-975	-600
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-5 892</b>	<b>-16 479</b>	<b>10 587</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>2 664</b>	<b>41 852</b>	<b>-39 188</b>
Środki pieniężne na początek okresu	412 990	428 973	-15 983
Środki pieniężne na koniec okresu	415 654	470 825	-55 171

## 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

---

### 2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

---

Grupa Kapitałowa TORPOL, w skład której na dzień Raportu wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz spółki zależne: Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania [TOG] oraz Torpol d.o.o. za usługi w likwidacji z siedzibą w Zagrzebiu (Chorwacja), należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku.

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

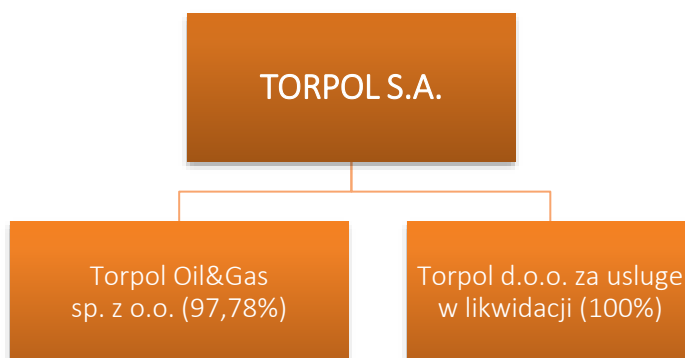
- a) projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych i sieci trakcyjnej oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- b) świadczenie usług rewitalizacji linii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

Grupa TORPOL ma ponad 32 lata doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ponad 22 lata w modernizacji linii tramwajowych. Emitent jest jednym z pierwszych prywatnych przedsiębiorców w Polsce, który wykonywał prace przystosowujące linie kolejowe do prowadzenia ruchu z prędkością 160 km/h. Dzięki zdobytemu doświadczeniu oraz posiadanym kompetencjom Grupę charakteryzuje terminowość świadczonych usług i wysoka jakość wykonawstwa robót budowlanych.

## 2.2. STRUKTURA GRUPY

---

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 31 marca 2023 roku oraz na dzień publikacji Raportu (tj. 19 maja 2023 roku):



Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

- **Torpol Oil&Gas sp. z o.o.** – spółka specjalizuje się w kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego (począwszy od koncepcji poprzez projektowanie, realizację oraz serwis wszelkich instalacji) oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branży energetycznej, chemicznej i petrochemicznej, w tym rozwija kompetencje w zakresie instalacji wodorowych.
- **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 realnych przesłanek na zmianę tej sytuacji, spółka została postawiona w stan likwidacji. Proces likwidacji jest w końcowej fazie realizacji.

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

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

## 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

---

11 maja 2023 roku Emitent złożył w miejscowym sądzie gospodarczym w Zagrzebiu wniosek o wykreślenie spółki Torpol d.o.o. za usluge w likwidacji z rejestru przedsiębiorców.

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 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:

- niska aktywność głównego zamawiającego Grupy w zakresie ogłaszania postępowań przetargowych w okresie sprawozdawczym spowodowana głównie brakiem transferu środków z funduszy unijnych do Polski;
- trwająca wojna na Ukrainie i wprowadzone w związku z nią sankcje gospodarcze na linii UE-Rosja, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Wojna na Ukrainie i jej konsekwencje w opinii Emitenta są w dalszym ciągu trudne do przewidzenia w jakiegokolwiek perspektywie. Wprowadzane sankcje o charakterze gospodarczym spowodowały zakłócenia łańcuchów dostaw w gospodarce, ponadprzeciętny, niespotykany wcześniej wzrost cen istotnych dla Grupy materiałów i surowców oraz ich transportu, a także znaczący wzrost cen energii, paliw i gazu ziemnego, mając m.in. wpływ na bardzo wysoki poziom inflacji oraz stóp procentowych. Powyższe z kolei wpływa na presję wzrostu wynagrodzeń oraz pogorszenie sytuacji płynnościowej i kadrowej wielu podwykonawców Emitenta, zwiększając ryzyko wystąpienia przypadków odstąpienia od umowy lub zejść z placów budów. Powyższa sytuacja negatywnie wpływa na bieżącą działalność Grupy, poprzez rosnące koszty utrzymania i użytkowania parku maszynowego, koszty prowadzenia poszczególnych budów i nieruchomości, presję na wzrost wynagrodzeń, co nie jest możliwe w pełni do uwzględnienia w cenach ofertowych, a poziom ewentualnej waloryzacji umów kontraktowych jest zdecydowanie niewystarczający. Należy także zwrócić uwagę na ryzyko dalszej eskalacji działań wojennych i kolejnych sankcji, których ewentualne skutki będą jednoznacznie negatywne, a ich skala obecnie jest niemożliwa do przewidzenia.

Grupa zachowała ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji prac budowlanych na wszystkich realizowanych projektach. Ponadto Spółka, razem z partnerami, zakwalifikowała się do drugiego etapu postępowania przetargowego Rail Baltica – międzynarodowego projektu dotyczącego kolejowego połączenia stolic Litwy, Łotwy i Estonii z Warszawą i resztą Europy.

Mimo, że sytuacja finansowa Grupy pozostaje dobra, a posiadane przez nią zaplecze rzeczowe, finansowe i kadrowe pozwalają na prawidłową realizację portfela zamówień oraz wysoką aktywność w pozyskiwaniu nawet największych projektów infrastrukturalnych, to aktualne i prognozowane otoczenie rynkowe pozostaje niesprzyjające i nieprzewidywalne. W szczególności należy wskazać, iż:

- stan dalszego zamrożenia transferu funduszy z UE dla Polski ma bezpośrednie negatywne przełożenie na podaż postępowań ogłaszanych i zamówień w branży, w której działa Spółka,
- sytuacja związana z trwającą wojną na Ukrainie i z ryzykami dotyczącymi eskalacji działań wojennych i negatywnym wpływem kolejnych sankcji o charakterze gospodarczym, może istotnie zakłócać łańcuch dostaw strategicznych surowców, powodując dalszy nieprzewidywalny i ponadprzeciętny wzrost cen,
- rekordowy od 26 lat poziom inflacji w kraju oraz wysoki poziom stóp procentowych bezpośrednio wpływa na wzrost kosztu pozyskania finansowania zewnętrznego oraz kosztów prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej.

Ponadto należy zwrócić uwagę na rekordowe plany inwestycyjne PKP PLK oraz Centralnego Portu Komunikacyjnego sp. z o.o. [CPK] w ramach komponentu kolejowego, w tym planów inwestycji w koleje dużych prędkości oraz potrzeby finansowe Spółki związane z wprowadzeniem nowych technologii oraz możliwością realizacji projektów przez Spółkę na zagranicznych rynkach infrastruktury kolejowej, co będzie wymagało od Spółki dokonania istotnych nakładów finansowych i inwestycyjnych. Dlatego też aktualne działania Spółki skupiają się na zachowaniu odpowiedniego poziomu prognozowanej płynności finansowej, pozwalającego ograniczyć negatywne czynniki po stronie kosztowej oraz utrzymaniu ciągłości operacyjnej i efektywności ekonomicznej oraz zdolności do pozyskiwania i realizacji istotnych projektów budowlanych.

### 3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ TORPOL

Na datę Raportu Grupa posiadała portfel zamówień o wartości ok. 1,65 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów), z tego:

- 1,34 mld zł netto dotyczy Emitenta,
- 0,31 mld zł netto dotyczy TOG.

Ponadto 2 oferty Emitenta o łącznej wartości 815,9 mln zł netto zostały wybrane przez zamawiającego jako najkorzystniejsze.

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

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział
<b><u>EMITENT</u></b>				<b><u>1 336,88:</u></b>	<b><u>81,0%</u></b>
1	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	lis.25	595,61	36,1%
2	Stacja Olsztyn Główny	lis.21	kwi.24	187,79	11,4%
3	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	kwi.23	kwi.26	176,20	10,7%
4	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	lip.22	sie.24	87,16	5,3%
5	Łódź tramwaj Wojska Polskiego	paź.21	maj.23	73,43	4,5%
6	Zaleskie Łęgi Szczecin	cze.21	paź.23	55,92	3,4%
7	Budowa dworca kolejowego Olsztyn Gł.	sty.22	sie.23	50,08	3,0%
8	Wrocław tramwaj ul. Pomorska	cze.22	lut.24	45,74	2,8%
9	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd	lis.20	lut.24	23,56	1,4%
10	Zadanie 2 Stacja Świnoujście	lip.19	gru.22	17,68	1,1%
11	pozostałe Emitent			23,70	1,4%
<b><u>TOG</u></b>				<b><u>312,79:</u></b>	<b><u>19,0%</u></b>
12	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	lip.22	sie.24	220,46	13,4%
13	pozostałe			92,33	5,6%
<b>RAZEM</b>				<b>1 649,66</b>	

W przypadku projektu „Zad. 2 Stacja Świnoujście” inżynier kontraktu zarekomendował przedłużenie czasu na Ukończenie projektu do września 2023 roku. Aneks jest w trakcie procedowania.



Aktualnie długoterminowa, średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień na datę Raportu kształtuje się na poziomie ok. 6%, jednak należy wziąć pod uwagę, że w przypadku odblokowania transferu środków z funduszy europejskich dla Polski, pojawienia się wysokiej aktywności głównego zamawiającego Grupy oraz pozostałych podmiotów, należy spodziewać się wzmożonej konkurencji w początkowym okresie pojawienia się postępowań przetargowych, a tym samym spadku średniej rentowności portfela zamówień.

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

---

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

- 15 marca 2023 roku oferta Emitenta złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: „Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu pn.: „Prace na obwodnicy towarowej Poznania”” prowadzonym przez PKP PLK uzyskała najniższą cenę. Cena oferty złożonej przez Emitenta w ramach przetargu wynosi ok. 1,467 mld zł brutto tj. ok. 1,192 mld zł netto.
- 30 marca 2023 roku oferta konsorcjum firm z udziałem Spółki złożona w ramach przetargu pn.: „Modernizacja Infrastruktury Kolejowej” prowadzonym przez KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie (organizator postępowania, natomiast zamawiającym i podmiotem, z którym została podpisana umowa jest PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. z siedzibą w Owczarach) została wybrana jako oferta najkorzystniejsza. Cena oferty złożonej przez konsorcjum z udziałem Emitenta w ramach przetargu wynosi ok. 288,7 mln zł brutto (tj. ok. 234,7 mln zł netto), w tym udział Emitenta wynosi ok. 216,8 mln zł brutto (tj. ok. 176,2 mln zł netto). Z kolei 11 kwietnia 2023 roku została zawarta umowa na realizację ww. zamówienia. Termin jego realizacji został określony na 36 miesięcy od daty zawarcia umowy.
- 11 maja 2023 roku Emitent, jako lider konsorcjum firm, zawarł z PKP PLK umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn.: „Rozbiórka, przebudowa, rozbudowa i budowa obiektu budowlanego pn.: linia kolejowa nr 104 Chabówka – Nowy Sącz na odc. E realizowanego w ramach projektu: „Budowa Nowej Linii Kolejowej Podłęże – Szczyrzyc – Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka – Nowy Sącz””. Wynagrodzenie konsorcjum w ramach umowy wynosi ok. 963,95 mln zł brutto (tj. ok. 783,7 mln zł netto), w tym wynagrodzenie za realizację zakresu podstawowego 951 mln zł brutto (tj. ok. 773,17 mln zł netto) oraz za ewentualną realizację prawa opcji nr 1 wynosi 4,45 mln zł brutto (tj. ok. 3,6 mln zł netto), a za realizację prawa opcji nr 2 wynosi 8,5 mln zł brutto (tj. ok. 6,9 mln zł netto). Udział Emitenta w konsorcjum wynosi ok. 76%. Termin realizacji Inwestycji wynosi 30 miesięcy od daty zawarcia umowy dla zamówienia podstawowego i 24 miesiące dla zamówienia wynikającego z ewentualnego prawa opcji.

### 3.3. UMOWY FINANSOWE

---

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

- 12 stycznia 2023 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kolejny aneks do umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Na mocy

aneksu termin dostępności przyznanego Spółce limitu na gwarancje kontraktowe uległ przedłużeniu do dnia 31 grudnia 2023 roku. Pozostałe warunki współpracy z Generali w ramach ww. umowy nie uległy 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 31 marca 2023 roku:

	instytucja finansująca	kwota kredytu (w tys. zł)	zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	rodzaj kredytu	oprocentowanie
1	<sup>1</sup> mBank S.A.	10 000	1 516	29-06- 2023	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30-04- 2023	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30-07- 2023	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	<b>RAZEM</b>	<b>40 000</b>	<b>1 516</b>			

Ponadto 6 lipca 2021 roku Emitent udzielił spółce zależnej TOG pożyczki w formie limitu odnawialnego do wysokości 18 mln zł. W dniu 1 marca 2023 roku limit został obniżony do kwoty 10 mln zł, a od dnia 1 czerwca ww. limit ulegnie kolejnemu obniżeniu do kwoty 6 mln zł. Kwota zadłużenia z tytułu pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 845 tys. zł, a ostateczny termin spłaty przypada na 31 grudnia 2023 roku.

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.

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

#### 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 2023 roku ani na datę Raportu 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.

---

<sup>1</sup> Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł. Kwota 1 516 tys. zł dotyczy wykorzystania przez TOG.

### 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:

- 5 stycznia 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...) od PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny, w których imieniu działa PKO BP Bankowy Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym udział PKO BP Bankowego OFE oraz PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego po rozliczeniu transakcji zbycia akcji Spółki wyniósł łącznie poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- W dniu 24 stycznia 2023 roku Spółka podjęła decyzję o publikacji opóźnionej informacji poufnej z dnia 13 kwietnia 2022 roku w związku z otrzymaniem w tym samym dniu od CPK pisma informującego o zawarciu przez Towarzystwo Finansowe Silesia sp. z o.o. [TFS] oraz CPK przedwstępnej umowy sprzedaży akcji stanowiących 38% ogólnej liczby głosów w Spółce [Umowa], zgodnie z którym przedmiotem Umowy jest zobowiązanie jej stron do dokonania czynności zamknięcia, w wyniku realizacji których dojdzie do kupna przez CPK wszystkich akcji należących do TFS [Czynności Zamknięcia], a tym samym do przejęcia kontroli na Spółką w rozumieniu przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów (tj. Dz.U. z 2021 r. poz. 275) [Ustawa]. Jak poinformowano w otrzymanym piśmie, zobowiązania stron do wykonania Czynności Zamknięcia były uzależnione od standardowych w tego rodzaju transakcjach warunków zawieszających, w tym uzyskania odpowiednich zgód korporacyjnych, a także uzyskania zgody na koncentrację na zasadach i w trybie określonych w Ustawie. 5 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od TFS zawiadomienie o zbyciu, w wykonaniu Umowy przedwstępnej, przez TFS na rzecz CPK wszystkich posiadanych przez siebie akcji, co Spółka poczytuje jako okoliczność potwierdzającą ziszczenie się warunków Umowy przedwstępnej, natomiast 6 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od TFS powiadomienie o transakcji na akcjach Spółki na podstawie art. 19 rozporządzenia MAR. Ponadto 11 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od CPK zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o nabyciu znacznego pakietu akcji Spółki.
- 16 marca 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...) od funduszy Nationale-Nederlanden zarządzanych przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. [NN PTE] o zmianie udziału w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym udział NN PTE po rozliczeniu transakcji zbycia akcji Spółki wyniósł 9,869% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 6 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od TFS zaproszenie do podjęcia rozmów w sprawie nabycia przez TFS udziałów Torpol Oil&Gas sp. z o.o. [TOG], z którego wynika, że TFS jest zainteresowane nabyciem wszystkich posiadanych przez Spółkę udziałów w TOG, tj. 44 002 udziałów stanowiących 97,78% kapitału zakładowego TOG. Z otrzymanego zaproszenia wynika, że oferta ceny transakcyjnej za pakiet udziałów TOG zostanie złożona po przeprowadzeniu due diligence oraz wyceny TOG i uzależniona jest od ich wyników, a ponadto do nabycia udziałów TOG wymagane są odpowiednie zgody korporacyjne. TFS przewiduje również, że może być wymagana zgoda Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji. Jednocześnie Emitent informuje, że w związku z otrzymanym zaproszeniem zamierza przystąpić do rozmów z TFS w zakresie ewentualnej transakcji zbycia posiadanych udziałów TOG, natomiast ewentualne wiążące decyzje w zakresie takiej transakcji zostaną podjęte dopiero po przeprowadzeniu procesu due diligence i uzyskaniu niezbędnych zgód korporacyjnych.

- 18 kwietnia 2023 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę rekomendującą Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2022 i wystąpił z wnioskiem na posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki o dokonanie oceny przez Radę Nadzorczą proponowanego ww. uchwałę podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki rekomenduje, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2022 rok w wysokości 183,3 mln zł przeznaczyć na:
  - › zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 650 tys. zł;
  - › zwiększenie kapitału rezerwowego kwotą 182,65 mln zł;Rada Nadzorcza Spółki po przeanalizowaniu sytuacji finansowej i płynnościowej Spółki, aktualnej i prognozowanej sytuacji rynkowej branży, w której działa Spółka oraz jej perspektyw, pozytywnie oceniła przedstawioną rekomendację Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2022 rok.

## 4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

---

Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami kadrowymi i maszynowymi oraz zapleczem finansowym, co pozwala jej na prawidłową realizację portfela zamówień oraz wysoką aktywność w pozyskiwaniu projektów infrastrukturalnych, nie tylko z branży kolejowej, ale również m.in. z segmentu tramwajowego, z obszaru realizacji obiektów inżynierskich i budownictwa kubaturowego.

### 4.1. KOMENTARZ NT. WYNIKÓW FINANSOWYCH

---

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

---

W okresie sprawozdawczym skala działalności Grupy zdeterminowana była wielkością przerobu własnego na kontraktach wynikającą z obowiązujących harmonogramów prac. Mimo utrzymania przychodów ze sprzedaży na zbliżonym poziomie rdr. Grupa zanotowała spadek zysku ze sprzedaży brutto (o 30,6% rdr.) oraz rentowności zysku brutto ze sprzedaży, ponieważ większość projektów w portfelu Grupy charakteryzująca się wysoką średnią marżą została w głównej mierze zakończona i rozliczona do końca 2022 roku, a ich wpływ na poziomy rentowności w okresie sprawozdawczym był zdecydowanie mniejszy.

Suma kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu Grupy w okresie sprawozdawczym wzrosła (o 13,4% rdr.) i wyniosła 9,6 mln zł wobec 8,5 mln zł rok wcześniej, głównie na skutek dyktowanego wysoką inflacją średniego poziomu wzrostu wynagrodzeń w Grupie. W konsekwencji zysk ze sprzedaży Grupy spadł o 47,3% rdr. i wyniósł 11,9 mln zł.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było dodatnie na koniec okresu sprawozdawczego (0,5 mln zł), a zysk operacyjny Grupy (EBIT) na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 12,3 mln zł (spadek o 46,5% rdr.).

Grupa wyraźnie poprawiła wynik na działalności finansowej. Na koniec okresu sprawozdawczego saldo działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 6,0 mln zł (wobec 2,2 mln zł rok wcześniej), co jest spowodowane głównie uzyskaniem wysokich przychodów odsetkowych od depozytów terminowych podyktowanych wysokim poziomem oprocentowania.

Zysk brutto Grupy wyniósł 18,3 mln zł, co oznacza spadek o 7 mln zł rdr. (-27,6%), natomiast skonsolidowany zysk netto wyniósł 14,4 mln zł wobec 20,3 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 28,8% rdr.

W okresie sprawozdawczym Spółka odpowiadała za 88,8% przychodów Grupy, wobec 97,1% rok wcześniej.

---

#### 4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

---

Na koniec marca 2023 roku suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 1 065,2 mln zł, co oznacza wzrost w okresie sprawozdawczym o 3,6% rdr. Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Wartość aktywów trwałych na koniec marca 2023 roku wyniosła 233,5 mln zł i stanowiła 21,9% wartości sumy bilansowej, co oznacza wzrost o 5,9% w okresie sprawozdawczym. Na koniec okresu sprawozdawczego wśród aktywów trwałych największą pozycję stanowiły rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania o łącznej wartości 171,3 mln zł (wzrost o 3,5 mln zł rdr.), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę parku maszynowego.

Wartość aktywów obrotowych na koniec marca 2023 roku wyniosła 831,7 mln zł (wzrost o 2,9% rdr.) i stanowiła 78,1% wartości bilansowej. Wśród aktywów obrotowych na koniec okresu sprawozdawczego największe pozycje stanowią:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 449,5 mln zł wobec 492,8 mln zł na koniec 2022 roku, co jest efektem sprawnego i efektywnego zarządzania realizacją kontraktów w ubiegłych latach, skutecznej współpracy z zamawiającymi, inżynierami kontraktów, podwykonawcami i dostawcami oraz korzystania z zaliczek kontraktowych. Emitent informuje, że posiadane środki pieniężne stanowią dla Spółki bufor bezpieczeństwa i pozwolą jej ograniczyć potencjalne negatywne czynniki po stronie kosztowej będące konsekwencją opisanych wcześniej niekorzystnych zmian jakie mają miejsce w otoczeniu rynkowym, utrzymać ciągłość operacyjną i efektywność ekonomiczną w najbliższym okresie oraz zachować pespektywy rozwoju;
- należności z tytułu dostaw i usług o wartości 197,6 mln zł wobec 110,8 mln zł na koniec 2022 roku;
- należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – 70,6 mln zł wobec 111,3 mln zł na koniec 2022 roku, co jest związane z obecną fazą realizacji kontraktów w ramach portfela zamówień, na których poziom zafakturowania sprzedaży jest niższy niż wynikałoby to ze stopnia zaawansowania kosztów z tytułu realizacji tych kontraktów;
- zapasy o wartości 84,2 mln zł wobec 69,4 mln zł na koniec w 2022 roku, co wynika z procesu przygotowawczego do realizacji kontraktów pozyskanych w 2022 roku.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej na koniec marca 2023 roku wyniósł 39,7%.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy na koniec okresu sprawozdawczego nieznacznie spadła (o 3,5%) do poziomu 115,3 mln zł i dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych z tytułu:

- transakcji leasingu finansowego 40,8 mln zł (wobec 43,4 mln zł na koniec 2022 roku) – dotyczących przede wszystkim leasingu urządzeń technicznych i maszyn, w związku z realizacją planu inwestycyjnego Spółki;
- rezerw długoterminowych w wysokości 31,4 mln zł, na co składają się głównie rezerwy na potencjalne naprawy gwarancyjne po zakończeniu realizacji kontraktów oraz niekorzystne decyzje administracyjne;

- zobowiązań z tytułu kwot zatrzymanych w wysokości 20,5 mln zł (wobec 19,6 mln zł na koniec 2022 roku); oraz
- zobowiązania z tytułu transakcji leasingu zwrotnego – 18,3 mln zł (wobec 19,2 mln zł na koniec 2022 roku) – dotyczy podbijarki przyjętej na stan w październiku 2021 roku, oczyszczarki i wagonów MFS.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec marca 2023 roku wzrosła o 5,3% i wyniosła 528 mln zł. Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania z tytułu umów z klientami (wycena kontraktów), które wyniosły 168,8 mln zł (wobec 121,5 mln zł rok wcześniej) oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego kontraktów;
- zaliczki otrzymane na kontrakty (103,1 mln zł wobec 137,5 mln zł na koniec 2022 roku);
- zobowiązania handlowe (94 mln zł wobec 87,8 mln zł na koniec 2022 roku), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców.

W 2023 roku poziom zadłużenia finansowego z tytułu kredytów i pożyczek oraz leasingów zmniejszył się na skutek jego spłaty zgodnie z harmonogramami. Zadłużenie finansowe brutto, które na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło 87,9 mln zł (wobec 96,7 mln zł na koniec 2022 roku), przeznaczone było wyłącznie na bieżącą działalność operacyjną i służyło pokrywaniu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (realizacja kontraktów) lub realizacji zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy).

Grupa nie posiada zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 361,6 mln zł (wobec 396,2 mln zł na koniec 2022 roku). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadany bufor płynnościowy pozwoli Grupie stabilnie prowadzić działalność w niestabilnym otoczeniu rynkowym w trudnym 2023 roku. Posiadany dostęp do limitów gwarancyjnych pozwala natomiast na dalszą wysoką aktywność Grupy podczas postępowań przetargowych. Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

---

#### 4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

---

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -28,6 mln zł (istotny spadek o 89,7 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym wynikających ze spłaty zaliczek na realizację kontraktów oraz zakupu materiałów pod ich realizację.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec marca 2023 roku było ujemne i wyniosło -7,0 mln zł wobec -1,1 mln zł rok wcześniej, co wynikało z wyższej realizacji inwestycji finansowanych ze środków własnych.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w 2023 roku w okresie trzech pierwszych miesięcy było ujemne i wyniosło -7,8 mln zł (wobec -16,8 mln zł rok wcześniej), głównie na skutek spłat rat leasingowych.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2023 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 492,8 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie

449,5 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -43,3 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 %)	1Q2023	1Q2022	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto: Grupa (Emitent)	10,11 (10,57)	14,86 (15,09)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży Grupa Emitent	5,58 (6,36)	10,78 (11,55)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł) Grupa (Emitent)	18 798 (18 551)	29 094 (29 657)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA Grupa (Emitent)	8,84 (9,83)	13,96 (14,66)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego Grupa (Emitent)	5,79 (6,62)	11,05 (11,82)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto Grupa (Emitent)	8,60 (9,61)	12,11 (12,95)	<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto za rok obrotowy Grupa (Emitent)	6,78 (7,59)	9,72 (10,41)	<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA Grupa (Emitent)	1,38 (1,54)	2,05 (2,17)	<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)	3,47 (3,44)	6,68 (6,90)	<i>zysk netto okresu*2/ (wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego + wartość kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego)</i>

Spadek poszczególnych wskaźników rentowności jest konsekwencją zmiany struktury portfela zamówień i dominujących w nim kontraktów charakteryzujących się niższą średnią marżą na sprzedaży brutto w porównaniu do sytuacji w 2022 roku.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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

- drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego. Głównym odbiorcą usług jest PKP PLK;
- pozostałe – wykonawstwo w zakresie budownictwa tramwajowego, drogowego, kubaturowego, a także usługi związane z projektowaniem i kompleksową realizacją budowy instalacji do

oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz usługi związane z budownictwem przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej (działalność spółki zależnej TOG).

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

Grupa	1Q2023	Struktura (%)	1Q2022	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<i>drogi kolejowe</i>	166 546	78,4%	187 088	89,8%	-20 542	-11,0%
<i>pozostałe</i>	45 989	21,6%	21 298	10,2%	24 691	115,9%
<b>Razem</b>	<b>212 535</b>		<b>208 386</b>		<b>4 149</b>	<b>2,0%</b>

Emitent	1Q2023	Struktura (%)	1Q2022	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<i>drogi kolejowe</i>	166 546	88,3%	187 088	92,5%	-20 542	-11,0%
<i>pozostałe</i>	22 152	11,7%	15 240	7,5%	6 912	45,4%
<b>Razem</b>	<b>188 698</b>		<b>202 328</b>		<b>-13 630</b>	<b>-6,7%</b>

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.

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

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

##### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

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

Wskaźniki płynności	1Q2023	2022	zmiana	metodologia
<b>kapitał pracujący (w tys. zł)</b>				
<b>Grupa (Emitent)</b>	303 684 (303 373)	306 395 (305 755)	-2 711 (-2 382)	<i>aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe</i>
<b>płynność bieżąca</b>				
<b>Grupa (Emitent)</b>	1,58 (1,72)	1,61 (1,81)	-0,03 (-0,09)	<i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>
<b>płynność szybka</b>				
<b>Grupa (Emitent)</b>	1,42 (1,56)	1,47 (1,64)	-0,05 (-0,08)	<i>(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>
<b>płynność natychmiastowa</b>				
<b>Grupa (Emitent)</b>	0,85 (0,98)	0,98 (1,10)	-0,13 (-0,12)	<i>środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe</i>

Przedstawione powyżej wskaźniki płynności oraz poziom kapitału pracującego w okresie sprawozdawczym odpowiednio dla Grupy i Spółki potwierdzają dobrą sytuację płynnościową. Grupa posiada bezpieczny, wysoki poziom gotówki na koniec okresu sprawozdawczego, który pozwala na sprawną i terminową realizację robót budowlanych oraz w najbliższej perspektywie pozwoli ograniczyć



negatywny wpływ trudnej sytuacji rynkowej na bieżącą działalność oraz zachować dalsze możliwości rozwoju Spółki.

#### 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 marca 2023 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie.

wskaźnik	1Q2023	2022	zmiana	metodologia
<p>pokrycie majątku kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,40 (0,44)	0,40 (0,45)	0,00 (-0,01)	kapitał własny/aktywa ogółem
<p>pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	1,81 (1,81)	1,85 (1,85)	-0,04 (-0,04)	kapitał własny/aktywa trwałe
<p>ogólne zadłużenie</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,60 (0,56)	0,60 (0,55)	0,00 (0,01)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
<p>zadłużenie kapitałów własnych</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	1,52 (1,26)	1,52 (1,20)	0,00 (0,06)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
<p>zadłużenie krótkoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,50 (0,44)	0,49 (0,42)	0,01 (0,02)	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie długoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,11 (0,12)	0,12 (0,13)	-0,01 (-0,01)	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie finansowe brutto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	87 941 (83 170)	96 663 (90 257)	-8 722 (-7 087)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe
<p>zadłużenie finansowe netto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-361 560 (-332 484)	-396 178 (-322 733)	34 618 (-9 751)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty
<p>zadłużenie netto do EBITDA za ostatnie 12 m-cy</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-1,54 (-1,44)	-1,62 (-1,34)	0,08 (-0,10)	(zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie

Pomimo dobrej sytuacji finansowej i płynnościowej Grupy należy pamiętać o aktualnie trudnej i nieprzewidywalnej nawet w najbliższej perspektywie sytuacji rynkowej, o planowanych znaczących nakładach inwestycyjnych PKP PLK i CPK czy możliwościach rozwoju innych branż szeroko pojętego budownictwa w związku z planami odbudowy gospodarki po pandemii, jak również planowanej odbudowie zniszczonej infrastruktury na Ukrainie po zakończeniu wojny. W związku z powyższym, Grupa stale pracuje nad utrzymaniem optymalnej płynności oraz struktury finansowania działalności, aby posiadać niezbędny bufor pozwalający na płynne prowadzenie działalności zarówno w trudnym 2023 roku i równie wymagającym 2024 roku, w którym ma nastąpić intensyfikacja robót budowlanych w trakcie realizacji dużych, wymagających finansowo projektów.

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

---

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2023 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 2022 rok* (str. 41 – 59).

#### 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 lidera na rynku infrastruktury szynowej w Polsce oraz znaczącego wykonawcy na perspektywicznych rynkach budowlanych, komplementarnych w stosunku do kompetencji i doświadczeń Grupy.

Spółka zamierza systematycznie dywersyfikować swoją działalność oraz zwiększać przychody ze źródeł niepowiązanych z PKP PLK. Przeprowadzone analizy rynku budowlanego i możliwości rozwoju na głównym rynku Spółki oraz rynkach pokrewnych, dopasowania strategicznego i posiadanych kompetencji, doprowadziły do określenia kierunków rozwoju strategicznego. 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 podejmowaniu odpowiednich działań w następujących obszarach:

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

Przyjęte kierunki zrównoważonego rozwoju zakładają również prawidłową realizację projektów infrastrukturalnych na rzecz rozwoju gospodarki i społeczeństwa, budowanie trwałego wizerunku

wiarygodnego i cenionego pracodawcy na rynku pracy i partnera w lokalnym otoczeniu, z poszanowaniem środowiska naturalnego oraz zasad etyki.

Aktualnie występujące czynniki makroekonomiczne i geopolityczne (w kraju, ale również w związku z działaniami wojennymi na terenie Ukrainy) są doniosłe w opinii Zarządu Spółki i w dalszym ciągu generują istotne ryzyka, które są niemożliwe do oszacowania, a skutki ich materializacji są niezwykle trudne do przewidzenia. W sytuacji normalizacji ww. sytuacji Spółka zamierza podjąć działania zmierzające do opracowania strategii działalności Grupy na kolejne lata.

## 5.2. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

---

Podstawowym rynkiem działalności Grupy jest polski rynek infrastruktury kolejowej, który stwarza bardzo dobre perspektywy rozwoju w ciągu kilku najbliższych lat. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego jest sprawna realizacja rządowych programów inwestycyjnych oraz planów powstania CPK, co w znacznej mierze uzależnione jest od odmrożenia transferu środków z funduszy unijnych. Istotny wpływ na bezpieczeństwo prowadzonych inwestycji będzie miał rozwój sytuacji związanej z wojną na Ukrainie.

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

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

- umacnianie pozycji jednego z największych podmiotów w projektach modernizacyjnych oraz rewitalizacyjnych na rynku kolejowym, przy jednoczesnym utrzymaniu udziału rynkowego;
- aktywny udział w postępowaniach na projekty utrzymania linii kolejowych i budowanie pozycji na kolejowym rynku utrzymaniowym;
- odbudowanie silnej pozycji rynkowej na rynku tramwajowym;
- rozwój działalności w zakresie budowy obiektów inżynierskich;
- rozwój budownictwa kubaturowego w Spółce;
- aktywny udział w dużych i bardzo dużych projektach infrastrukturalnych wymagających kompleksowości, wielobranżowości i zastosowania nowoczesnych i złożonych rozwiązań technologicznych w Polsce i zagranicą, w tym monitoring kolejowego rynku niemieckiego oraz sytuacji na Ukrainie.

Grupa stale rozwija asortyment świadczonych usług w celu uzyskiwania coraz większej samodzielności i niezależności od partnerów i podwykonawców. Obecnie Grupa Emitenta dalej rozwija kompetencje w zakresie konstrukcji mostowych i żelbetowych oraz innych obiektów inżynierskich, co pozwoli Grupie dalej zwiększać niezależność i zapewni komplementarność świadczonych usług, a tym samym zwiększyć atrakcyjność ofert poprzez zatrzymanie marży w ramach potencjalnych projektów przy bardzo wymagającej konkurencji rynkowej. Realizacja oczekiwanych, ogromnych nakładów finansowych na infrastrukturę kolejową w najbliższych latach będzie wymagać od wykonawców potencjału technicznego zlokalizowanego na miejscu, szerokiego i nowoczesnego parku maszynowego, zasobów ludzkich w postaci własnej doświadczonej kadry inżynierskiej z wszelkimi wymaganymi uprawnieniami budowlanymi, odpowiedniego potencjału finansowego oraz właściwej organizacji procesu budowlanego

rozumianego jako kontraktacja dostawców materiałów i usług budowlanych z odpowiednim wyprzedzeniem oraz utrzymanie odpowiednio wysokiego tempa prac i dyscypliny kosztowej.

### 5.3. POZOSTAŁE RYNKI DZIAŁALNOŚCI

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

### 5.4. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

#### 5.4.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie pierwszego kwartału 2023 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

Inwestycje	zakup	leasing i najem	razem
<i>inwestycje odtworzeniowe</i>	3 223	0	0
<i>inwestycje modernizacyjne</i>	0	0	0
<i>inwestycje rozwojowe</i>	8 261	714	8 976
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>8 261</b>	<b>714</b>	<b>8 976</b>
<i>TOG</i>			1 084
<b>Razem Grupa</b>			<b>10 060</b>

Poziom realizacji inwestycji dominowała kontynuacja procesu nabycia profilarki torowej tłuczni – Spółka dokonała zapłaty 50% zaliczki w wysokości ok. 7,5 mln zł. W pozostałym zakresie Grupa nie realizowała istotnych inwestycji w pierwszym kwartale 2023 roku.

#### 5.4.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2023 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 29 mln zł:

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>Razem Emitent, w tym:</b>	<b>26 842</b>
<i>maszyny i urządzenia techniczne</i>	18 506
<i>środki transportu</i>	4 236
<i>wydatki IT</i>	1 775
<i>zakupy inwestycyjne dyktowane wymogami systemu utrzymania taboru kolejowego</i>	1 590
<i>utrzymanie nieruchomości</i>	700
<i>pozostałe</i>	35
<b>TOG</b>	<b>2 127</b>
<b>RAZEM Grupa</b>	<b>28 969</b>

Planowane inwestycje Grupy zakłada się sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 10 180 tys. zł;
- ze środków własnych – w kwocie 18 789 tys. zł.

Plan inwestycji Grupy na 2023 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych (w tym kontynuację dotychczasowych inwestycji), samochodów ciężarowych, 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.

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

---

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

- track-record zbudowany przez ponad 32 lata działalności na rynku kolejowym i ponad 22 lata na rynku tramwajowym,
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych oraz prawidłową i terminową ich realizację,
- wykwalifikowana, doświadczona, certyfikowana i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych, właściwy nadzór nad realizacją, właściwą kalkulację oferty,
- portfel Grupy zamówień o wartości 1,65 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, brak zadłużenia finansowego netto,
- perspektywa budżetowa UE na lata 2021-2027, w ramach programów FEnIKS (30,5 mld euro), FEPW (2,5 mld euro) i CEF2 (25,81 mld euro),
- Krajowy Plan Odbudowy – ok. 59,1 mld euro (uwzględniając niskoprocentowane długoterminowe pożyczki),
- możliwość pozyskania dużych projektów kolejowych w ramach planu inwestycyjnego realizowanego przez CPK od 2023 roku,
- Program Kolej+ o wartości 13,2 mld zł,
- Program utrzymaniowy na lata 2024-2030 o potencjalnej wartości 42,2 mld zł,
- Program Przystankowy 1 mld zł,
- możliwość prefinansowania kontraktów kolejowych ze środków Polskiego Funduszu Rozwoju, co pozwoliłoby na podpisanie kontraktów rozstrzygniętych w 2022 roku oraz ogłoszenie nowych w 2023 roku,
- możliwość zaliczkowania (maksymalnie do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów,
- zmniejszenie wymagań gwarancyjnych dla należytego wykonania do 5% wartości brutto kontraktu,
- 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 niektórych 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,
- możliwości korzystania z umownego mechanizmu waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach,
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna grupy kapitałowej,
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym,
- możliwość uczestnictwa w odbudowie infrastruktury budowlanej na Ukrainie po zakończeniu wojny, dalszej modernizacji i rozbudowy międzynarodowego odcinka via Rail Baltica.

## 5.6. 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 programów inwestycji kolejowych,
- ryzyko związane z brakiem dofinansowania realizacji projektów kolejowych z funduszy unijnych, w tym braku potwierdzenia struktury finansowania projektów,
- 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, w tym na skutek przedłużających się postępowań przetargowych,
- ryzyko nieuznania robót dodatkowych przez zamawiającego,
- ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót, w tym za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót przez podwykonawców,
- 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, w tym wystąpienia zakłóceń łańcucha dostaw (wzrost cen materiałów i kosztu ich transportu oraz ograniczenie dostępności materiałów),
- ryzyko związane z wojną, prowadzeniem działań wojennych przez Rosję przeciwko Ukrainie, jej konsekwencjami, w tym negatywnego wpływu sankcji na linii UE – Rosja;
- ryzyko związane z dostępem do wykwalifikowanych podwykonawców oraz siły roboczej,
- ryzyko związane z negatywnym postrzeganiem branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy,
- ryzyko związane z płynnością,
- ryzyko naruszenia umów finansowania,
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe TOG,
- 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 2022 rok* (punkt 5.4., str. 60 – 64) i na dzień Raportu nie uległ on istotnym 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 2022 rok* (rozdział 3.14. Ryzyko działalności, str. 28-30).

## 6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY TORPOL

### 6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

#### 6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2023 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 31 grudnia 2022 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%
Nationale Nederlanden OFE*	2 391 884	2 391 884	10,41%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
PKO BP Bankowy OFE	1 160 506	1 160 506	5,05%
Pozostali	8 669 801	8 669 801	37,75%
<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.

5 stycznia 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...) od PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny oraz PKO Dobrowolny Fundusz Emerytalny, w których imieniu działa PKO BP Bankowy Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym udział PKO BP Bankowego OFE oraz PKO Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego po rozliczeniu transakcji zbycia akcji Spółki wyniósł łącznie poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Ponadto 16 marca 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie (...) od funduszy Nationale-Nederlanden zarządzanych przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. [NN PTE] o zmianie udziału w ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym

udział NN PTE po rozliczeniu transakcji zbycia akcji Spółki wyniósł 9,869% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień 31 marca 2023 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%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	9 955 229	9 955 229	43,34%
<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.

5 kwietnia 2023 roku Spółka otrzymała od TFS zawiadomienie o zbyciu, w wykonaniu umowy przedwstępnej, przez TFS na rzecz CPK wszystkich posiadanych przez siebie akcji. Do dnia publikacji Raportu według wiedzy Emitenta nie miały miejsca inne zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na datę Raportu tj. 19 maja 2023 roku:

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
Centralny Port Komunikacyjny sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
Nationale Nederlanden OFE*	2 266 962	2 266 962	9,87%
PKO TFI S.A.*	2 019 209	2 019 209	8,79%
Pozostali	9 955 229	9 955 229	43,34%
<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.

### 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, na koniec okresu sprawozdawczego oraz dzień publikacji Raportu, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji TORPOL S.A.

### 6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2022 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 Raportu nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz na koniec okresu sprawozdawczego 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 Marek Litwiński – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej.

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

### 6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

---

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

dział	Emitent	Grupa
Administracja	121	146
Produkcja	514	618
<b>Razem (bez członków Zarządu*)</b>	<b>635</b>	<b>764</b>

*\*Członkowie Zarządu Emitenta i spółek zależnych (łącznie 6 osób) są zatrudnieni na podstawie umów cywilnoprawnych (umowy o świadczenie usług zarządzania).*

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

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

---

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy TORPOL nie udzielały gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności TOG Emitent poręcza lub odpowiada solidarnie za zobowiązania tej spółki.

Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji, sytuacji przystąpienia do długu przez Emitenta lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 31 marca 2023 roku (dane w tys. zł):

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	1 516	29-06-2023	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	14 290	*21-02-2026	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność
3	HSBC Continental Europe (S.A.) Oddział w Polsce	10 000	0	05-01-2024	limit gwarancyjny	gwarancja w limicie Emitenta
4	KUKE S.A.	14 083	14 083	**26-08-2024	gwarancja należytego wykonania	gwarancja w limicie Emitenta
5	TUiR Allianz Polska S.A.	1 653	1 653	12-12-2024	gwarancja usunięcia wad i usterek	poręczenie wekslowe
6	Credendo Guarantees & Specialty Risks S.A.	30 000	13 633	*14-02-2027	gwarancje ubezpieczeniowe	gwarancje w limicie Emitenta
7	BNP Paribas Bank Polska S.A.	30 000	7 724	*22-09-2023	gwarancje bankowe	solidarna odpowiedzialność
8	Santander Bank Polska S.A.	4 000	950	11-04-2023	gwarancja bankowa	solidarna odpowiedzialność
9	mBank S.A.	30 000	0	22-12-2023	gwarancje bankowe	gwarancje w limicie Emitenta
10	Credit Agricole Bank Polska S.A.	84 499	84 499	***30-09-2025	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
11	Millennium Leasing sp. z o.o.	366	153	*05-10-2024	leasing	poręczenie wekslowe
<b>Razem PLN</b>		<b>232 601</b>	<b>138 501</b>			

\* Data wygaśnięcia najpóźniej zapadalnego produktu;

\*\* Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider konsorcjum) oraz TORPOL (partner konsorcjum) została wystawiona gwarancja należytego wykonania umowy pn. Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych ze złoża Międzychód, z sumą gwarancyjną w wysokości 19 650 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 14 083 tys. zł;

\*\*\* Na zlecenie TORPOL za zobowiązania konsorcjum w składzie TOG (lider konsorcjum) oraz TORPOL (partner konsorcjum) została wystawiona gwarancja zwrotu zaliczki w ramach umowy pn. Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów w celu zwiększenia możliwości produkcyjnych ze złoża Międzychód, z sumą gwarancyjną w wysokości 117 900 tys. zł. Udział TOG w sumie gwarancyjnej jest tożsamy z udziałem w konsorcjum i wynosi 84 499 tys. zł

Poza przypadkami opisanymi powyżej, w okresie sprawozdawczym 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 koniec okresu Sprawozdawczego oraz 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., Miastu Łódź oraz PKP S.A. (łącznie: Zamawiający) o zapłatę. Wniesionym pozwem konsorcjum dochodzi roszczeń z tytułu wykonanych i nieobjętych umową z Zamawiającym robót dodatkowych w ramach realizacji kontraktu. Konsorcjum w pierwszej kolejności wnosi o zasądzenie od Zamawiającego kwot roszczeń z uwzględnieniem podziału wierzytelności pomiędzy poszczególnych członków konsorcjum. Z uwagi na złożoność sprawy oraz trwającą pandemię werdykt w sprawie dotychczas nie zapadł. Sprawa jest nadal w toku. 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. Sprawa jest w toku. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł.

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

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

W dniu 2 grudnia 2022 roku Spółka złożyła wniosek o zawezwanie do próby ugodowej. Wniosek dotyczy niezyskanej waloryzacji umownej dla kontraktów: „Prace na linii kolejowej nr 289 na odcinku Legnica – Rudna Gwizdanów”, „Prace na linii kolejowej nr 31 na odcinku gr. województwa Czeremcha –

*Hajnówka*”, „Prace na linii kolejowej nr 32 na odcinku Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)”, „Prace na linii kolejowej nr 52 na odcinku Lewki – Hajnówka” „Prace na linii nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn”, „Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno – Ełk”, „Poprawa przepustowości linii kolejowej E20 na odcinku Warszawa – Mińsk Mazowiecki, Etap I”. Łączna wartość pozwu o waloryzację na 7 (siedmiu) ww. kontraktach wynosi 74,6 mln zł. Termin posiedzenia ugodowego został wyznaczony na 30 maja 2023 roku.

W dniu 30 grudnia 2022 roku Spółka złożyła pozew o waloryzację wynagrodzenia na kontraktach: „LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz (...)” oraz „Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59, odcinek Leszno – Czempień (...)”. Wartość pozwu wynosi 58,4 mln zł i dotyczy łącznego roszczenia w ramach kontraktów objętych pozwem. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

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

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

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

---

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

## PODPISY

---

---

<b>imię i nazwisko</b>	<b>stanowisko</b>	<b>podpis</b>	<b>data</b>
<b>Grzegorz Grabowski</b>	Prezes Zarządu		19 maja 2023
<b>Konrad Tuliński</b>	Wiceprezes Zarządu		19 maja 2023
<b>Marcin Zachariasz</b>	Wiceprezes Zarządu		19 maja 2023
<b>Tomasz Krupiński</b>	Wiceprezes Zarządu		19 maja 2023