



Sprawozdanie Zarządu z działalności

Grupy Kapitałowej TORPOL

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

Poznań

Data publikacji – 1 września 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.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.....	8
1.3.	Wybrane jednostkowe dane finansowe	9
1.3.1.	Jednostkowy Rachunek zysków i strat.....	9
1.3.2.	Jednostkowy Bilans	10
1.3.3.	Jednostkowy 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.....	14
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL.....	16
3.2.	Działania akwizycyjne Grupy.....	17
3.3.	Znaczące umowy o roboty budowlane	17
3.4.	Umowy finansowe	18
3.5.	Instrumenty pochodne	19
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	19
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania	20
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy.....	21
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat	22
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych	22
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych	24
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	24
4.3.	Przychody oraz ich struktura.....	25
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	26
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności.....	26
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia	26
4.5.	Stanowisko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy	28
5.	Strategia i perspektywy rozwoju.....	28
5.1.	Perspektywy rozwoju Grupy	28
5.2.	Plan inwestycyjny Grupy.....	30

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku*

5.2.1.	Bieżące inwestycje	30
5.2.2.	Plany inwestycyjne.....	30
5.3.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy	31
5.4.	Czynniki ryzyka	32
5.5.	Informacja o działalności zrównoważonej środowiskowo.....	33
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej TORPOL.....	33
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	33
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym	33
6.1.2.	Akcjonariat	33
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących	34
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym	34
6.3.	Zatrudnienie w Grupie	35
6.4.	Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach przez Emitenta lub podmioty zależne.....	36
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne	37
7.	Oświadczenie Zarządu Emitenta	39

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ORAZ ZASADY PRZELICZEŃ WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku [**Sprawozdanie**] zawiera informacje, których zakres został określony w § 69 ust. 1 pkt 3 w związku z § 66 ust. 8 pkt 2-12 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.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL [**Grupa, Grupa TORPOL**] oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 Spółkę przez okres nie krótszy niż kolejne 12 miesięcy.

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

	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022
EUR	4,4503	4,6899

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

1.2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

1.2.1. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
przychody ze sprzedaży usług	426 478	461 613	-35 135	-7,6%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	330	636	-306	-48,1%
Przychody ze sprzedaży	426 808	462 249	-35 441	-7,7%
koszt własny sprzedaży	365 373	368 942	-3 569	-1,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	61 435	93 307	-31 872	-34,2%
koszty sprzedaży	0	562	-562	-100,0%
koszty ogólnego zarządu	20 460	18 201	2 259	12,4%
Zysk ze sprzedaży	40 975	74 544	-33 569	-45,0%
pozostałe przychody operacyjne	2 201	2 085	116	5,6%
pozostałe koszty operacyjne	3 771	2 631	1 140	43,3%
Zysk z działalności operacyjnej	39 405	73 998	-34 593	-46,7%
przychody z tyt. odsetek	14 137	5 845	8 292	141,9%
inne przychody finansowe	100	4 325	-4 225	-97,7%
koszty finansowe	4 946	2 692	2 254	83,7%
Zysk brutto	48 696	81 476	-32 780	-40,2%
podatek dochodowy	10 595	16 280	-5 685	-34,9%
Zysk netto za rok obrotowy	38 101	65 196	-27 095	-41,6%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,66	2,84	-1,18	-41,6%
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- podstawowy i rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	1,66	2,84	-1,18	-41,6%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	zmiana	zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	221 020	220 548	472	0,2%
rzeczowe aktywa trwałe	111 894	98 628	13 266	13,5%
aktywa z tyt. prawa do użytkowania	56 029	69 159	-13 130	-19,0%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	3 377	3 671	-294	-8,0%
należności z tyt. kwot zatrzymanych	12	34	-22	-64,7%
pozostałe należności długoterminowe	12 448	12 029	419	3,5%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 872	25 937	-3 065	-11,8%
rozliczenia międzyokresowe	5 380	2 082	3 298	158,4%
Aktywa obrotowe	721 641	757 938	-36 297	-4,8%
zapasy	86 294	69 419	16 875	24,3%
należności z tyt. dostaw i usług	90 676	110 849	-20 173	-18,2%
należności z tyt. kwot zatrzymanych	74	221	-147	-66,5%
aktywa z tyt. umów z klientami	66 479	61 287	5 192	8,5%
należności z tyt. podatku dochodowego	10 999	4 282	6 717	156,9%
pozostałe należności finansowe	1 396	5 172	-3 776	-73,0%
pozostałe należności niefinansowe	22 446	5 409	17 037	315,0%
rozliczenia międzyokresowe	7 397	5 087	2 310	45,4%
udzielone pożyczki	0	55	-55	-100,0%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	435 880	496 157	-60 277	-12,1%
SUMA AKTYWÓW	942 661	978 486	-35 825	-3,7%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	Zmiana	Zmiana (%)
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny ogółem	444 969	407 518	37 451	9,2%
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	345 078	162 333	182 745	112,6%
nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
zyski zatrzymane / niepokryte straty	37 783	183 089	-145 306	-79,4%
kapitał zapasowy - pozostały	3 212	3 212	0	0,0%
kapitał z aktualizacji wyceny	553	553	0	0,0%
Udziały niekontrolujące	-868	-880	12	-1,4%
Zobowiązania długoterminowe	111 761	119 425	-7 664	-6,4%
oprocentowane kredyty i pożyczki	17 417	19 221	-1 804	-9,4%
zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	37 370	43 395	-6 025	-13,9%
pozostałe zobowiązania finansowe	4 219	4 162	57	1,4%
rezerwy	32 455	33 009	-554	-1,7%
zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	20 300	19 638	662	3,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	385 931	451 543	-65 612	-14,5%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	78 390	87 792	-9 402	-10,7%
zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	25 627	22 680	2 947	13,0%
kredyty i pożyczki	3 745	6 385	-2 640	-41,3%
zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	12 747	13 093	-346	-2,6%
pozostałe zobowiązania finansowe	9 324	10 407	-1 083	-10,4%
rozliczenie międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
zobowiązania z tyt. umów z klientami	182 223	208 932	-26 709	-12,8%
zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	133	232	-99	-42,7%
zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	9 393	21 309	-11 916	-55,9%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	752	693	59	8,5%
rozliczenia międzyokresowe	30 080	37 849	-7 769	-20,5%
rezerwy	33 515	42 169	-8 654	-20,5%
Zobowiązania razem	497 692	570 968	-73 276	-12,8%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	942 661	978 486	-35 825	-3,7%

1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/strata brutto	48 696	81 476	-32 780
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	12 824	11 999	825
zysk na działalności inwestycyjnej	1 270	-22	1 292
zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	1 712	26 933	-25 221
zmiana stanu zapasów	-16 875	-44 313	27 438
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-43 741	-21 045	-22 696
przychody z tytułu odsetek	-14 137	-5 845	-8 292
koszty z tytułu odsetek	4 762	2 561	2 201
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-13 377	-18 885	5 508
zmiana stanu rezerw	-9 208	32 199	-41 407
podatek dochodowy zapłacony/zwrócony	-14 346	-14 799	453
pozostałe	-650	-766	116
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-43 070	49 493	-92 563
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	396	374	22
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-15 806	-11 023	-4 783
odsetki otrzymane	14 155	5 250	8 905
pozostałe	-602	-397	-205
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 857	-5 796	3 939
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-7 395	-7 749	354
spłata pożyczek/kredytów	-4 444	-13 074	8 630
odsetki zapłacone	-3 511	-2 460	-1 051
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-15 350	-23 283	7 933
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-60 277	20 414	-80 691
Środki pieniężne na początek okresu	496 157	431 881	64 276
Środki pieniężne na koniec okresu	435 880	452 295	-16 415

1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

1.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	zmiana	zmiana (%)
Działalność kontynuowana				
przychody ze sprzedaży usług	359 355	441 160	-81 805	-18,5%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	324	239	85	35,6%
Przychody ze sprzedaży	359 679	441 399	-81 720	-18,5%
koszt własny sprzedaży	302 739	349 601	-46 862	-13,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	56 940	91 798	-34 858	-38,0%
koszty sprzedaży	0	562	-562	-100,0%
koszty ogólnego zarządu	16 607	15 174	1 433	9,4%
Zysk ze sprzedaży	40 333	76 062	-35 729	-47,0%
pozostałe przychody operacyjne	2 152	2 059	93	4,5%
pozostałe koszty operacyjne	3 700	2 592	1 108	42,7%
Zysk z działalności operacyjnej	38 785	75 529	-36 744	-48,6%
przychody z tyt. odsetek	13 312	5 872	7 440	126,7%
inne przychody finansowe	415	4 368	-3 953	-90,5%
koszty finansowe	4 867	2 589	2 278	88,0%
Zysk brutto	47 645	83 180	-35 535	-42,7%
podatek dochodowy	10 382	16 564	-6 182	-37,3%
Zysk netto za okres	37 263	66 616	-29 353	-44,1%
Zysk na jedną akcję (w złotych):	1,62	2,90	-1,28	-44,1%
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	1,62	2,90	-1,28	-44,1%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

1.3.2. JEDNOSTKOWY BILANS

AKTYWA	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	zmiana	zmiana (%)
AKTYWA				
Aktywa trwałe	221 673	221 820	-147	-0,1%
rzeczowe aktywa trwałe	109 314	97 095	12 219	12,6%
aktywa z tyt. prawa do użytkowania	54 768	67 508	-12 740	-18,9%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	3 216	3 532	-316	-8,9%
udziały w jednostkach zależnych	5 404	5 404	0	0,0%
należności z tyt. kwot zatrzymanych	12	34	-22	-64,7%
pozostałe należności długoterminowe	12 448	12 029	419	3,5%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	22 598	25 728	-3 130	-12,2%
rozliczenia międzyokresowe	4 905	1 482	3 423	231,0%
Aktywa obrotowe	648 974	651 462	-2 488	-0,4%
zapasy	68 308	63 896	4 412	6,9%
należności z tytułu dostaw i usług	63 770	86 171	-22 401	-26,0%
należności z tyt. kwot zatrzymanych	37	213	-176	-82,6%
udzielone pożyczki	3 001	14 934	-11 933	-79,9%
pozostałe należności finansowe	1 396	5 172	-3 776	-73,0%
aktywa z tytułu umów z klientami	63 088	51 722	11 366	22,0%
pozostałe należności niefinansowe	10 685	4 544	6 141	135,1%
należności z tyt. podatku dochodowego	10 999	4 282	6 717	156,9%
rozliczenia międzyokresowe	6 405	4 222	2 183	51,7%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	421 285	416 306	4 979	1,2%
SUMA AKTYWÓW	870 647	873 282	-2 635	-0,3%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 czerwca 2023	31 grudnia 2022	zmiana	zmiana (%)
Kapitał własny	446 317	409 704	36 613	8,9%
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	344 983	162 333	182 650	112,5%
nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej udziałów	54 617	54 617	0	0,0%
zyski zatrzymane/ niepokryte straty	37 263	183 300	-146 037	-79,7%
kapitał zapasowy – pozostały	4 301	4 301	0	0,0%
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	559	559	0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	110 456	117 871	-7 415	-6,3%
oprocentowane kredyty i pożyczki	17 194	18 905	-1 711	-9,1%
rezerwy	32 455	33 009	-554	-1,7%
zobowiązania długoterminowe z tyt. leasingu	36 971	42 659	-5 688	-13,3%
zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	19 617	19 136	481	2,5%
pozostałe zobowiązania finansowe	4 219	4 162	57	1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	313 874	345 707	-31 833	-9,2%
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	58 912	67 819	-8 907	-13,1%
zobowiązania z tyt. kwot zatrzymanych	25 333	22 213	3 120	14,0%
kredyty i pożyczki	3 403	3 349	54	1,6%
zobowiązania krótkoterminowe z tyt. leasingu	11 856	12 153	-297	-2,4%
pozostałe zobowiązania finansowe	8 054	9 029	-975	-10,8%
rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	2	0	0,0%
zobowiązania z tytułu umów z klientami	135 322	147 402	-12 080	-8,2%
zobowiązania bieżące z tyt. ubezpieczenia społecznego i podatków innych niż podatek dochodowy	8 064	5 710	2 354	41,2%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	689	665	24	3,6%
zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	0	0	nd.
rozliczenia międzyokresowe	28 825	35 297	-6 472	-18,3%
rezerwy	33 414	42 068	-8 654	-20,6%
Zobowiązania razem	424 330	463 578	-39 248	-8,5%
SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ	870 647	873 282	-2 635	-0,3%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

1.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/strata brutto	47 645	83 180	-35 535
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	11 948	11 362	586
zysk na działalności inwestycyjnej	1 255	-37	1 292
zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	8 386	30 970	-22 584
zmiana stanu zapasów	-4 412	-39 714	35 302
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-14 282	-26 619	12 337
przychody z tytułu odsetek	-13 312	-5 872	-7 440
koszty z tytułu odsetek	4 606	2 465	2 141
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-12 078	-20 117	8 039
zmiana stanu rezerw	-9 208	32 199	-41 407
podatek dochodowy zapłacony	-13 969	-14 743	774
pozostałe	-650	-698	48
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 929	52 376	-46 447
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	396	374	22
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-14 384	-10 693	-3 691
spłata udzielonych pożyczek	31 195	0	31 195
udzielone pożyczki	-19 372	-3 995	-15 377
odsetki otrzymane	13 485	5 248	8 237
pozostałe	-657	-417	-240
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 663	-9 483	20 146
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-6 861	-7 346	485
spłata pożyczek/kredytów	-1 657	-12 924	11 267
odsetki zapłacone	-3 095	-2 358	-737
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-11 613	-22 628	11 015
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 979	20 265	-15 286
Środki pieniężne na początek okresu	416 306	428 973	-12 667
Środki pieniężne na koniec okresu	421 285	449 238	-27 953

2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

2.1. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Grupa Kapitałowa TORPOL, w skład której na dzień Sprawozdania wchodzi TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz Torpol Oil&Gas sp. z o.o. z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania [TOG], należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku.

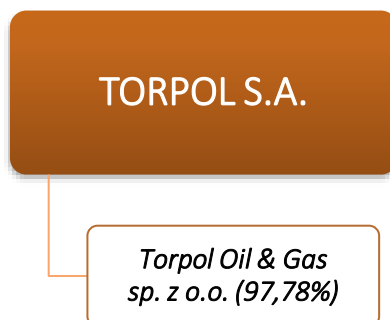
W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów budowlanych. Podstawowe obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

- 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 ok. 33 lata doświadczenia w modernizacji szlaków i linii kolejowych oraz ok. 23 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 30 czerwca 2023 roku oraz na dzień publikacji Sprawozdania (tj. 1 września 2023 roku):



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.

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 usługe w likwidacji z rejestru przedsiębiorców. 20 maja br. spółka została wykreślona z właściwego jej rejestru przedsiębiorców w Chorwacji.

W okresie sprawozdawczym, jak również do daty publikacji Sprawozdania, nie miały miejsca inne 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 i rozstrzygania postępowań przetargowych spowodowana głównie brakiem transferu środków z funduszy unijnych do Polski –

aktualnie kontraktacja projektów kolejowych przez PKP PLK występuje w bardzo ograniczonym zakresie dzięki prefinansowaniu umów ze środków krajowych z Polskiego Funduszu Rozwoju (PFR);

- trwająca wojna na Ukrainie i ryzyko dalszej jej eskalacji, 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. Wprowadzone sankcje o charakterze gospodarczym spowodowały m.in. 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 także wpływ na bardzo wysoki poziom inflacji oraz stóp procentowych. Wywołało to presję wzrostu wynagrodzeń oraz pogorszenie sytuacji płynnościowej i kadrowej wielu podwykonawców Emitenta, zwiększając ryzyko wystąpienia przypadków odstąpienia od umowy lub zejść z placów budów. Powyższe czynniki negatywnie wpływają na bieżącą działalność Grupy, powodując rosnące koszty utrzymania i użytkowania parku maszynowego, wyższe koszty prowadzenia poszczególnych budów i utrzymania nieruchomości oraz dalszą presję na wzrost wynagrodzeń, których nie można całkowicie uwzględnić w cenach ofertowych, a poziom ewentualnej waloryzacji umów kontraktowych jest zdecydowanie niewystarczający.

Grupa zachowała ciągłość operacyjną i wysoką jakość realizacji prac budowlanych na wszystkich realizowanych projektach. 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, jednak aktualne i prognozowane otoczenie rynkowe pozostaje niesprzyjające i nieprzewidywalne. W szczególności należy wskazać, że:

- stan dalszego zamrożenia transferu funduszy z UE dla Polski ma bezpośrednie negatywne przełożenie na ilość podpisywanych umów na roboty budowlane w branży, w której działa Spółka,
- sytuacja związana z trwającą wojną na Ukrainie i z ryzykiem 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.

Z drugiej strony należy zwrócić uwagę na potencjalne czynniki rozwoju, które w najbliższych latach mogą determinować silny rozwój działalności Spółki, m.in.:

- międzynarodowy projekt Rail Baltica stanowiący kolejowe połączenie stolic Litwy, Łotwy i Estonii z Warszawą i resztą Europy. Projekt obejmuje budowę kompleksowego systemu zasilania linii kolejowej na odcinku ok. 870 km na Łotwie. Wartość projektu może wynieść nawet kilka miliardów złotych. Spółka, razem z zagranicznymi partnerami, zakwalifikowała się do drugiego etapu postępowania przetargowego;
- planowane istotne inwestycje kolejowe Centralnego Portu Komunikacyjnego sp. z o.o. [CPK], w tym inwestycji w koleje dużych prędkości (kdp). W ramach komponentu kolejowego łączna szacunkowa wartość inwestycji do 2034 roku może wynieść nawet 93,8 mld zł;
- rekordowe plany inwestycyjne PKP PLK, które do 2030 roku, zgodnie z nowym Krajowym Programem Kolejowych do 2030 roku (z perspektywą do 2032 roku) [KPK], Programem Uzupełniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej – Kolej + do 2029 roku [Kolej+] oraz pozostałymi rządowymi programami inwestycji kolejowych, zakładają nakłady inwestycyjne w latach 2023-2030 w łącznej, szacunkowej wartości nawet ponad 180 mld zł.

Należy zwrócić uwagę, że ww. rekordowe plany inwestycyjne na rynku kolejowym będą się wiązały z wdrożeniem nowych technologii na kolei, co będzie wymagać od Spółki oraz od pozostałych uczestników rynku kolejowego 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, a także na utrzymaniu ciągłości operacyjnej i efektywności ekonomicznej oraz zdolności do pozyskiwania i realizacji kolejnych istotnych projektów budowlanych.

3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na datę Sprawozdania Grupa posiada portfel zamówień o wartości ponad **1,72 mld zł netto** (bez udziałów konsorcjantów) zapewniający Grupie prowadzenie prac do 2026 roku włącznie, z tego:

- ok. 1,46 mld zł netto – kontrakty realizowane przez Emitenta;
- ok. 0,27 mld zł netto – kontrakty realizowane przez TOG.

Ponadto Emitent oczekuje rozstrzygnięcia 2 postępowań przetargowych, w których jego oferty o łącznej wartości prawie 1,44 mld zł netto zostały wybrane przez zamawiającego jako najkorzystniejsze. Dodatkowo Emitent oczekuje rozstrzygnięcia postępowania przetargowego, w którym jego oferta o wartości prawie 1,2 mld zł netto po przeprowadzeniu aukcji elektronicznej uzyskała najwyższą ilość punktów. Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych przez Grupę Emitenta według stanu na koniec czerwca 2023 roku i na datę Sprawozdania:

Lp.	Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział
1	LK 104 Chabówka - Nowy Sącz	maj.23	lis.25	537,09	31,0%
2	Modernizacja stacji Ostróda	sie.23	sie.26	254,15	14,7%
3	Modern. Inf. Kolej. PMT- KGHM Lubin	kwi.23	kwi.26	176,25	10,2%
4	Stacja Olsztyn Główny	lis.21	kwi.24	154,38	8,9%
5	Rozbudowa KRNiGZ Lubiatów	lip.22	sie.24	80,03	4,6%
6	Łódź tramwaj Wojska Polskiego	paź.21	gru.23	60,86	3,5%
7	Zaleskie Łęgi Szczecin	cze.21	lut.24	51,84	3,0%
8	Budowa dworca kolejowego Olsztyn Gł.	sty.22	lut.24	44,86	2,6%
9	Wrocław tramwaj ul. Pomorska	cze.22	lut.24	38,29	2,2%
10	DK 61 Legionowo – Zegrze Pd	lis.20	lut.24	22,98	1,3%
11	Zadanie 2 Stacja Świnoujście	lip.19	gru.23	13,44	0,8%
12	PKM Gdańsk	kwi.21	cze.23	8,13	0,5%
13	Koksownia Wałbrzych	gru.20	sie.23	5,90	0,3%
15	pozostałe Emitent			9,82	0,6%
16	TOG			274,24	15,8%
RAZEM				1 732,26	

Średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów Grupy na koniec czerwca 2023 roku spadła i wyniosła 14,5% (wobec 20,2% według stanu na koniec czerwca ubiegłego roku), co jest spowodowane malejącym udziałem kontraktów pozyskanych w 2019 roku (będących aktualnie w końcowej fazie realizacji), które charakteryzują się ponadprzeciętną marżą brutto na sprzedaży. Natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto z portfela kontraktów Spółki na koniec czerwca 2023 roku wyniosła 15,9% (wobec 20,8% według stanu na koniec czerwca ubiegłego roku).

Na datę Sprawozdania długoterminowa średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień wynosi ok. 6%.

3.2. DZIAŁANIA AKWIZYCYJNE GRUPY

W okresie sprawozdawczym Emitent wziął udział w 18 postępowaniach, w tym w 14 postępowaniach prowadzonych przez PKP PLK, 2 zostały zorganizowane przez Dolnośląską Służbę Dróg i Kolei we Wrocławiu oraz po 1 postępowaniu prowadzonym przez PMT Linie Kolejowe sp. z o.o. i POLREGIO S.A. Dotychczas rozstrzygnięto 9 postępowań i jedno unieważniono, a Spółka (samodzielnie lub w konsorcjum) pozyskała 3 zamówienia o łącznej wartości ok. 1,02 mld zł netto (z tego na Spółkę przypada 772 mln zł). Wartość złożonych przez Spółkę ofert wyniosła ok. 8,66 mld zł netto (w tym ok. 8,62 mld zł netto bez udziału konsorcjantów).

Spółka TOG w okresie sprawozdawczym wzięła udział w 10 postępowaniach, w których złożyła oferty o łącznej wartości 76,5 mln zł netto, z czego pozyskała 4 zamówienia o łącznej wartości ok. 39,5 mln zł netto. Ponadto TOG uczestniczy w 4 nierozstrzygniętych postępowaniach, w których łączna wartość złożonych przez TOG ofert wynosi ok. 8,8 mln zł netto.

3.3. ZNACZĄCE UMOWY O ROBOTY BUDOWLANE

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 Sprawozdania:

- 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” prowadzonego 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.

- 11 lipca 2023 roku oferta Spółki złożona w ramach przetargu nieograniczonego pn.: „Realizacja robót budowlanych dla Projektu "Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko - Korsze wraz z elektryfikacją" została wybrana jako oferta najkorzystniejsza. Kryterium oceny ofert złożonych w ramach ww. przetargu stanowi cena brutto [waga 100%]. Cena oferty złożonej przez Emitenta w ramach przetargu wyniosła ok. 1 078 mln zł brutto [tj. ok. 876,75 mln zł netto].
- 4 sierpnia 2023 roku Spółka zawarła z PKP PLK umowę na realizację zamówienia pn.: „Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn.: Realizacja przedsięwzięcia inwestycyjnego polegającego na modernizacji stacji Ostróda wraz z pozostałymi pracami w branży sterowania ruchem kolejowym na odc. Ława Główna – Olsztyn Główny” w ramach projektu pn.: „Projekty modernizacyjne dla infrastruktury liniowej zarządzanej przez PKP PLK” wraz z przeniesieniem sterowania stacjami Rudzienice Suskie, Stare Jabłonki, Samborowo, Biesal i Naterki do st. Ostróda” w ramach projektu pn.: „Digitalizacja infrastruktury kolejowej poprzez zabudowę nowoczesnych urządzeń i systemów”. Wynagrodzenie Emitenta w ramach umowy wynosi ok. 312,6 mln zł brutto (tj. ok. 254,15 mln zł netto). Termin realizacji inwestycji wynosi 36 miesięcy od daty podpisania umowy, a okres gwarancji jakości określony został na 60 miesięcy. Pozostałe warunki umowy, w tym w zakresie kar umownych, jej zabezpieczenia i możliwości odstąpienia od niej lub jej rozwiązania, nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

3.4. UMOWY FINANSOWE

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

- 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.
- 27 lipca 2023 roku Emitent zawarł z bankiem Pekao S.A. kolejne 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 okres dostępności udzielonego Spółce limitu na gwarancje do łącznej wysokości 105 mln zł został wydłużony do dnia 29 lipca 2024 roku, natomiast na mocy aneksu do Umowy Kredytu wydłużony został termin dostępności kredytu w kwocie 10 mln zł do dnia 30 lipca 2024 roku. Pozostałe postanowienia Umowy o limit gwarancyjny oraz Umowy Kredytu nie uległy istotnym zmianom.

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

Poniżej zaprezentowano zestawienie kredytów i pożyczek udzielonych Grupie TORPOL na dzień 30 czerwca 2023 roku:

	instytucja finansująca	kwota kredytu (w tys. zł)	zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	rodzaj kredytu	oprocentowanie
1	¹ mBank S.A.	10 000	159	31-10-2023	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	30-04-2024	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	30-07-2024	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
	RAZEM	40 000	159			

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 2023 roku ww. limit uległ kolejnemu obniżeniu do kwoty 6 mln zł. Kwota zadłużenia z tytułu pożyczki na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 2 977 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.

3.5. 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 czerwca 2023 roku ani na datę Sprawozdania Grupa Emitenta nie posiadała zawartych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranyymi na warunkach rynkowych (zgodnie z notą 27.1 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku).

¹ Współkredytobiorcą jest TOG do kwoty 3 mln zł. Kwota 160 tys. zł dotyczy wykorzystania przez TOG.

3.7. POZOSTAŁE ISTOTNE ZDARZENIA W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ORAZ DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA

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

- 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 nad 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 od 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 postrzega 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 liczbie 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. uchwałą podziału zysku netto Spółki. Zarząd Spółki zarekomendował, 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. 24 maja 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2022 zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki.
- 24 maja 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian składu Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że:
 - › odwołano ze składu Rady Nadzorczej Panią Monikę Domańską, Panią Jadwigę Dyktus oraz Pana Mirosława Barszcz,
 - › powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Iwonę Zalewską-Malesa, Pana Radosława Kantak oraz Pana Roberta Kowalskiego.
- 6 czerwca 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od MIRBUD S.A. sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej (...) o przekroczeniu 5% ogólnej liczby akcji i głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym udział MIRBUD S.A. po rozliczeniu transakcji nabycia akcji Spółki wyniósł 5,097% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 20 lipca 2023 roku do Spółki wpłynęło od Pana Grzegorza Grabowskiego, Prezesa Zarządu Emitenta, datowane na ten sam dzień wypowiedzenie umowy o świadczenie usług zarządzania, które złożone zostało z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wypowiedzenie uzasadnione zostało ważnymi powodami osobistymi.

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

4. SYTUACJA EKONOMICZNO-FINANSOWA GRUPY

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje dobra. Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami kadrowymi i maszynowymi oraz zapleczem finansowym pozwalającymi na prawidłową realizację portfela zamówień oraz wysoki potencjał do pozyskiwania nowych projektów infrastrukturalnych, nie tylko z branży kolejowej, ale również m.in. z segmentu tramwajowego, z obszaru realizacji obiektów inżynierskich i budownictwa kubaturowego.

Aktualnie bieżące działania Grupy skupiają się na utrzymaniu płynnej realizacji projektów przy zapewnieniu odpowiedniego zaplecza pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji oraz na satysfakcjonującej rentowności realizowanych projektów. Spółka pozostaje aktywna w zakresie pozyskiwania nowych projektów, przede wszystkim w obszarze modernizacji i rewitalizacji linii kolejowych, a także prowadzi działania zmierzające do złożenia kompleksowej oferty przetargowej na rynku łotewskim na realizację projektu budowy kompleksowego systemu zasilania linii kolejowej na odcinku ok. 870 km na linii Rail Baltica.

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 umownych harmonogramów prac. Wartość przychodów ze sprzedaży netto Grupy spadła o 7,7% rdr. i wyniosła 426,8 mln zł, natomiast poziom bezpośrednich kosztów działalności operacyjnej pozostał na zbliżonym poziomie rdr. W konsekwencji zysk brutto ze sprzedaży spadł o 34,2% rdr. do wysokości 61,4 mln zł. Jest to konsekwencja malejącego udziału w portfelu kontraktów charakteryzujących się wyższą średnią rentownością na sprzedaży brutto. Kontrakty te zostały w głównej mierze zakończone i rozliczone do końca 2022 roku lub w pierwszym kwartale bieżącego roku, a ich wpływ na poziomy rentowności w okresie sprawozdawczym był zdecydowanie mniejszy.

Suma kosztów ogólnego zarządu i sprzedaży Grupy w okresie sprawozdawczym wzrosła (o 9,0% rdr.) i wyniosła 20,5 mln zł wobec 18,8 mln zł rok wcześniej, głównie na skutek dyktowanego wysoką inflacją wzrostu średniego poziomu wynagrodzeń w Grupie. W konsekwencji zysk ze sprzedaży Grupy spadł o 45% rdr. i wyniósł 41 mln zł.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej było ujemne na koniec okresu sprawozdawczego (-1,6 mln zł), a zysk operacyjny Grupy (EBIT) na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 39,4 mln zł (spadek o 46,7% rdr.).

Grupa wyraźnie poprawiła wynik na działalności finansowej. Na koniec okresu sprawozdawczego saldo działalności finansowej było dodatnie i wyniosło 9,3 mln zł (wobec 7,5 mln zł rok wcześniej), co jest spowodowane głównie uzyskaniem wysokich przychodów odsetkowych od depozytów terminowych podyktowanych wysokim poziomem oprocentowania.

Zysk brutto Grupy wyniósł 48,7 mln zł, co oznacza spadek o 32,8 mln zł rdr. (-40,2%), natomiast skonsolidowany zysk netto wyniósł 38,1 mln zł wobec 65,2 mln zł rok wcześniej, co oznacza spadek o 41,6% rdr.

W okresie sprawozdawczym Spółka odpowiadała za 84,3% przychodów Grupy, wobec 95,5% rok wcześniej.

4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

Grupa zastosowała zmiany w ujęciu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z standardem MSR 12: „Podatek odroczonej dotyczący aktywów i zobowiązań powstających na skutek pojedynczej transakcji”, co wpłynęło na zmianę prezentacji aktywów oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz 31 grudnia 2022 roku. Szczegóły opisano w *nocie 6* śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku oraz *nocie 6* śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku.

Na koniec czerwca 2023 roku suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 942,7 mln zł, co oznacza spadek w okresie sprawozdawczym o 3,7% 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 czerwca 2023 roku wyniosła 221 mln zł i stanowiła 23,4% wartości sumy bilansowej, bez istotnych zmian 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 167,9 mln zł (wzrost o 0,1 mln zł rdr.), które dotyczą posiadanego, systematycznie rozbudowywanego przez Grupę parku maszynowego.

Wartość aktywów obrotowych na koniec czerwca 2023 roku wyniosła 721,6 mln zł (spadek o 4,8% rdr.) i stanowiła 76,6% wartości bilansowej.

Wśród aktywów obrotowych na koniec okresu sprawozdawczego największe pozycje stanowią:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 435,9 mln zł wobec 496,2 mln zł na koniec 2022 roku, co jest efektem stabilnego cyklu obrotowego. Spółka konsekwentnie utrzymuje jak najkrótszy cykl obrotowy, poprzez ograniczanie wartości robót w toku, sprawniejsze procedowanie poleceń zmian, protokołów odbioru i przejściowych świadectw płatności, co prowadzi tym samym do zmniejszenia zaangażowania finansowego na realizowanych kontraktach. Ponadto, Spółka sprawnie i efektywnie zarządza realizacją kontraktów, skutecznie współpracuje z zamawiającymi, inżynierami kontraktów, podwykonawcami i dostawcami. Emitent informuje, że posiadane środki pieniężne stanowią dla Spółki bufor bezpieczeństwa i pozwolą jej ograniczyć potencjalne negatywne czynniki po stronie kosztowej będące konsekwencją 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 90,7 mln zł wobec 110,8 mln zł na koniec 2022 roku;
- zapasy o wartości 86,3 mln zł wobec 69,4 mln zł na koniec w 2022 roku, co wynika z procesu przygotowawczego do realizacji kontraktów pozyskanych w 2022 i 2023 roku;
- należności z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych – 66,5 mln zł wobec 61,3 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.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej na koniec czerwca 2023 roku wyniósł 47,2%.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy na koniec okresu sprawozdawczego spadła (o 6,4%) do poziomu 111,8 mln zł i dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych z tytułu:

- transakcji leasingu finansowego 37,4 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 32,5 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 20,3 mln zł (wobec 19,6 mln zł na koniec 2022 roku); oraz
- zobowiązania z tytułu transakcji leasingu zwrotnego – 17,4 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 czerwca 2023 roku spadła o 14,5% i wyniosła 385,9 mln zł. Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania z tytułu umów z klientami (wycena kontraktów), które wyniosły 182,2 mln zł (wobec 208,9 mln zł rok wcześniej) oszacowane na podstawie zaawansowania kosztowego kontraktów i obejmujące zaliczki otrzymane na kontrakty;
- zobowiązania handlowe (78,4 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 84,8 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 351,1 mln zł (wobec 399,5 mln zł na koniec 2022 roku). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadany bufor płynnościowy pozwoli Grupie stabilnie prowadzić działalność w niepewnym otoczeniu rynkowym w trudnym 2023 i 2024 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 PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było ujemne i wyniosło -43,1 mln zł (istotny spadek o 92,6 mln zł rdr.), głównie z powodu zmian w kapitale obrotowym wynikających ze spłaty zaliczek na realizację kontraktów, spłaty bieżących zobowiązań oraz zakupu materiałów pod realizację kontraktów.

Saldo przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej na koniec czerwca 2023 roku było ujemne i wyniosło -1,9 mln zł wobec -5,8 mln zł rok wcześniej.

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w 2023 roku w okresie pierwszego półrocza było ujemne i wyniosło -15,4 mln zł (wobec -23,3 mln zł rok wcześniej), głównie na skutek spłat rat leasingowych oraz kredytów.

Podsumowując, Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2023 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 496,2 mln zł, natomiast zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w kwocie 435,9 mln zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły -60,3 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku

Wskaźnik rentowności (w %)	1H2023	1H2022	Metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto: Grupa (Emitent)	14,39 (15,83)	20,19 (20,80)	<i>zysk ze sprzedaży brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku ze sprzedaży Grupa (Emitent)	9,60 (11,21)	16,13 (17,23)	<i>zysk ze sprzedaży okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
EBITDA (w tys. zł) Grupa (Emitent)	52 229 (50 733)	85 997 (86 891)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie</i>
marża EBITDA Grupa (Emitent)	12,24 (14,11)	18,60 (19,69)	<i>zysk operacyjny powiększony o amortyzację w danym okresie/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża zysku operacyjnego Grupa (Emitent)	9,23 (10,78)	16,01 (17,11)	<i>zysk operacyjny okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża brutto Grupa (Emitent)	11,41 (13,25)	17,63 (18,84)	<i>zysk brutto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
marża netto za rok obrotowy Grupa (Emitent)	8,93 (10,36)	14,10 (15,09)	<i>zysk netto okresu/ przychody netto ze sprzedaży w danym okresie</i>
rentowność aktywów ROA Grupa (Emitent)	3,97 (4,27)	6,67 (6,97)	<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)	8,94 (8,71)	22,49 (22,71)	<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 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 – 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	1H2023	Struktura (%)	1H2022	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<i>drogi kolejowe</i>	296 236	69,4%	411 409	89,0%	-115 173	-28,0%
<i>pozostałe</i>	130 572	30,6%	50 840	11,0%	79 732	156,8%
Razem	426 808		462 249		-35 441	-7,7%

Emitent	1H2023	Struktura (%)	1H2022	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	296 236	82,4%	411 409	93,2%	-115 173	-28,0%
pozostałe	63 443	17,6%	29 990	6,8%	33 453	111,5%
Razem	359 679		441 399		-81 720	-18,5%

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 bezpośrednio 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. W celu utrzymania bezpiecznej pozycji płynnościowej Grupa aktualnie skupia się na zintensyfikowaniu działań sprzedażowych, kontraktacji robót dodatkowych, waloryzacji wynagrodzeń związanych z nieprzewidywalnym wzrostem cen materiałów i surowców w ramach umów na roboty budowlane oraz dalszym zabezpieczeniu dostępu do limitów finansujących działalność Grupy.

4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOSCI

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

Wskaźniki płynności	1H2023	2022	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)				
Grupa (Emitent)	335 710 (335 100)	306 395 (305 755)	29 315 (29 345)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca				
Grupa (Emitent)	1,87 (2,07)	1,68 (1,88)	0,19 (0,19)	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka				
Grupa (Emitent)	1,65 (1,85)	1,52 (1,70)	0,13 (0,15)	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa				
Grupa (Emitent)	1,13 (1,34)	1,10 (1,20)	0,03 (0,14)	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

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 czerwca 2023 roku znajdowały się na bezpiecznym poziomie.

wskaźnik	1H2023	2022	zmiana	metodologia
<p>pokrycie majątku kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,47 (0,51)	0,42 (0,47)	0,05 (-0,04)	kapitał własny/aktywa ogółem
<p>pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	2,01 (2,01)	1,85 (1,85)	0,16 (0,16)	kapitał własny/aktywa trwałe
<p>ogólne zadłużenie</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,53 (0,49)	0,58 (0,53)	-0,05 (-0,04)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
<p>zadłużenie kapitałów własnych</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	1,12 (0,95)	1,40 (1,13)	-0,28 (-0,18)	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
<p>zadłużenie krótkoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,41 (0,36)	0,46 (0,40)	-0,05 (-0,04)	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie długoterminowe</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	0,12 (0,13)	0,12 (0,13)	0,00 (0,00)	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
<p>zadłużenie finansowe brutto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	84 822 (81 697)	96 663 (90 257)	-11 841 (-8 560)	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe
<p>zadłużenie finansowe netto (w tys. zł)</p> <p>Grupa (Emitent)</p>	-351 058 (-339 588)	-399 494 (-326 049)	48 436 (-13 539)	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>	-1,66 (-1,65)	-1,63 (-1,35)	-0,03 (-0,30)	(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 jak 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).

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.

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

5.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Podstawowym rynkiem działalności Grupy jest polski rynek infrastruktury kolejowej, który stwarza bardzo dobre perspektywy rozwoju w ciągu kilku najbliższych lat, przynajmniej do 2030 roku. Głównymi czynnikami determinującymi możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego jest sprawna realizacja rządowych programów inwestycyjnych, które prowadzi PKP PLK 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.

Podstawowym i najważniejszym programem dla polskiej kolei jest Krajowy Program Kolejowy [**KPK**]. Ponadto 16 sierpnia 2023 roku Rada Ministrów przyjęła uchwałę przedłożoną przez Ministra Infrastruktury w sprawie ustanowienia Krajowego Programu Kolejowego do 2030 roku (z perspektywą do roku 2032). Formalnie ten dokument jest aktualizacją obecnego KPK. Nowy KPK obejmuje nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości **111 mld zł** w latach 2023-2030, na co składa się:

- 19,9 mld zł na lata 2023-2024 w ramach dotychczasowego KPK;
- 11,1 mld zł na lata 2023-2026 w ramach Krajowego Planu Odbudowy [**KPO**];
- 80 mld zł na lata 2023-2030 w ramach nowego KPK (przyjętego w sierpniu 2023 roku).

Łączna kwota ww. inwestycji wynosi 111 mld zł, z tego planowane dofinansowanie z funduszy UE wynosi 69,2 mld zł (62,3%), a poziom finansowania krajowego wynosi 41,8 mld zł (37,7%).

Ważnym programem rządowym jest również Program Uzupełniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej - Kolej + do 2029 [**Kolej+**]. Łączna wartość programu w latach 2023-2029 wynosi **13,2 mld zł**.

Spółka zainteresowana jest również planowanymi inwestycjami Centralnego Portu Komunikacyjnego [CPK]. Biorąc pod uwagę skalę planowanych nakładów na infrastrukturę kolejową w kraju, CPK będzie drugim co do wielkości inwestorem, o skali inwestycji zbliżonej do PKP PLK, ponieważ w ramach inwestycji kolejowych zakłada się m.in. dworzec kolejowy, połączenie szynowe z krajową siecią kolejową, połączenia szynowe do części wojskowej oraz do bazy paliw. Komponent kolejowy obejmuje budowę ok. 2 tys. km nowych linii kolejowych oraz ok. 4,57 tys. km modernizacji istniejących linii kolejowych w ramach 12 tras kolejowych na terenie całego kraju. Całkowity koszt realizacji komponentu kolejowego według planu inwestycyjnego szacowany jest na poziomie ok. **93,8 mld zł** do 2034 roku, z czego największy nakład zostanie poniesiony na budowę węzła kolejowego CPK. Wydatkowanie największej części nakładów planowane jest na lata 2024-2027 (ok. 53,5 mld zł).

TORPOL jest jednym z najlepiej usprzętowionych 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;
- udział (pod warunkiem urynkowienia tego segmentu w branży) 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, w szczególności w ramach rewitalizacji dworców kolejowych;
- udział w postępowaniach na międzynarodowej linii kolejowej Rail Baltica i budowanie pozycji na łotewskim rynku kolejowym;
- 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.

Spółka identyfikuje również rynek kolejowy w Polsce, który nie jest pod zarządem PKP PLK. Potencjalne projekty do pozyskania dotyczą budowy i modernizacji dworców kolejowych (w ramach nowego programu dworcowego realizowanego przez PKP S.A) oraz 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).

5.2. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

5.2.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

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

Inwestycje	zakup	leasing i najem	razem
<i>inwestycje odtworzeniowe</i>	657	0	657
<i>inwestycje modernizacyjne</i>	0	0	0
<i>inwestycje rozwojowe</i>	11 254	1 028	12 282
RAZEM Emitent	11 911	1 028	12 939
<i>TOG</i>			1 618
Razem Grupa			14 557

Poziom realizacji inwestycji zdeterminowały kontynuacja procesu nabycia profilarki torowej tłucznia – Spółka dokonała zapłaty 50% zaliczki w wysokości ok. 7,5 mln zł oraz zakup koparki gąsiennicowej i wpłata zaliczki na kruszarkę. W pozostałym zakresie Grupa nie realizowała istotnych inwestycji w pierwszym półroczu 2023 roku.

5.2.2. PLANY INWESTYCYJNE

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

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
Razem Emitent, w tym:	26 842
<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
TOG	2 127
RAZEM Grupa	28 969

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 Sprawozdania Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami.

5.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY

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

- track-record zbudowany przez ok. 33 lata działalności na rynku kolejowym i ok. 23 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 ponad 1,73 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów oraz oferty Emitenta wybrane jako najkorzystniejsze o łącznej wartości prawie 1,44 mld zł;
- rozbudowany, 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 niskooprocentowane długoterminowe pożyczki),
- możliwość pozyskania dużych projektów kolejowych w ramach planu inwestycyjnego realizowanego przez CPK od 2024 roku,
- nowy KPK obejmujący inwestycje o potencjalnej wartości nawet 111 mld zł na lata 2023-2030;
- Program Kolej+ o wartości 13,2 mld zł,
- potencjał krajowego rynku utrzymaniowego,
- 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),
- systematycznie poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK,

- możliwości korzystania z umownego mechanizmu waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach,
- optymalizacja kosztowa i prosta struktura organizacyjna,
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym,
- możliwość uczestnictwa w odbudowie infrastruktury budowlanej na Ukrainie po zakończeniu wojny,
- możliwość pozyskania prestiżowego, międzynarodowego projektu Rail Baltica o potencjalnej wartości kilku miliardów zł;
- perspektywy budowania działalności na łotewskim rynku kolejowym,
- potencjał niemieckiego rynku kolejowego.

5.4. 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 brakiem 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 spółki zależnej,
- 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 Sprawozdania nie uległ on istotnym zmianom. Ponadto dodatkowe informacje nt. obszarów ryzyka (w tym ryzyka dotyczącego 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).

5.5. INFORMACJA O DZIAŁALNOŚCI ZRÓWNOWAŻONEJ ŚRODOWISKOWO

Informacja na temat tego, w jaki sposób i w jakim stopniu działalność tego przedsiębiorstwa jest związana z działalnością gospodarczą, która kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo na podstawie art. 3 i 9 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (D. UE L198/13 z dnia 22.06.2020), została zaprezentowana w *Raporcie Zrównoważonego Rozwoju TORPOL S.A. oraz Grupy Kapitałowej TORPOL za 2022 rok* (rozdział 5. Klasyfikacja do taksonomii niefinansowej, str. 40-57) i w okresie sprawozdawczym zasadniczo nie uległa zmianie.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE DOTYCZĄCE GRUPY KAPITAŁOWEJ TORPOL

6.1. INFORMACJE O AKCJONARIACIE I AKCJACH

6.1.1. INFORMACJA O KAPITALE ZAKŁADOWYM

Na dzień 1 stycznia 2023 roku, na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień publikacji Sprawozdania, 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 19 maja 2023 roku, tj. na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego:

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%
RAZEM	22 970 000	22 970 000	100,00%

*dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot.

6 czerwca 2023 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od MIRBUD S.A. sporządzone w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej (...) o przekroczeniu 5% ogólnej liczby akcji i głosów z tych akcji na walnym zgromadzeniu Spółki, zgodnie z którym udział MIRBUD S.A. po rozliczeniu transakcji nabycia akcji Spółki wyniósł 5,097% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień 1 września 2023 roku, tj. na dzień publikacji Sprawozdania:

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%
Mirbud S.A.	1 170 722	1 170 722	5,10%
Pozostali	8 784 507	8 784 507	38,24%
RAZEM	22 970 000	22 970 000	100,00%

*dotyczy akcji będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez podmiot.

W pozostałym zakresie, od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego tj. od dnia 19 maja 2023 roku według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze znaczących akcjonariuszy.

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 Sprawozdania, osoby zarządzające ani nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, na koniec okresu sprawozdawczego oraz dzień publikacji Sprawozdania, 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 Sprawozdania nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Emitenta.

Jednocześnie 20 lipca 2023 roku do Spółki wpłynęło od Pana Grzegorza Grabowskiego, Prezesa Zarządu Emitenta, datowane na ten sam dzień wypowiedzenie umowy o świadczenie usług zarządzania, które złożone zostało z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. Wypowiedzenie uzasadnione zostało ważnymi powodami osobistymi.

Na dzień 31 grudnia 2022 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 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.

24 maja 2023 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmian składu Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że:

- odwołano ze składu Rady Nadzorczej Panią Monikę Domańską, Panią Jadwigę Dyktus oraz Pana Mirosława Barszcz,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Iwonę Zalewską-Malesa, Pana Radosława Kantak oraz Pana Roberta Kowalskiego.

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

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

- Pan Robert Kowalski – przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pan Radosław Kantak – sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pani Iwona Zalewska-Malesa – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Michał Grodzki – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – członek Rady Nadzorczej,
- Pan Marek Litwiński – członek Rady Nadzorczej.

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	TOG	GRUPA
Administracja	119	24	143
Produkcja	502	106	608
Razem (bez członków Zarządu*)	621	130	751

*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 UDZIELONYCH GWARANCJACH I PORĘCZENIACH 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 30 czerwca 2023 roku (dane w tys. zł):

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit	kwota wykorzystania	termin spłaty	rodzaj instrumentu	uwagi
1	mBank S.A.	3 000	160	31-10-2023	kredyt w r. bieżącym	solidarna odpowiedzialność
2	STU Ergo Hestia	25 000	23 184	*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 & Specjalty 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	0	20-01-2024	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	***30-09-2024	gwarancja zwrotu zaliczki	solidarna odpowiedzialność
11	Credit Agricole Bank Polska S.A.	15 000	0	28-06-2024	limit gwarancyjny	poręczenie wekslowe
12	Millennium Leasing sp. z o.o.	241	112	*05-10-2024	leasing	poręczenie wekslowe
Razem PLN		247 476	145 048			

* 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 złoza 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 złoza 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 Sprawozdania 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, Miastu Łódź oraz PKP S.A. (łącznie: Zamawiający) o zapłatę. Wniesionym pozvem 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 sprawa jest nadal w toku. Aktualnie sąd oczekuje specjalistycznej opinii biegłego w przedmiocie sporu. 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 pozvem 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 pozvem 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. Aktualnie sąd oczekuje na sporządzenie opinii biegłego w przedmiocie sporu. 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. Sprawa jest w toku, a Spółka nie jest w stanie podać przybliżonego czasu rozstrzygnięcia.

W dniu 30 grudnia 2022 roku Spółka złożyła pozew o waloryzację wynagrodzenia na kontraktach: „LCS Konin – odcinek Bartłogi – 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 Sprawozdania, nie istnieje znaczące ryzyko wystąpienia w przyszłości innych, potencjalnych istotnych postępowań, które mogłyby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU EMITENTA

Na podstawie § 69 ust. 1 pkt 4 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 (z późn. zm.) oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy – odpowiednio – Grupy Kapitałowej i spółki TOPROL S.A., a sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

imię i nazwisko	stanowisko	data	podpis
Grzegorz Grabowski	prezes Zarządu	01-09-2023	
Konrad Tuliński	wiceprezes Zarządu	01-09-2023	
Marcin Zachariasz	wiceprezes Zarządu	01-09-2023	
Tomasz Krupiński	wiceprezes Zarządu	01-09-2023	