



torpol

Grupa Kapitałowa TORPOL Wyniki finansowe za I półrocze 2017 r.

Warszawa
Wrzesień 2017

Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) ma na celu przedstawienie informacji o spółce TORPOL S.A. z siedzibą w Poznaniu („Spółka”) oraz Grupie Kapitałowej TORPOL (Grupa TORPOL). Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi ani nie zawiera oferty sprzedaży lub zaproszenia do subskrypcji lub nabycia jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki lub innych instrumentów finansowych w jakiegokolwiek jurysdykcji.

Prezentacja nie jest ani poradą, ani rekomendacją w odniesieniu do jakichkolwiek instrumentów finansowych i nie powinna być wykorzystywana, w całości lub w części, ani traktowana jako źródła informacji do podjęcia jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych, ani też innych decyzji, w szczególności dotyczących zawarcia jakiegokolwiek umowy, rozporządzenia prawem lub zaciągnięcia zobowiązania.

Żadna osoba prawna lub fizyczna (w szczególności Spółka, członkowie zarządu Spółki ani inne osoby działające w imieniu Spółki lub na jej zlecenie) nie udziela jakichkolwiek zapewnień ani gwarancji dotyczących ścisłości, kompletności lub rzetelności informacji bądź opinii zawartych w Prezentacji. W związku z powyższym żadna z ww. osób nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody lub straty, jakie mogą ewentualnie powstać w związku z wykorzystaniem Prezentacji.

Pewne informacje zawarte w Prezentacji zostały uzyskane od osób trzecich lub są ogólnie dostępne publicznie, które Spółka uważa za rzetelne, jednakże Spółka nie dokonywała weryfikacji i nie gwarantuje dokładności lub kompletności tych informacji.

Pewne informacje odnoszące się do przyszłości dotyczące planów rozwoju, strategii Grupy TORPOL, prognoz rynkowych, planów inwestycyjnych i przyszłych przychodów zawarte w Prezentacji, są z natury obarczone ryzykiem i niepewnością, stąd Spółka nie gwarantuje i nie zapewnia, że ww. przewidywania zostaną spełnione.

Prezentacja nie może być kopiowana, udostępniana czy rozpowszechniana osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody Spółki.

Agenda

1. Podsumowanie najważniejszych wydarzeń w 2017 roku
2. Portfel zamówień
3. Perspektywy rynku w Polsce
4. Sytuacja Torpol Norge i Torpol Oil&Gas
5. Sytuacja finansowa
6. Wskaźniki finansowe
7. Struktura Grupy
8. Akcjonariat
9. Kontrakty budowlane
10. Umowy finansowe
11. Kwestie korporacyjne
12. Analiza zmienności kursu akcji



Rekordowy portfel zamówień

- Największy portfel zamówień w historii Grupy o wartości **3,06 mld zł netto (bez udziału konsorcjantów)**;
- Wartość podpisanych umów w ciągu 8 m-cy 2017 wynosi ponad **2,1 mld zł netto** (ponad 10-krotny wzrost w stosunku do 8 m-cy 2016 roku);
- Wartość pozyskanych projektów (uwzględniając wybory najkorzystniejszych ofert Emitenta) wynosi **2,95 mld zł netto**.

Wyniki finansowe

- Spadek przychodów netto ze sprzedaży wynika głównie z niskiej aktywności PKP PLK w zakresie rozpisywania i rozstrzygania przetargów w 2016 roku oraz Bane NOR w II połowie 2016 i I półroczu 2017 na rynku norweskim.
- Negatywny wpływ na wyniki finansowe miała również realizacja nierentownego kontraktu tramwajowego w Norwegii (obecnie w fazie ukończenia).

Rentowność portfela zamówień

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

Działalność spółek zależnych

- Torpol Norge AS pozyskała projekty o wartości **67 mln NOK netto** (vs. 50,6 mln NOK w analogicznym okresie ubiegłego roku). Aktualnie portfel zamówień spółki wynosi ok. **48,5 mln NOK netto** (vs. 62 mln NOK).
- Torpol Oil&Gas pozyskała 21 zamówień o łącznej wartości **16,4 mln zł netto** (vs. 3,4 mln zł netto w analogicznym okresie ubiegłego roku). Jej portfel zamówień wynosi aktualnie ok. **18,5 mln zł netto** (vs. 9,1 mln zł netto).

Rekordowy portfel zamówień



Aktualna wartość portfela
niemal **3,06 mld zł netto**

Rentowność na sprzedaży brutto
5,0%

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

* - po wyborze najkorzystniejszej oferty

Sytuacja finansowa – skonsolidowany RZiS



Dane w tys. zł	1H17	1H16	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	212 918	336 224	-123 306	-36,7%
Koszt własny sprzedaży	210 527	318 709	-108 182	-33,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	2 391	17 515	-15 124	-86,3%
% zysku brutto ze sprzedaży	1,1%	5,2%	-4,1 pp	-
Zysk ze sprzedaży	-10 292	4 373	-14 665	-335,4%
% zysku netto ze sprzedaży	-4,8%	1,3%	-6,1 pp	-
Zysk z działalności operacyjnej	-9 706	4 500	-14 206	-315,7%
% EBIT	-4,6%	1,3%	-5,9 pp	-
Zysk brutto	-11 874	3 708	-15 582	-420,2%
% PBT	-5,6%	1,1%	-6,7 pp	-
Zysk netto za okres	-11 191	2 489	-13 680	-549,6%
% zysku netto	-5,3%	0,7%	-6,0 pp	-
EBITDA	-2 210	11 557	-13 767	-119,1%
% EBITDA	-1,0%	3,4%	-4,4 pp	-

Spadek przychodów netto ze sprzedaży r/r
– efekt niskiej bazy kontraktowej
zbudowanej w 2016 roku.

Niższy spadek dynamiki kosztów
sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu
wynikający z działań dotyczących
utrzymania kluczowej kadry inżynierskiej.

Duża konkurencja i presja cenowa w 2016
roku w Polsce (luka inwestycyjna) oraz
realizacja nierentownego kontraktu
tramwajowego w Norwegii miały główny
wpływ na pogorszenie wskaźników
rentowności na wszystkich poziomach.

Sytuacja finansowa – skonsolidowany bilans i CF



Przepływy pieniężne (w tys. zł)	1H17	1H16	Zmiana
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-20 285	-222 015	201 730
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 510	-5 693	4 183
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-60 121	11 162	-71 283
Zmiana stanu środków pieniężnych na koniec okresu	-81 916	-216 546	134 630

Wzrost salda operacyjnych przepływów pieniężnych wynikający ze zmian w kapitale obrotowym głównie na skutek realizacji kontraktów o mniejszej skali w ostatnim półroczu.

Spadek salda operacyjnych finansowych pieniężnych wynika z wykupu obligacji długoterminowych w wys. 40 mln zł.

Spadek sumy bilansowej Grupy w I połowie 2017 roku wynikający ze spadku środków pieniężnych (-81,9 mln zł), głównie z tyt. wykupu obligacji oraz spływu należności handlowych (-39,9 mln zł).

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

Bardzo dobra sytuacja płynnościowa (otrzymane zaliczki 64,2 mln zł).
Brak zadłużenia netto.

Pozycja bilansowa (w tys. zł)	30.06.2017	31.12.2016	Zmiana	Zmiana (%)
Suma bilansowa	560 311	680 857	-120 546	-17,7%
Aktywa trwałe	156 715	167 728	-11 013	-6,6%
Aktywa obrotowe	403 596	513 129	-109 533	-21,3%
Środki pieniężne	125 189	207 105	-81 916	-39,6%
Kapitał własny	197 071	218 924	-21 853	-10,0%
Zobowiązania razem	364 185	462 845	-98 660	-21,6%
Zadłużenie netto	-2 341	-38 354	36 013	-
Zadłużenie netto do EBITDA*	-0,13	-1,18	1,05	-

* - zysk operacyjny powiększony o amortyzację za ostatnie 12 miesięcy

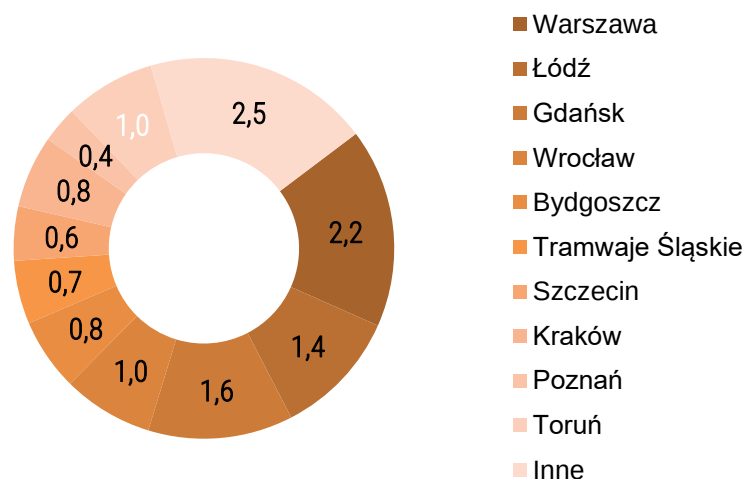
	2014-2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Razem
FS:	3 813	3 647	5 987	9 133	9 026	10 630	4 821	2 478	49 560
w tym CEF	80	1 031	2 891	4 319	4 680	4 611	498	308	18 419
w tym POLiŚ	3 732	2 616	3 096	4 814	4 345	6 019	4 323	2 169	31 141
PO PW	0	8	383	948	364	191	171	29	2 094
RPO	75	73	611	996	1 643	753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

Źródło: Krajowy Plan Kolejowy do 2023 r.

KPK obejmuje projekty inwestycyjne o łącznej wartości 66,4 mld zł. Ogółem od początku realizacji KPK (od 2015 roku) zakończono 75 projektów o łącznej wartości 2,85 mld zł. Natomiast w samym 2016 r. PKP PLK S.A. prowadziła postępowania przetargowe o wartości ogółem (szacowanej na etapie ogłaszania postępowań) 28,7 mld zł netto (11,06 mld zł ogłoszonych w 2017 roku).

Przez okres 8 pierwszych miesięcy 2017 roku PKP PLK S.A. podpisała kontrakty o łącznej wartości ok. 13 mld zł, co oznacza znaczne ożywienie w zakresie ilości i wartości zawieranych umów.

TORPOL prowadzi również działalność na rynku tramwajowym w Polsce. Aktualna perspektywa UE zakłada wydatkowanie środków w wysokości ok. 13 mld zł na infrastrukturę tramwajową i tabor.



RYNEK KOLEJOWY:

W ramach NTP, w wariantie podstawowym założono nakłady inwestycyjne w infrastrukturę kolejową w wysokości **101,8 mld zł**, co oznacza **8,48 mld zł** średnio rocznie od 2018 do 2029 roku.

Dotychczas podpisane umowy kolejowe przez spółkę opiewają na prawie **120 mln NOK**.

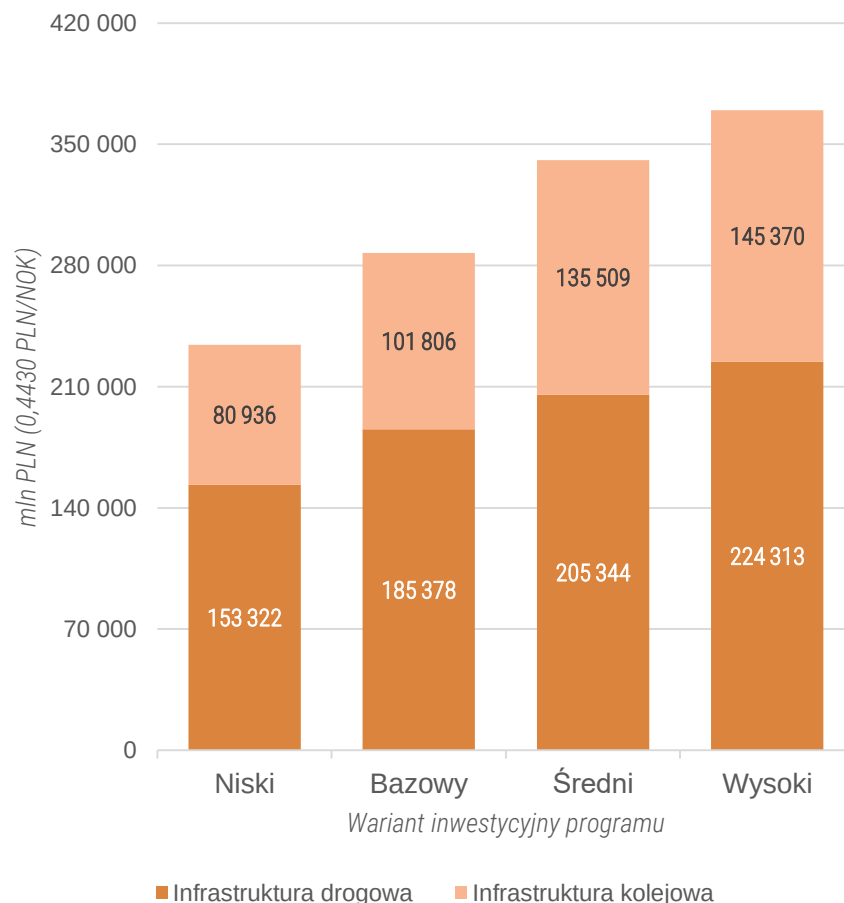
Portfel zamówień o wartości prawie **50 mln NOK**.

Od czwartego kwartału 2016 roku do drugiego kwartału 2017 roku Bane NOR, ze względu na wewnętrzną reorganizację, praktycznie nie ogłaszała żadnych przetargów na rynku. Jest to bezpośrednia przyczyna aktualnej sytuacji spółki.

W drugim półroczu br. Norweskie Koleje Państwowe planują ogłosić kilka przetargów o łącznej szacunkowej wartości nawet **1,5-2,4 mld NOK**.

RYNEK TRAMWAJOWY:

W najbliższych 7-8 miesiącach (do maja 2018 roku) gminy miejskie planują również ogłoszenie kilku przetargów o łącznej potencjalnej wartości nawet **2,3 mld NOK**.



Znaczny wzrost aktywności spółki i skali działalności w 2017 roku.

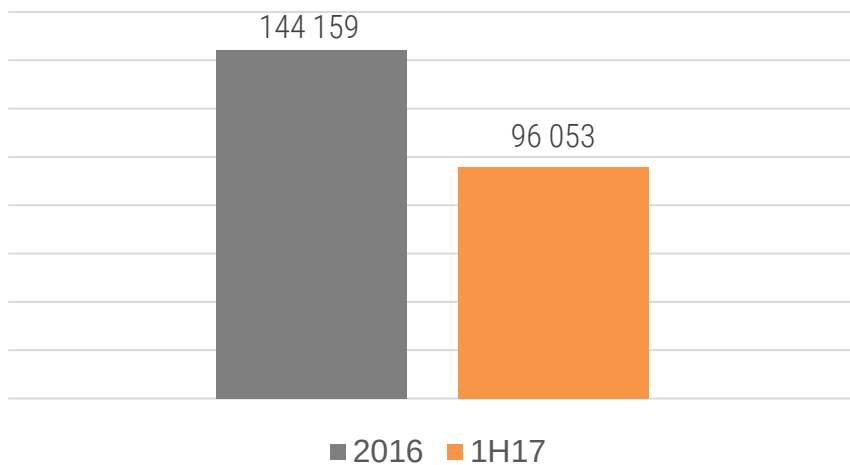
Spółka wzięła udział w **65 postępowań** o łącznej wartości ponad 140 mln zł.

Oczekujemy dalszego wzrostu skali działalności na podstawie skuteczności spółki w pozyskiwaniu zleceń oraz bardzo dobrych perspektyw rozwoju w najbliższych latach.

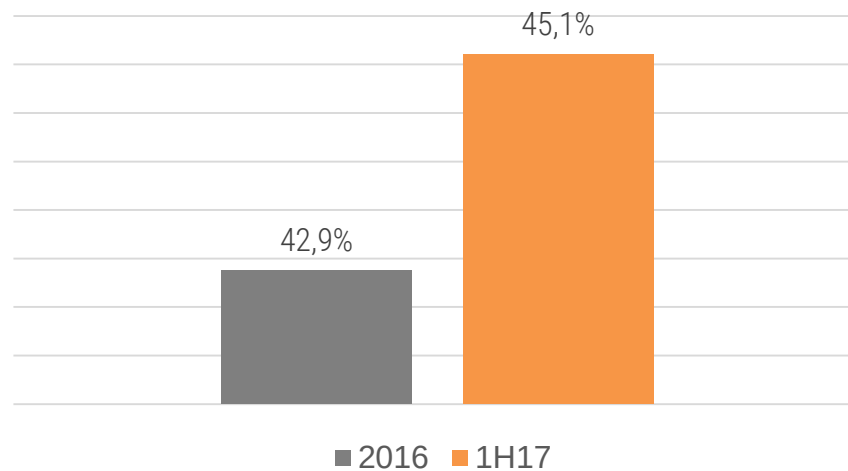


	1H2017	1H2016
liczba pozyskanych zamówień	21	12
wartość pozyskanych zamówień	16,4 mln zł	3,4 mln zł
backlog	18,5 mln zł	6,1 mln zł

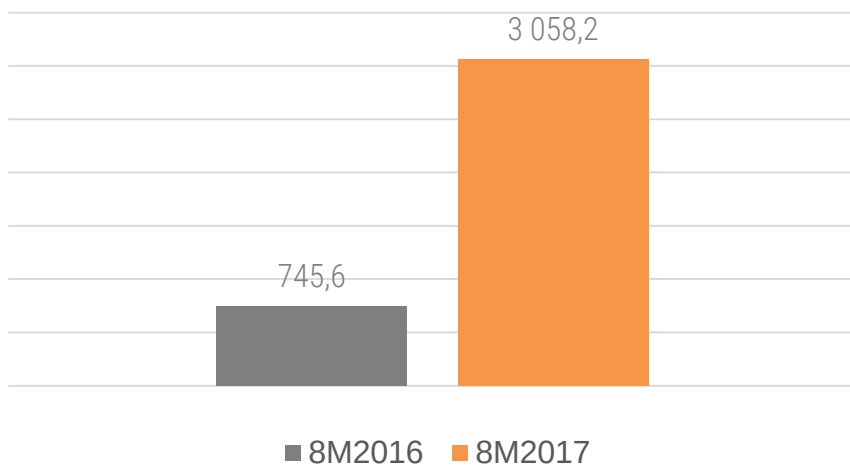
Kapitał pracujący (w tys. zł)



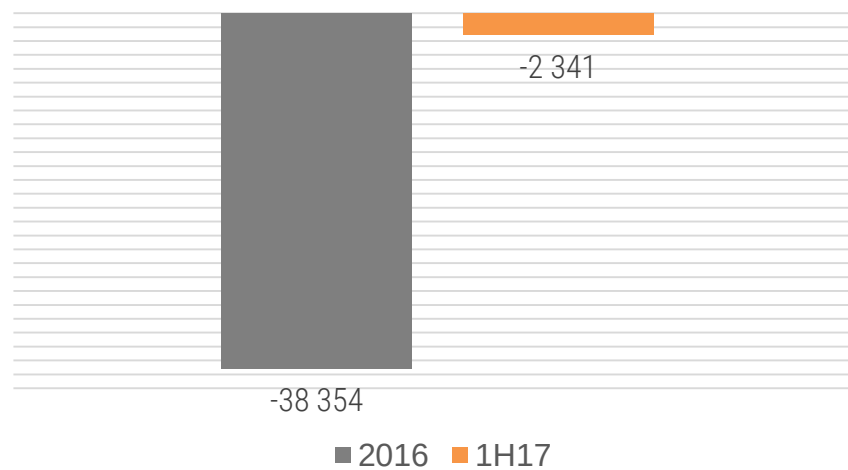
Kapitał pracujący/przychody* (%)



Portfel zamówień (w mln zł)

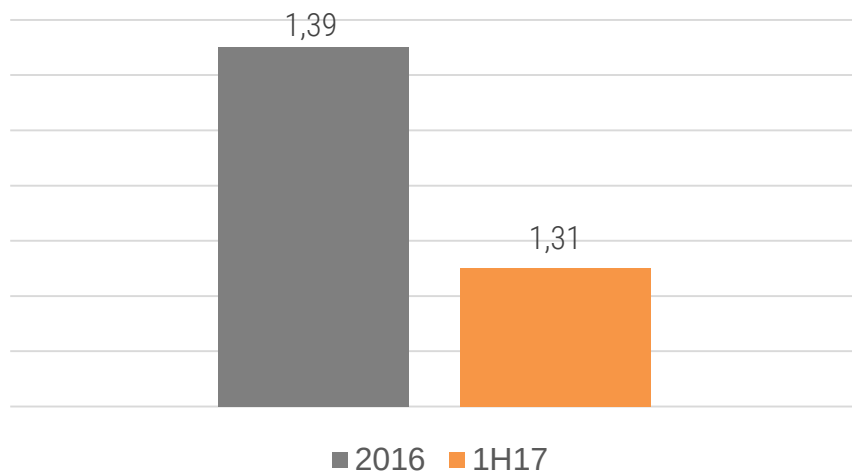


Zadłużenie netto (w tys. zł)

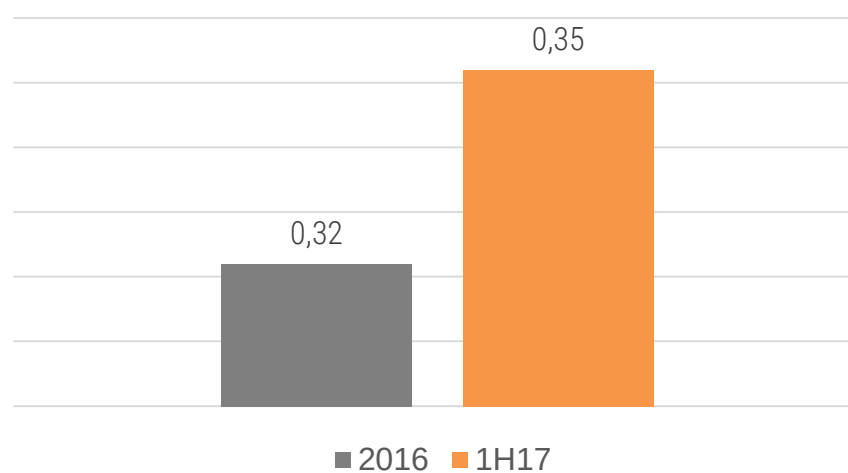


* - przychody ze sprzedaży za ostatnie 12 miesięcy

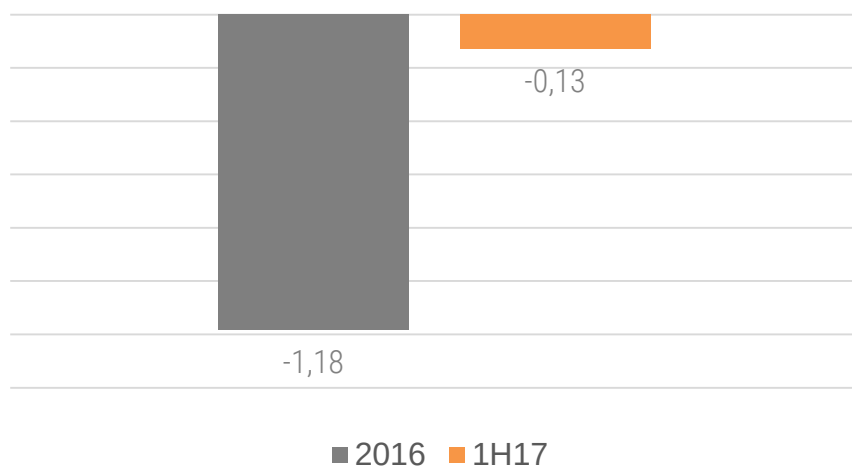
Płynność bieżąca



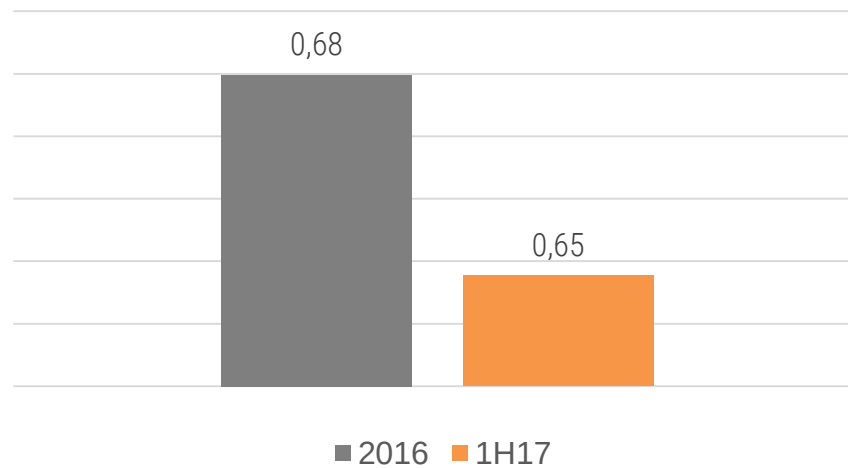
Wskaźnik kapitałowy

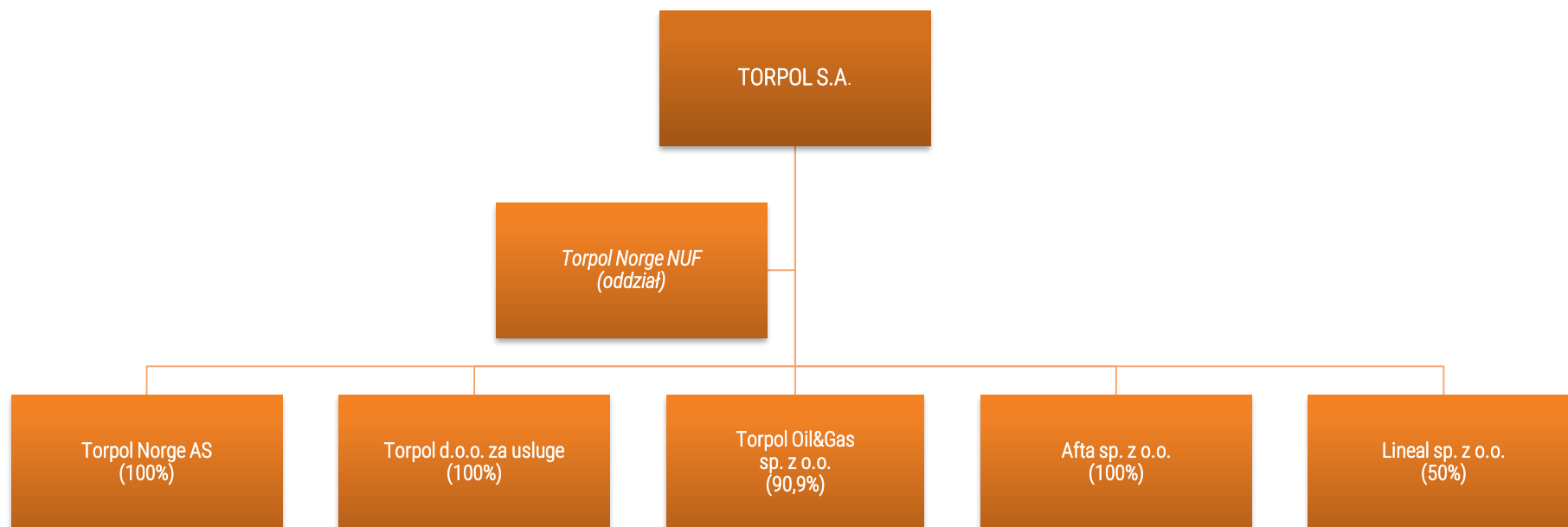


Zadłużenie netto do EBITDA*



Ogólne zadłużenie

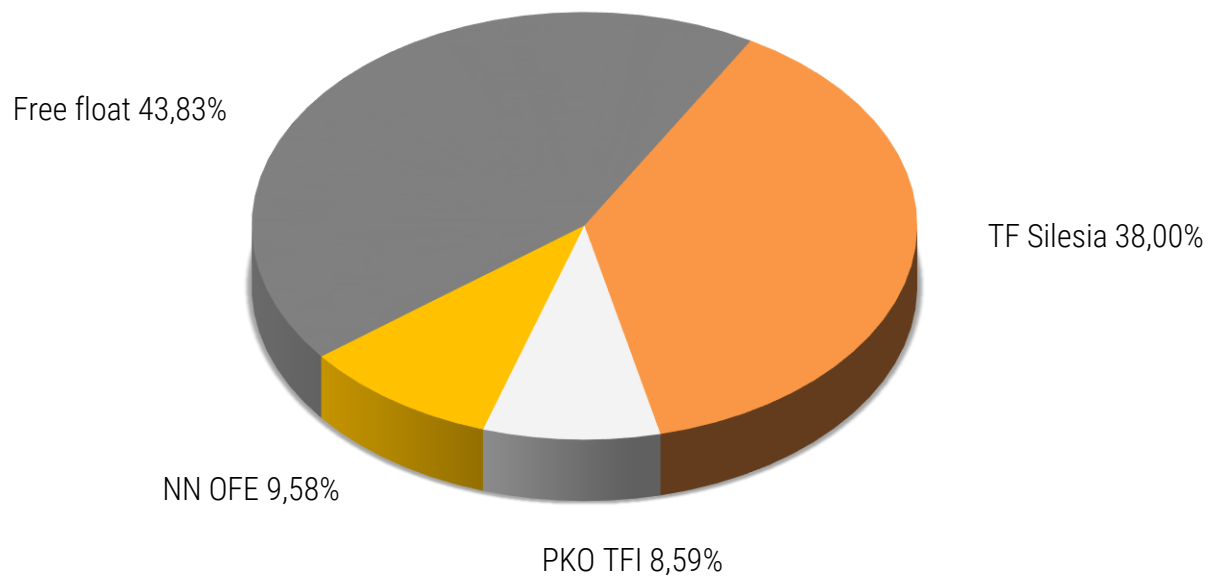




- TORPOL posiada oddział w Norwegii – Torpol Norge NUF w Oslo, poprzez który wspieramy spółkę zależną Torpol Norge AS. Ze względu na możliwość dalszego budowania referencji bezpośrednio przez TORPOL zdecydowaliśmy o pozostawieniu oddziału Torpol Norge NUF w strukturze organizacyjnej Grupy.
- TORPOL jest stroną umowy spółki NLF Torpol Astaldi s.c. (NLF). NLF jest spółką celową powołaną do koordynowania i zarządzania realizacją kontraktu „Łódź Fabryczna”. TORPOL posiada w spółce 50% udziałów.

Struktura akcjonariatu na dzień 5 września 2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji/głosów	(%)
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	38,0%
NN OFE	2 200 000	9,58%
PKO TFI	1 973 000	8,59%
Free float	10 068 400	43,83%
RAZEM	22 970 000	100,0%



Wybrane umowy o roboty budowlane w 2017 roku

I.p.	Nazwa projektu	Wartość netto (mln zł)	Termin realizacji umowy
1	Wykonanie dokumentacji projektowej i robót budowlanych na linii kolejowej nr 395 Zieliniec – Kiekrz w torze nr 2 [...] oraz budynku nastawni na stacji Poznań Piątkowo	21,4	09/2017
2	Wykonanie robót budowlanych w obszarze LCS Konin – odcinek Barłogi – Swarzędz	837,9	08/2020
3	Djupvik krysniinsspor	27,4	11/2017
4	Przebudowa układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E 59, odcinek Leszno – Czempin	395,0	03/2020
5	Zaprojektowanie i wykonanie robót podobnych dla zadania pn. „Prace na linii kolejowej nr 394 Krzesiny - Kobylnica, tor nr 1 [...] w ramach programu pn.: „Prace na liniach kolejowych nr 394, 395 na odcinku Poznań Franowo – Zieliniec - Kiekrz”	5,2	11/2017
6	Zaprojektowanie i wykonanie robót dla zadania pn. Przebudowa rozjazdów nr 49 i 51 w stacji Warszawa Rembertów	2,8	09/2017
7	Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na odcinku Ostrowy – Otłoczyn – zakres 2017-2018 w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Prace na linii kolejowej nr 18 na odcinku Kutno – Toruń Główny	73,3	07/2018
8	Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizacja robót budowlanych w formule "projektuj i buduj" dla projektu POIiŚ 5.2-7 "Prace na l. kolejowej nr 289 na odcinku Legnica – Rudna Gwizdanów" wraz z certyfikacją w zakresie TSI i wykonaniem kompleksowej dokumentacji powykonawczej	190,0	07/2019
9	Modernizacja nawierzchni kolejowej i urządzeń sterowania ruchem kolejowym wraz z robotami towarzyszącymi tor nr 1 na odcinku Grabowno Wielkie – granica IZ w ramach zadania pn.: "Prace na liniach kolejowych nr 281, 766 na odcinku Oleśnica/Łukanów – Krotoszyn – Jarocin – Września – Gniezno"	112,8	06/2018
10	Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno-Ełk	289,5	08/2019
11	Prace na l. kolejowej nr 52 na odcinku Lewki – Hajnówka	77,1	12/2018
12	Prace na l. kolejowej nr 32, na odcinku Białystok – Bielsk Podlaski (Lewki)	62,9	05/2019

■ 23 lutego 2017

- TORPOL zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo – Hestia S.A. kolejny aneks do umowy w zakresie udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych. W ramach aneksu kwota **240 mln zł** uległa zwiększeniu do **290 mln zł**.

■ 2 marca 2017

- Spółka zależna TORPOLU – Torpol Norge AS zawarła umowę z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes Norge w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych w wysokości **2 mln euro** lub równowartości **18 mln NOK**. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

■ 23 marca 2017

- TORPOL zawarł z PZU S.A. Aneks do umowy o współpracy w zakresie udzielania gwarancji ubezpieczeniowych. Kwota limitu zaangażowania została zwiększona z **80 mln zł** do **120 mln zł**, a termin obowiązywania limitu wydłużono do 20 marca 2018 r.

■ 12 kwietnia 2017

- TORPOL zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. aneks zmieniający warunki korzystania z linii wielocelowej w ramach, której Emitent ma możliwość korzystania z kredytu obrotowego lub otrzymywania gwarancji bankowych. Zgodnie z Aneksem kwota limitu została zwiększona ze **100 mln zł** do **170 mln zł**, przy czym ww. limit może zostać wykorzystany na gwarancje do wysokości 150 mln zł oraz na kredyt obrotowy odnawialny do wysokości 20 mln zł.

■ 29 maja 2017

- W związku z optymalizacją struktury finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej TORPOL podjęliśmy decyzję o przedterminowym całościowym wykupie obligacji o wartości **40 mln zł**. Termin wcześniejszego wykupu ustalono na 30 czerwca 2017 r.

■ 7 czerwca 2017

- TORPOL zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes aneks do umowy w zakresie udzielenie gwarancji kontraktowych na rynku polskim. W ramach umowy kwota **20 mln zł** uległa zwiększeniu do **30 mln zł**. Aktualnie wartość umów zawartych z grupą Euler Hermes wynosi ok. **58,6 mln zł**.

■ 21 lipca 2017

- TORPOL uzgodnił z HSBC Bank Polska S.A. Warunki korzystania z linii gwarancyjnej z limitem do **115 mln zł**. Bank będzie wystawiał na zlecenie Grupy gwarancje przetargowe i zwrotu zaliczki udzielane w ramach bieżącej działalności.

■ 2 sierpnia 2017

- TORPOL zawarł z BGK umowę o udzielenie gwarancji bankowej zwrotu zaliczki w wysokości **103 mln zł** z terminem obowiązywania do 30 września 2019 roku na rzecz PKP PLK S.A. Gwarancja zostanie udzielona w związku z realizacją wykonania robót budowlanych na obszarze LCS Konin.

■ 26 maja 2017

- Rada Nadzorcza TORPOL S.A. powołała dotychczasowych członków Zarządu na kolejne trzy lata.

■ 6 czerwca 2017

- WZA TORPOL S.A. podjęło decyzję w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy zgodnie z rekomendacją zarządu Spółki z dnia 28 kwietnia 2017 roku, aby zysk netto został przeznaczony na:
 - zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie 5.253.900,98 zł,
 - wypłatę dywidendy w kwocie 10.106.800,00 zł tj. **0,44 zł** na jedną akcję.

Wypłata dywidendy nastąpi 30 września 2017 roku.

■ 6 czerwca 2017

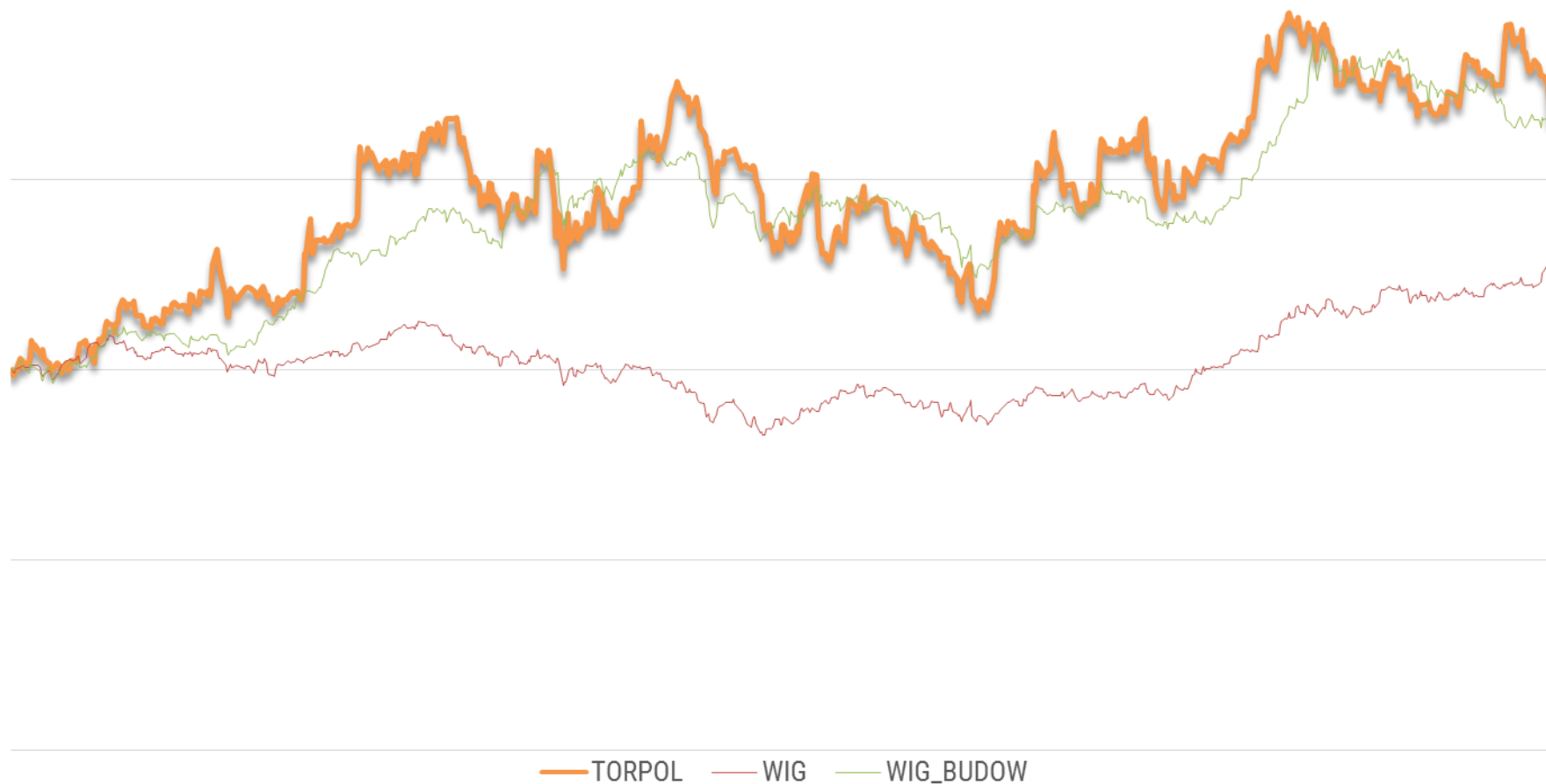
- WZA TORPOL S.A. powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję.

Analiza zmienności kursu akcji



TORPOL (z dywidendą)	+67,3%
TORPOL	+44,0%
WIG	+27,9%
WIG_BUDOWNICTWO	+64,8%

08.07.2014 r. - 01.09.2017 r.

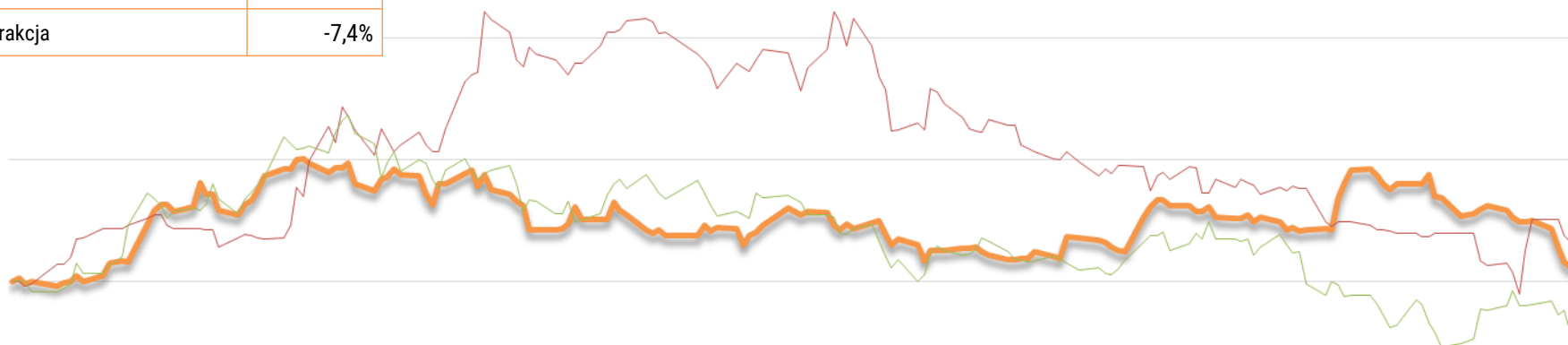


Analiza zmienności kursu akcji w 2017 roku



02.01.2017 r. - 01.09.2017 r.

TORPOL	+5,8%
Torpol z dywidendą	+9,7%
ZUE	+7,6%
Trakcja	-7,4%



— TORPOL — ZUE — TRAKCJA

- Budowa i utrzymanie portfela zamówień pozwalającego na stabilne, coroczne osiągnięcie wolumenu przychodów ze sprzedaży w Polsce w latach 2018-2020 na poziomie ok. 1,2-1,5 mld zł.
- Nacisk na pozyskiwanie projektów na rynku norweskim.
- Utrzymanie i rozwój kluczowej kadry zarządzającej i inżynierskiej.
- Utrzymywanie odpowiednich referencji oraz selektywne dobieranie potencjalnych projektów, w celu osiągnięcia satysfakcjonującej rentowności.
- Dywersyfikacja branżowa i geograficzna.





TORPOL S.A.

ul. Mogileńska 10G

61-052 Poznań

tel. +48 61 87 82 700

fax +48 61 87 82 790

Kontakt z działem Relacji Inwestorskich

Łukasz Sychowski

Dyrektor Biura Relacji Inwestorskich

tel. +48 61 87 82 793 fax +48 61 87 82 790

l.sychowski@torpol.pl ri@torpol.pl

