



## Grupa Kapitałowa TORPOL

Wyniki finansowe  
3Q2019

Warszawa | 25 listopada 2019 r.

*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 jakiejkolwiek 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

Podsumowanie ogólnej sytuacji Grupy	4
Schemat Grupy Kapitałowej	6
Wyniki finansowe	7
Realizacja portfela zamówień	10
Umowy o roboty budowlane	11
Umowy finansowe	14
Perspektywy rynkowe	17
Wyzwania	19
Załączniki	20





## DOBRE WYNIKI FINANSOWE

- Przychody Grupy na poziomie **1 064 mln zł** (+9,5% yoy);
- Satysfakcjonujące wyniki na każdym poziomie zyskowności:
  - zysk ze sprzedaży brutto **51,7 mln zł** (+7,0% yoy),
  - EBITDA **47 mln zł** (+10,8% yoy),
  - EBIT **31,2 mln zł** (+5,0% yoy),
  - zysk brutto **27,6 mln zł**,
  - zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł **22,6 mln zł**.



## WYSOKI PORTFEL ZAMÓWIEŃ

- Backlog na poziomie ponad **3,75 mld zł** netto bez udziału konsorcjantów na podstawie zawartych umów zapewniający pracę do 2022 roku włącznie;
- Średnioważona rentowność portfela zamówień na poziomie ok. **5,0%**;
- Marże zostały osiągnięte głównie ze względu na nacisk jaki położono na terminowość realizowanych prac w ramach projektów oraz ścisły monitoring jakości prac oraz kosztów realizacji.



## SKUTECZNE ZARZĄDZANIE PROJEKTAMI

- Zabezpieczenie cen większości podstawowych materiałów i dostaw;
- Zaliczkowanie ze strony PKP PLK nawet do 10% brutto większości kontraktów;
- Monitoring kosztów stałych i tempa produkcji w celu utrzymania rentowności;
- Utrzymanie kadry inżynierskiej oraz wzrost zatrudnienia;
- Kompleksowy i wysoce wyspecjalizowany park maszynowy;
- Skuteczność w zarządzaniu roszczeniami kontraktowymi i zgłaszaniu robót dodatkowych.



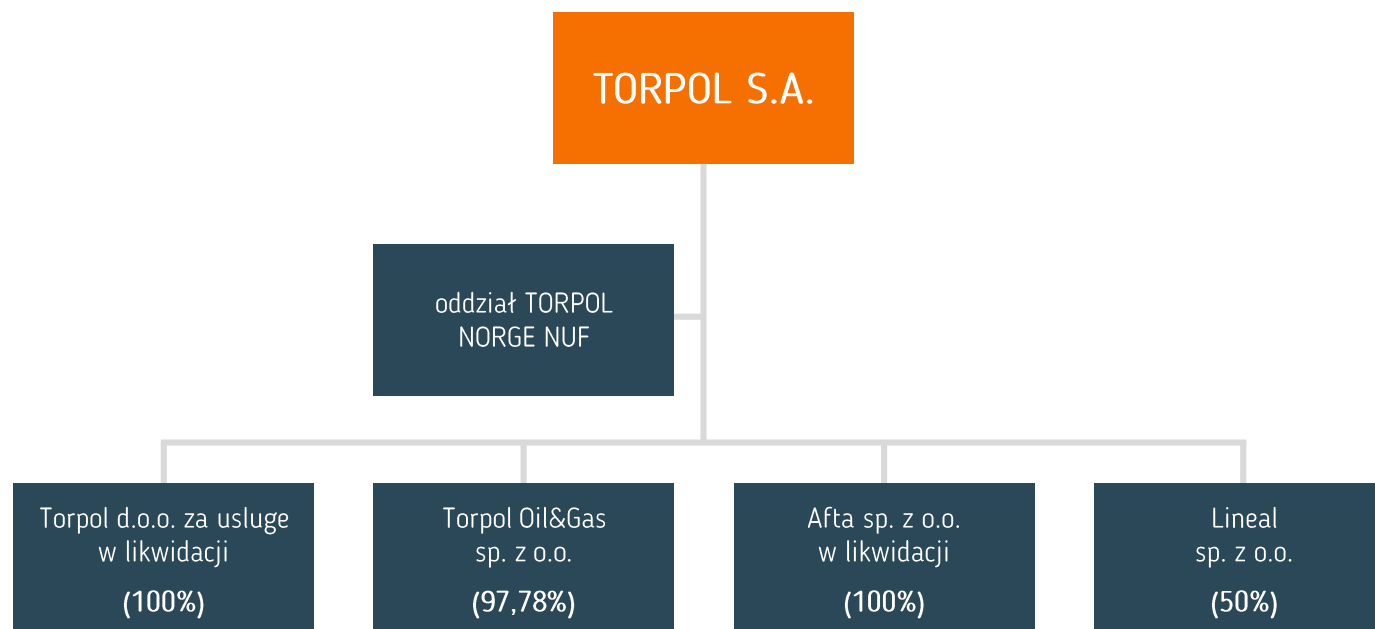
### PERSPEKTYWY RYNKOWE

- Krajowy Program Kolejowy – **75,7 mld zł** (aktualizacja programu we wrześniu 2019 roku) do 2023 roku na rozwój infrastruktury kolejowej;
- Program utrzymaniowy – **23,8 mld zł** do 2023 roku na remont istniejącej sieci kolejowej;
- Dobre perspektywy rozwoju rynku oil&gas i wzrost skali działalności spółki TOG;
- Dobre perspektywy wejścia i rozwoju rynku kubaturowego – rewitalizacja dworców kolejowych, budynki użyteczności publicznej.



### TORPOL SPÓŁKĄ DYWIDENDOWĄ

- 11 czerwca br. ZWZ TORPOL uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2018;
- Mimo trudnych warunków rynkowych i niekorzystnej sytuacji w branży budowlanej uchwalono wypłatę dywidendy na poziomie **5,7425 mln zł**, tj. **0,25 zł na akcję**;
- Jest to ponad **70%** wypracowanego zysku netto spółki za 2018 rok;
- Dywidenda została wypłacona **31 października 2019 roku**.



## 15 listopada 2019 roku

- Norweski sąd rejestrowy dokonał wykreślenia likwidowanej spółki z rejestru sądowego, co formalnie zakończyło proces likwidacji Torpol Norge. Zakończenie procesu likwidacji Torpol Norge nie miało znaczenia dla wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Grupy.

# Sytuacja finansowa – skonsolidowany RZiS



W TYS. PLN	3Q2019	3Q2018	Zmiana %/pp
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 063 886</b>	<b>971 387</b>	9,5%
<i>Koszt własny sprzedaży</i>	1 012 199	923 069	9,7%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>51 687</b>	<b>48 318</b>	7,0%
<i>% wyniku brutto ze sprzedaży</i>	4,9%	5,0%	-0,1 pp
<b>Koszty ogólnego zarządu i sprzedaży</b>	20 456	18 939	8,0%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>31 231</b>	<b>29 379</b>	6,3%
<i>% wyniku ze sprzedaży</i>	2,9%	3,0%	-0,1 pp
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>31 233</b>	<b>29 738</b>	5,0%
<i>% EBT</i>	2,9%	3,1%	-0,2 pp
<b>Wynik brutto</b>	<b>27 588</b>	<b>29 057</b>	-5,1%
<i>% PBT</i>	2,6%	3,0%	-0,4 pp
<b>Wynik netto z dz. kontynuowanej</b>	<b>22 592</b>	<b>23 477</b>	-3,8%
<i>% wynik netto z dz. kontynuowanej</i>	2,1%	2,4%	-0,3 pp
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>22 148</b>	<b>4 682</b>	373,0%
<i>% wynik netto</i>	2,1%	0,5%	+1,6 pp
<b>EBITDA</b>	<b>46 977</b>	<b>42 391</b>	10,8%
<i>% EBITDA</i>	4,4%	4,4%	-

Dalszy wyraźny wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy (+9,5% rdr.) wynika z wejścia w kluczową fazę realizacji głównych kontraktów w ramach posiadanego portfela zamówień. Ponadto zdecydowana większość kontraktów pozyskanych w 2019 roku realizowana jest w systemie „buduj”, co pozwoliło przystąpić do realizacji prac praktycznie zaraz po zawarciu umów kontraktowych i zafakturować sprzedaż już w ostatnim kwartale br.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy wyniósł 51,7 mln zł (wzrost o 7% rdr.), podczas gdy zysk brutto ze sprzedaży Spółki TORPOL wyniósł 48,1 mln zł (wzrost o 6,4% rdr.). Różnicę stanowi wartość dodana wnoszona do Grupy przez spółkę TOG, która stopniowo zwiększa skalę działalności i w 2019 roku zaczęła generować dodatnie wyniki finansowe.

Zysk netto Grupy z działalności kontynuowanej wyniósł niemal 22,6 mln zł, natomiast po uwzględnieniu wyników zlikwidowanej spółki Torpol Norge wynik netto Grupy za okres sprawozdawczy wyniósł 22,1 mln zł. Zysk netto Spółki wyniósł natomiast 20,7 mln zł (wobec straty -5,8 mln zł obciążonej jednorazowymi transakcjami związanymi z sytuacją zlikwidowanej spółki Torpol Norge za okres pierwszych 3 kwartałów 2018 roku).

# Sytuacja finansowa – skonsolidowany bilans



W TYS. PLN	30.09.2019	31.12.2018	Zmiana %
Suma bilansowa	<b>878 735</b>	843 343	4,2%
Aktywa trwałe	<b>175 342</b>	142 858	22,7%
Aktywa obrotowe	<b>703 393</b>	700 485	0,4%
Zapasy	<b>65 712</b>	58 459	12,4%
Środki pieniężne	<b>78 953</b>	33 942	132,6%
Kapitał własny	<b>216 428</b>	200 832	7,8%
Zobowiązania razem	<b>662 307</b>	642 511	3,1%
Zadłużenie netto	<b>141 332</b>	107 222	31,8%

Wyraźny wzrost wartości aktywów trwałych (o 22,7%) w ciągu 2019 roku wynika przede wszystkim z kontynuacji planu inwestycji rzeczowych Grupy (wzrost o 24,8 mln zł aktywów trwałych własnych i z prawem do użytkowania oraz wzrostu środków pieniężnych (+ 45 mln zł) na skutek spływu należności na dzień bilansowy oraz wpływu części zaliczek z nowo podpisanych kontraktów.

Wzrost wykorzystania kredytów i pożyczek (o 23 mln zł), co wynika z zaciągniętego zadłużenia pod bieżące zapotrzebowanie finansowania realizacji kontraktów.

Zadłużenie Grupy związane jest wyłącznie z realizowanymi kontraktami oraz nabywanymi środkami trwałymi w ramach realizowanego procesu inwestycyjnego.

Grupa posiada zadłużenie finansowe netto w wysokości 141,3 mln zł, co oznacza wzrost o 34,1 mln zł, głównie na skutek zaangażowania środków finansowych własnych oraz pochodzących z pożyczki od strategicznego akcjonariusza i z posiadanych kredytów w realizację robót budowlanych (zakup materiałów i bieżących spłat zobowiązań wobec podwykonawców i dostawców materiałów). Wszystkie kowenanty finansowe zachowane zgodnie z wymogami wynikającymi z umów kredytowych.





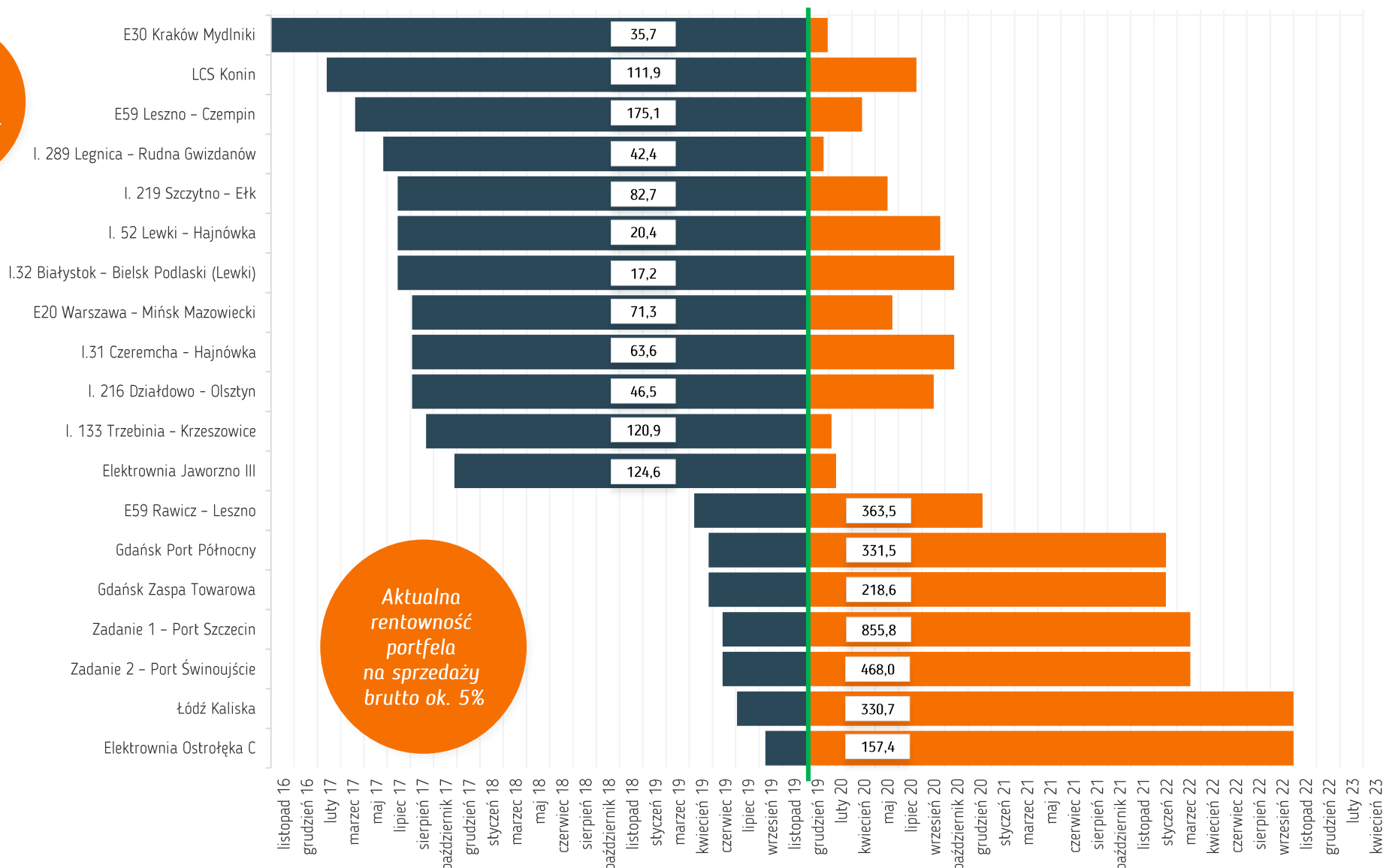
# Sytuacja finansowa – skonsolidowany CF



Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana	Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wynik brutto</b>	<b>27 144</b>	<b>10 262</b>	<b>16 882</b>	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	304	19	285
Amortyzacja	15 744	12 653	3 091	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-17 782	-2 936	-14 846
Zysk na działalności inwestycyjnej	1 877	512	1 365	Odsetki otrzymane	418	790	-372
Zmiana stanu należności	52 209	-87 157	139 366	Pozostałe	-1 697	-1 370	-327
Zmiana stanu zapasów	-7 254	-43 574	36 320	<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 757</b>	<b>-3 497</b>	<b>-15 260</b>
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-63 914	-62 579	-1 335	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Przychody z tytułu odsetek	-222	-950	728	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-18 913	-9 631	-9 282
Koszty z tytułu odsetek	4 082	2 274	1 808	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	178 706	39 059	139 647
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-14 870	19 194	-34 064	Splata pożyczek/kredytów	-127 573	-22 580	-104 993
Zmiana stanu rezerw	4 501	516	3 985	Odsetki zapłacone	-3 910	-1 681	-2 229
Pozostałe	-809	-2 420	1 611	Pozostałe	16 970	2 673	14 297
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 488</b>	<b>-151 269</b>	<b>169 757</b>	<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>45 280</b>	<b>7 840</b>	<b>37 440</b>
				Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>45 011</b>	<b>-146 926</b>	<b>191 937</b>
				<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>33 942</b>	<b>186 376</b>	<b>-152 434</b>
				<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>78 953</b>	<b>39 450</b>	<b>39 503</b>

# Portfel zamówień

Aktualna  
wartość  
portfela  
\* 3,75 mld zł  
netto



\*bez udziału konsorcjantów, uwzględniając wybory najkorzystniejszych ofert (po upływie okresu odwoławczego)

## 5 lutego 2019 r.

Umowa na realizację robót budowlanych związanych ze zwiększeniem przepustowości na linii Warszawa – Mińsk Mazowiecki. Wynagrodzenie wynosi **10,2 mln zł netto**. Termin realizacji prac ustalono na maj 2020 r.

## 9 kwietnia 2019 r.

Zawarcie umowy z PKP S.A. na wykonanie robót budowlanych dotyczących zadania inwestycyjnego pn. „Budowa dworca kolejowego Pomiechówek”. Termin realizacji prac ustalono na kwiecień 2020 r. Wartość umowy wynosi **9,1 mln zł netto**.

## 10 maja 2019 r.

Popisanie umowy na „przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław – Poznań, etap IV, odcinek granica województwa dolnośląskiego – Czempin”. Wartość umowy wynosi 568 mln zł (**462,2 mln zł netto**). Termin realizacji do końca 2020 r.

## 24 czerwca 2019 r.

Umowa z PKP PLK na robót budowlanych na linii 226 i stacji Gdańsk Port Północny oraz linii 965 i stacji Gdańsk Kanał Kaszubski w ramach projektu „Poprawa infrastruktury kolejowego dostępu do Portu Gdańsk”. Termin realizacji Inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. Wartość umowy **758 mln zł netto**. Udział Torpolu w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz w wynagrodzeniu wynosi ok. 46%.

### 24 czerwca 2019 r.

Umowa z PKP PLK na wykonanie robót budowlanych na linii 227/249 i stacji Gdańsk Zaspas Towarowa oraz linii 722 w ramach projektu: „Poprawa infrastruktury kolejowego dostępu do portu Gdańsk”. Termin realizacji Inwestycji został określony na 30 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. Wartość umowy wynosi **391,9 mln zł netto**. Udział Torpolu w realizacji prac w ramach tego zamówienia oraz w wynagrodzeniu wynosi 83,3%.

### 29 lipca 2019 r.

Umowa z PKP PLK na : Opracowanie projektów wykonawczych i wykonanie robót budowlanych na Stacji Szczecin Port Centralny Zadanie nr 1 w ramach projektu pn.: „Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujście”. Termin realizacji inwestycji ustalono na 31 miesięcy od dnia rozpoczęcia prac. Wartość umowy wynosi **936,5 mln zł netto**.

### 29 lipca 2019 r.

Umowa z PKP PLK na opracowanie projektów i wykonanie robót budowlanych na Stacji Świnoujście – Zadanie nr 2 w ramach projektu pn.: „Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu”. Termin realizacji inwestycji ustalono na 31 miesięcy od dnia rozpoczęcia prac. Wartość umowy wynosi **508 mln zł netto**.

### 7 sierpnia 2019 r.

Umowa z PKP PLK na wykonanie prac projektowych i robót budowlanych na stacji Łódź Kaliska w ramach projektu pn.: „Prace na linii kolejowej nr 15, 16 na odcinku Łódź Kaliska – Zgierz – Kutno” oraz projektu pn.: „Dokończenie budowy wiaduktu wschodniego na stacji Łódź Kaliska”. Termin realizacji inwestycji ustalono na 38 miesięcy od daty rozpoczęcia prac. Wartość umowy wynosi **330,7 mln zł netto**.

### 21 sierpnia 2019 r.

Aneks do umowy, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu „Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno-Ełk” na mocy którego, w szczególności termin realizacji uległ wydłużeniu o 9 miesięcy oraz został wyznaczony na maj 2020 r., jak również zlecone zostały Grupie Torpol dodatkowe prace o wartości ok. **19,9 mln zł netto**.



## Umowy o roboty budowlane i dostawy materiałów (3)



### 17 września 2019 r.

Podpisanie z Zakładami Automatyki KOMBUD S.A. dwóch umów na roboty budowlane w ramach zamówienia pn.: "Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu" realizowanego dla PKP PLK S.A. i Zarządu Morskich Portów Szczecin i Świnoujście S.A.. Pierwsza warta jest **124 mln zł netto** i dotyczy realizacji prac w ramach projektu na Stacji Szczecin Port Centralny. Druga warta jest **96,1 mln zł netto** i dotyczy realizacji prac na Stacji Świnoujście. Termin realizacji obu umów określono na 31 miesięcy, a okres gwarancji i rękojmi na 60 miesięcy.

### 30 września 2019 r.

Umowa podwykonawcza z Krakowskie Zakłady Automatyki S.A. dotycząca robót budowlanych w zakresie automatyki sterowania ruchem kolejowym oraz projektów wykonawczych w ramach projektu "Poprawa infrastruktury kolejowego dostępu do Portu Gdańsk" realizowanego dla PKP PLK. Termin realizacji prac określono na grudzień 2021 roku. Wartość umowy wynosi **85 mln zł**.

### 4 października 2019 r.

Umowa z Elektrownia Ostrołęka sp. z o.o. na „Przebudowę układu infrastruktury kolejowej dla obsługi Elektrowni Ostrołęka C” w ramach konsorcjum z Zakłady Automatyki KOMBUD S.A. Torpol pełni rolę lidera, a jego udział wynosi ok. 91,5%. Termin realizacji kontraktu określono na 36 miesięcy od dnia rozpoczęcia prac. Wartość umowy wynosi **178,8 mln zł netto**.

### 10 października 2019 r.

Uzgodnienie z Przedsiębiorstwem Budownictwa Kolejowego i Inżynieryjnego sp. z o.o. wykonania dodatkowych prac na łączną kwotę **9,5 mln zł** w ramach projektu pn.: "Prace na linii kolejowej nr 216 na odcinku Działdowo – Olsztyn" realizowanego dla PKP PLK. W efekcie porozumienia wartość umowy wynosi obecnie **46,5 mln zł netto**.

### 29 października 2019 r.

Aneks do umowy z PKP PLK, której przedmiotem jest zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu "Prace na linii kolejowej nr 219 na odcinku Szczytno-Ełk" na mocy którego, zlecone zostały Grupie Torpol dodatkowe prace o wartości ok. **43,1 mln zł netto**.

## 15 stycznia 2019 r.

Zawarcie aneksu, do umowy ramowej z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., dotyczącego wydłużenia terminu udostępnienia gwarancji kontraktowych w kwocie 50 mln zł. 15 października 2019 r. limit uległ zwiększeniu do **53,75 mln zł** z terminem ważności do końca 2019 roku.

## 6 lutego 2019 r.

Zawarcie aneksu do umowy z PZU S.A. o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych. Wydłużenie terminu udzielania gwarancji w kwocie **120 mln zł** do 31 stycznia 2020 r.

## 4 marca 2019 r.

Podpisanie aneksu do umowy z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. Na jego mocy limit na gwarancje kontraktowe uległ zmniejszeniu z kwoty 350 mln zł do **345 mln zł**. Podwyższeniu uległa kwota sublimitu na gwarancje udzielane na wniosek spółki zależnej TOG do łącznej kwoty 25 mln zł (dotychczas 10 mln zł).

## 30 maja 2019 r.

Aneks do umowy generalnej z KUKE na udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, na mocy którego wysokość przyznanego limitu odnawialnego została podwyższona do kwoty **60 mln zł**.

## 26 czerwca 2019 r.

Zawarcie z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group aneksu do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, na mocy którego Torpol może korzystać z limitu na gwarancje do kwoty **40 mln zł** do dnia 20 maja 2020 r.

### 18 lipca 2019 r.

Zawarcie z AXA Ubezpieczenia Towarzystwo Ubezpieczeń i Reasekuracji S.A. aneks do umowy zlecenia udzielania gwarancji w ramach limitu. Na mocy aneksu kwota przyznanego limitu wynosi **80 mln zł**. W jego ramach Torpol może składać zlecenia udzielenia gwarancji w terminie do września 2020 r.

### 24 lipca 2019 r.

Zawarcie z bankiem Pekao S.A. aneksów do umów o ustanowienie limitu na gwarancje bankowe oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na ich mocy wydłużono okres udostępniania limitu w **kwocie 80 mln zł** do lipca 2020 r. natomiast data wygaśnięcia gwarancji nie może być późniejsza niż koniec lipca 2030 r. Z kolei na mocy aneksu do umowy kredytu wydłużony zostanie termin jego dostępności/spłaty do końca lipca 2020 r. Zgodnie z ww. aneksem wysokość przyznanego kredytu będzie wynosiła odpowiednio: **20 mln zł** do końca września 2019 r., **15 mln zł** w październiku 2019 r. oraz **10 mln zł** w okresie od listopada do końca lipca 2020 r. Dodatkowo Torpol posiada z Pekao S.A. umowę na udzielenie gwarancji w wysokości **21 mln zł**.

### 26 lipca 2019 r.

Zawarcie umowy pożyczki z TF Silesia sp. z o.o. na kwotę **30 mln zł**. Spłata pożyczki nastąpi w trzech ratach po 10 mln zł na koniec odpowiednio czerwca 2021 roku, listopada 2021 roku oraz marca 2022 roku, przy czym Spółce będzie przysługiwać prawo do wcześniejszej spłaty całości lub części kwoty pożyczki. Na dzień zatwierdzenia raportu łączna kwota zadłużenia z tytułu zaciągniętych pożyczek od TF Silesia sp. z o.o. wynosi **84 mln zł**.

### 9 sierpnia 2019 r.

Torpol zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) dwie umowy o udzielenie gwarancji, na mocy których BGK udzieli gwarancje bankowe zwrotu zaliczki w łącznej wysokości **115,2 mln zł** z terminem obowiązywania do 31 sierpnia 2021 r. oraz gwarancje bankowe zwrotu zaliczki w łącznej wysokości **62,5 mln zł** z terminem obowiązywania do 31 sierpnia 2021 r. Obie umowy związane są z realizacją dwóch zadań w ramach projektów pn.: „Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu”.

### 4 września 2019 r.

Zawarcie aneksu z Credit Agricole Bank Polska S.A., na mocy którego kwota limitu na gwarancje bankowe została zmniejszona do kwoty 86,3 mln zł, a następnie 13 października zmniejszona do kwoty **70 mln zł** i uzgodniono jego odnawialny charakter. Okres dostępności limitu ustalono na dzień 30 kwietnia 2020 roku.

### 11 września 2019 r.

Zawarcie z BNP Paribas Bank Polska S.A. (Bank) aneksu do umowy, na mocy którego okres dostępności limitu na gwarancje został ustalony do końca lipca 2020 roku. Dodatkowo, rodzaj dostępnych gwarancji został poszerzony o gwarancje należytego wykonania oraz usunięcia wad i usterek z maksymalnym terminem ważności do 6 lat.

### 8 października 2019 r.

Odebranie aneksu do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych zawarty z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., zgodnie z którym dokonano zwiększenia wysokości przyznanego limitu gwarancyjnego o 20 mln zł. Po zawarciu ww. aneksu łączny limit na gwarancje kontraktowe przyznany przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. na rzecz Grupy wynosi **86 mln zł**. Na dzień niniejszego raportu ww. limit jest wykorzystany w kwocie 61,1 mln zł. Dodatkowo, w Euler Hermes Norge spółka posiada czynne gwarancje na łączną kwotę 1,9 mln NOK.

### 16 października 2019 r.

Zawarcie z Zurich Insurance plc Niederlassung für Deutschland z siedzibą we Frankfurcie nad Menem umowy linii gwarancyjnej, na mocy której ustanowiono odnawialny limit gwarancyjny do maksymalnej wysokości **40 mln zł**. W ramach umowy, po spełnieniu warunków wyszczególnionych w umowie, będą mogły być udzielane gwarancje zwrotu zaliczki na gwarancje przetargowe, gwarancje należytego wykonania kontraktu, gwarancje usunięcia wad lub usterek, regwarancje oraz inne rodzaje gwarancji. Termin obowiązywania ustalono na okres nie dłuższy niż 60 miesięcy od daty ich wystawienia.

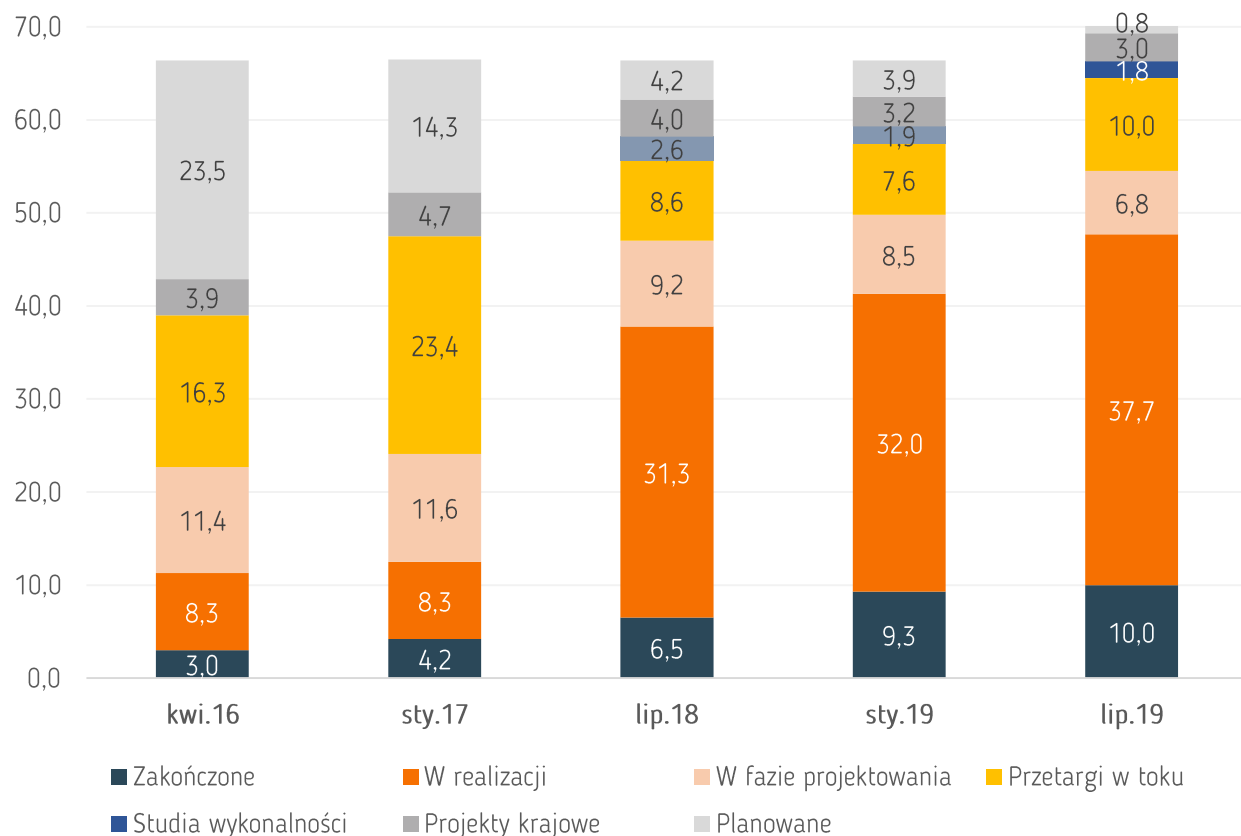


# Perspektywy rynku kolejowego w Polsce – wykonanie KPK

Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku (KPK), który obowiązuje od 2016 roku. W programie ujęto ponad 220 projektów – pierwotnie o łącznej wartości ok. 66,45 mld zł, Dotychczas KPK był 4-krotnie aktualizowany.

Ostatnia aktualizacja miała miejsce we wrześniu 2019 roku. Wartość programu została podniesiona do rekordowej na rynku kolejowym kwoty niemal **75,7 mld zł**.

Wykonanie KPK



Źródło: PKP PLK

## SYTUACJA RYNKOWA

W 1H2019 TOG wzięła udział w 35 postępowaniach o łącznej wartości **95,3 mln zł netto**, z czego pozyskała 12 zamówień o łącznej wartości **39,2 mln zł netto**.

Kontrakty	Liczba	Wartość (mln zł netto)
Pozyskane	12	39,2
Złożone w okresie 01-09M2019	35	95,3

RYNEK  
WARTY  
DZIESIĄTKI  
MILIARDÓW  
ZŁOTYCH

W 2018 roku TOG po raz pierwszy, będąc w GK TORPOL, wygenerowała pozytywny wynik na poziomie netto. W okresie sprawozdawczym 2019 roku również. Spółka zwiększa działalność i usamodzielnia się – przychody ze sprzedaży za 9 miesięcy przekroczyły wartość **30 mln zł**, a zysk brutto ze sprzedaży **3 mln zł**. Zysk netto wyniósł ponad **1 mln zł**.

Portfel zamówień TOG wynosi **32,2 mln zł netto**. Generowana przez spółkę rentowność na sprzedaży brutto wyraźnie powyżej średniej rentowności portfela. Spółka zatrudnia **53 osoby**.

- Umacnianie pozycji jednego z największych podmiotów w projektach modernizacyjnych na rynku kolejowym, z utrzymaniem udziału rynkowego na poziomie nie mniejszym niż 15%;
- Utrzymanie pozycji lidera w projektach rewitalizacji linii kolejowych;
- Aktywny udział w postępowaniach na projekty utrzymania linii kolejowych i budowanie pozycji na kolejowym rynku utrzymaniowym;
- Aktywność podczas postępowań przetargowych w segmencie tramwajowym;
- Dalsze ofertowanie, utrzymanie dostępu do limitów kredytowych i gwarancyjnych, współpraca z bankami i ubezpieczycielami;
- Waloryzacja/indeksacja cen materiałów w aktualnych i nowych umowach – lobbowanie na rzecz rozwiązania systemowego;
- Dalsze budowanie kompetencji w obszarze budowy gazowej infrastruktury sieciowej oraz infrastruktury paliwowej;
- Rozwój pionu budownictwa ogólnego oraz działalności mostowej i drogowej w portfolio Grupy;
- Aktywny udział w dużych i bardzo dużych projektach infrastrukturalnych wymagających kompleksowości, wielobranżowości i zastosowania nowoczesnych i złożonych rozwiązań technologicznych.





# ZAŁĄCZNIKI

DANE SKONSOLIDOWANE

**torpol**



# Wyniki finansowe GK TORPOL



Dane w tys. zł	3Q2019	Struktura (%)	3Q2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży usług	1 062 954	99,9%	970 233	99,9%	92 721	9,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	932	0,1%	1 154	0,1%	-222	-19,2%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 063 886</b>	<b>100,0%</b>	<b>971 387</b>	<b>100,0%</b>	<b>92 499</b>	<b>9,5%</b>
Koszt własny sprzedaży	1 012 199	95,1%	923 069	95,0%	89 130	9,7%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>51 687</b>	<b>4,9%</b>	<b>48 318</b>	<b>5,0%</b>	<b>3 369</b>	<b>7,0%</b>
Koszty sprzedaży	1 954	0,2%	360	0,0%	1 594	442,8%
Koszty ogólnego zarządu	18 502	1,7%	18 579	1,9%	-77	-0,4%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>31 231</b>	<b>2,9%</b>	<b>29 379</b>	<b>3,0%</b>	<b>1 852</b>	<b>6,3%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	867	0,1%	770	0,1%	97	12,6%
Pozostałe koszty operacyjne	865	0,1%	411	0,0%	454	110,5%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>31 233</b>	<b>2,9%</b>	<b>29 738</b>	<b>3,1%</b>	<b>1 495</b>	<b>5,0%</b>
Przychody finansowe	222	0,0%	683	0,1%	-461	-67,5%
Inne przychody finansowe	972	0,1%	1 151	0,1%	-179	-15,6%
Koszty finansowe	4 817	0,5%	2 130	0,2%	2 687	126,2%
Udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-22	0,0%	-385	0,0%	363	-94,3%
<b>Wynik brutto</b>	<b>27 588</b>	<b>2,6%</b>	<b>29 057</b>	<b>3,0%</b>	<b>-1 469</b>	<b>-5,1%</b>
Podatek dochodowy	4 996	0,5%	5 580	0,6%	-584	-10,5%
Zysk/strata netto za rok obrotowy z działalności kontynuowanej	22 592	2,1%	23 477	2,4%	-885	-3,8%
Zysk/strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej	-444	0,0%	-18 795	-1,9%	18 351	-97,6%
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>22 148</b>	<b>2,1%</b>	<b>4 682</b>	<b>0,5%</b>	<b>17 466</b>	<b>373,0%</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)	0,96	0,0%	0,20	0,0%	0,76	373,0%
<b>EBITDA</b>	<b>46 977</b>	<b>4,4%</b>	<b>42 391</b>	<b>4,4%</b>	<b>4 586</b>	<b>10,8%</b>

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej GK TORPOL



Dane w tys. zł	30.09.2019	Struktura (%)	31.12.2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>175 342</b>	<b>20,0%</b>	<b>142 858</b>	<b>16,9%</b>	<b>32 484</b>	<b>22,7%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	37 780	21,5%	117 932	82,6%	-80 152	-68,0%
Wartość firmy	9 008	5,1%	9 008	6,3%	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 188	1,2%	471	0,3%	1 717	364,5%
Aktywa z tyt. prawa do użytkowania	104 935	59,8%	0	0,0%	104 935	Nd.
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	855	0,5%	878	0,6%	-23	-2,6%
Udzielone pożyczki	0	0,0%	4	0,0%	-4	-100,0%
Należności długoterminowe	11 135	6,4%	9 810	6,9%	1 325	13,5%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,0%	2 310	1,6%	-2 310	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	9 441	5,4%	2 445	1,7%	6 996	286,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>703 393</b>	<b>80,0%</b>	<b>700 485</b>	<b>83,1%</b>	<b>2 908</b>	<b>0,4%</b>
Zapasy	65 712	9,3%	58 459	8,3%	7 253	12,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	262 052	37,3%	299 912	42,8%	-37 860	-12,6%
Pozostałe należności finansowe	3 288	0,5%	2 610	0,4%	678	26,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	274 347	39,0%	289 680	41,4%	-15 333	-5,3%
Pozostałe należności niefinansowe	8 036	1,1%	9 250	1,3%	-1 214	-13,1%
Rozliczenia międzyokresowe	10 941	1,6%	6 568	0,9%	4 373	66,6%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	56	0,0%	56	0,0%	0	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 953	11,2%	33 942	4,8%	45 011	132,6%
Pozostałe aktywa finansowe	8	0,0%	8	0,0%	0	0,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>878 735</b>	<b>100,0%</b>	<b>843 343</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 392</b>	<b>4,2%</b>

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej GK TORPOL



Dane w tys. zł	30.09.2019	Struktura (%)	31.12.2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>216 428</b>	<b>24,6%</b>	<b>200 832</b>	<b>23,8%</b>	<b>15 596</b>	<b>7,8%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	2,1%	4 594	2,3%	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	141 135	65,2%	138 711	69,1%	2 424	1,7%
Kapitały zapasowe	58 149	26,9%	58 149	29,0%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	14 380	6,6%	422	0,2%	13 958	3307,6%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-987	-0,5%	-178	-0,1%	-809	454,5%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	112	0,1%	112	0,1%	0	0,0%
Udziały niekontrolujące	-955	-	-978	-	23	-2,4%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>118 875</b>	<b>13,5%</b>	<b>68 352</b>	<b>8,1%</b>	<b>50 523</b>	<b>73,9%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32 000	26,9%	4 000	5,9%	28 000	700,0%
Rezerwy	935	0,8%	935	1,4%	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	83 255	70,0%	63 417	92,8%	19 838	31,3%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 685	2,3%	0	0,0%	2 685	Nd.
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>543 432</b>	<b>61,8%</b>	<b>574 159</b>	<b>68,1%</b>	<b>-30 727</b>	<b>-5,4%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	205 653	37,8%	274 596	47,8%	-68 943	-25,1%
Kredyty i pożyczki	79 126	14,6%	55 993	9,8%	23 133	41,3%
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 904	4,8%	17 754	3,1%	8 150	45,9%
Z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	33 112	6,1%	5 307	0,9%	27 805	523,9%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	167 281	30,8%	189 153	32,9%	-21 872	-11,6%
Rozliczenia międzyokresowe	23 711	4,4%	27 211	4,7%	-3 500	-12,9%
Rezerwy	8 645	1,6%	4 145	0,7%	4 500	108,6%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>662 307</b>	<b>75,4%</b>	<b>642 511</b>	<b>76,2%</b>	<b>19 796</b>	<b>3,1%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>878 735</b>	<b>100,0%</b>	<b>843 343</b>	<b>100,0%</b>	<b>35 392</b>	<b>4,2%</b>

# Sytuacja finansowa – skonsolidowany CF



Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana	Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wynik brutto</b>	<b>27 144</b>	<b>10 262</b>	<b>16 882</b>	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	304	19	285
Amortyzacja	15 744	12 653	3 091	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-17 782	-2 936	-14 846
Zysk na działalności inwestycyjnej	1 877	512	1 365	Odsetki otrzymane	418	790	-372
Zmiana stanu należności	52 209	-87 157	139 366	Pozostałe	-1 697	-1 370	-327
Zmiana stanu zapasów	-7 254	-43 574	36 320	<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 757</b>	<b>-3 497</b>	<b>-15 260</b>
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-63 914	-62 579	-1 335	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Przychody z tytułu odsetek	-222	-950	728	Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-18 913	-9 631	-9 282
Koszty z tytułu odsetek	4 082	2 274	1 808	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	178 706	39 059	139 647
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-14 870	19 194	-34 064	Splata pożyczek/kredytów	-127 573	-22 580	-104 993
Zmiana stanu rezerw	4 501	516	3 985	Odsetki zapłacone	-3 910	-1 681	-2 229
Pozostałe	-809	-2 420	1 611	Pozostałe	16 970	2 673	14 297
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>18 488</b>	<b>-151 269</b>	<b>169 757</b>	<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>45 280</b>	<b>7 840</b>	<b>37 440</b>
				Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>45 011</b>	<b>-146 926</b>	<b>191 937</b>
				<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>33 942</b>	<b>186 376</b>	<b>-152 434</b>
				<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>78 953</b>	<b>39 450</b>	<b>39 503</b>





# ZAŁĄCZNIKI

## DANE JEDNOSTKOWE

**torpol**

# Wyniki finansowe TORPOL



Dane w tys. zł	3Q2019	Struktura (%)	3Q2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży usług	1 032 632	99,9%	955 674	99,8%	76 958	8,1%
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	866	0,1%	1 474	0,2%	-608	-41,2%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 033 498</b>	<b>100,0%</b>	<b>957 148</b>	<b>100,0%</b>	<b>76 350</b>	<b>8,0%</b>
Koszt własny sprzedaży	985 402	95,3%	911 926	95,3%	73 476	8,1%
<b>Wynik brutto ze sprzedaży</b>	<b>48 096</b>	<b>4,7%</b>	<b>45 222</b>	<b>4,7%</b>	<b>2 874</b>	<b>6,4%</b>
Koszty sprzedaży	1 935	0,2%	360	0,0%	1 575	437,5%
Koszty ogólnego zarządu	16 170	1,6%	16 346	1,7%	-176	-1,1%
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>29 991</b>	<b>2,9%</b>	<b>28 516</b>	<b>3,0%</b>	<b>1 475</b>	<b>5,2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	866	0,1%	730	0,1%	136	18,6%
Pozostałe koszty operacyjne	865	0,1%	388	0,0%	477	122,9%
<b>Wynik z działalności operacyjnej</b>	<b>29 992</b>	<b>2,9%</b>	<b>28 858</b>	<b>3,0%</b>	<b>1 134</b>	<b>3,9%</b>
Przychody finansowe	418	0,0%	683	0,1%	-265	-38,8%
Inne przychody finansowe	951	0,1%	1 396	0,1%	-445	-31,9%
Koszty finansowe	5 369	0,5%	30 969	3,2%	-25 600	-82,7%
<b>Wynik brutto</b>	<b>25 992</b>	<b>2,5%</b>	<b>-32</b>	<b>0,0%</b>	<b>26 024</b>	<b>-81325,0%</b>
Podatek dochodowy	5 330	0,5%	5 788	0,6%	-458	-7,9%
<b>Wynik netto za okres</b>	<b>20 662</b>	<b>2,0%</b>	<b>-5 820</b>	<b>-0,6%</b>	<b>26 482</b>	<b>-455,0%</b>
Zysk na jedną akcję (w złotych)	<b>0,90</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,25</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,15</b>	<b>-455,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>45 069</b>	<b>4,4%</b>	<b>40 156</b>	<b>4,2%</b>	<b>4 913</b>	<b>12,2%</b>

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej TORPOL



Dane w tys. zł	30.09.2019	Struktura (%)	31.12.2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>180 714</b>	<b>20,7%</b>	<b>145 464</b>	<b>17,4%</b>	<b>35 250</b>	<b>24,2%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	39 211	21,7%	115 649	79,5%	-76 438	-66,1%
Wartość firmy	9 008	5,0%	9 008	6,2%	0	0,0%
Aktywa niematerialne	2 138	1,2%	460	0,3%	1 678	364,8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	103 882	57,5%	0	0,0%	103 882	Nd.
Udziały w jednostkach zależnych	5 415	3,0%	2 015	1,4%	3 400	168,7%
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	506	0,3%	506	0,3%	0	0,0%
Należności długoterminowe	11 123	6,2%	9 793	6,7%	1 330	13,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0,0%	2 116	1,5%	-2 116	-100,0%
Udzielone pożyczki	0	0,0%	3 472	2,4%	-3 472	-100,0%
Rozliczenia międzyokresowe	9 431	5,2%	2 445	1,7%	6 986	285,7%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>690 391</b>	<b>79,3%</b>	<b>688 532</b>	<b>82,6%</b>	<b>1 859</b>	<b>0,3%</b>
Zapasy	65 257	9,5%	57 712	8,4%	7 545	13,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	254 123	36,8%	295 962	43,0%	-41 839	-14,1%
Pozostałe należności finansowe	3 288	0,5%	2 610	0,4%	678	26,0%
Aktywa z tytułu umów z klientami	270 931	39,2%	283 674	41,2%	-12 743	-4,5%
Pozostałe należności niefinansowe	7 479	1,1%	8 793	1,3%	-1 314	-14,9%
Rozliczenia międzyokresowe	10 762	1,6%	6 441	0,9%	4 321	67,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78 550	11,4%	33 339	4,8%	45 211	135,6%
Pozostałe aktywa finansowe	1	0,0%	1	0,0%	0	0,0%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>871 105</b>	<b>100,0%</b>	<b>833 996</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 109</b>	<b>4,4%</b>

# Sprawozdanie z sytuacji finansowej TORPOL



Dane w tys. zł	30.09.2019	Struktura (%)	31.12.2018	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>221 816</b>	<b>25,5%</b>	<b>207 100</b>	<b>24,8%</b>	<b>14 716</b>	<b>7,1%</b>
Kapitał podstawowy	4 594	2,1%	4 594	2,2%	0	0,0%
Pozostałe kapitały rezerwowe	141 135	63,6%	138 711	67,0%	2 424	1,7%
Kapitały zapasowe	58 918	26,6%	58 918	28,4%	0	0,0%
Zyski zatrzymane	18 397	8,3%	5 901	2,8%	12 496	211,8%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-1 341	-0,6%	-1 137	-0,5%	-204	17,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny (zyski/straty aktuarialne)	113	0,1%	113	0,1%	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>118 576</b>	<b>13,6%</b>	<b>68 330</b>	<b>8,2%</b>	<b>50 246</b>	<b>73,5%</b>
Oprocentowane kredyty i pożyczki	32 000	27,0%	4 000	5,9%	28 000	700,0%
Rezerwy	935	0,8%	935	1,4%	0	0,0%
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 426	69,5%	63 395	92,8%	19 031	30,0%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 215	2,7%	0	0,0%	3 215	nd.
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>530 713</b>	<b>60,9%</b>	<b>558 566</b>	<b>67,0%</b>	<b>-27 853</b>	<b>-5,0%</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	204 642	38,6%	264 752	47,4%	-60 110	-22,7%
Kredyty i pożyczki	78 684	14,8%	54 041	9,7%	24 643	nd.
Pozostałe zobowiązania finansowe	24 676	4,6%	16 750	3,0%	7 926	47,3%
Z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	32 623	6,1%	5 237	0,9%	27 386	522,9%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	158 047	29,8%	187 170	33,5%	-29 123	-15,6%
Rozliczenia międzyokresowe	23 400	4,4%	26 475	4,7%	-3 075	-11,6%
Rezerwy	8 641	1,6%	4 141	0,7%	4 500	108,7%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>649 289</b>	<b>74,5%</b>	<b>626 896</b>	<b>75,2%</b>	<b>22 393</b>	<b>3,6%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>871 105</b>	<b>100,0%</b>	<b>833 996</b>	<b>100,0%</b>	<b>37 109</b>	<b>4,4%</b>

# Sprawozdanie z przepływów pieniężnych TORPOL

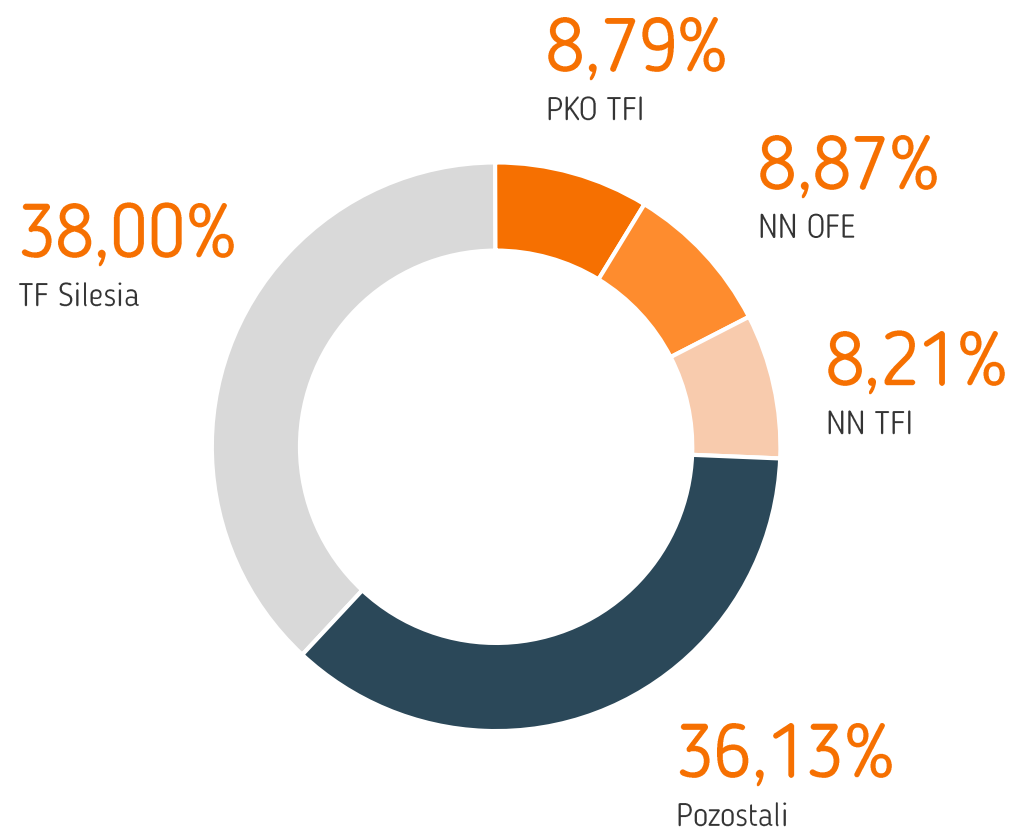


Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana	Dane w tys. zł	3Q2019	3Q2018	Zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
<b>Wynik brutto</b>	<b>25 970</b>	<b>-32</b>	<b>26 002</b>	Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	304	19	285
Amortyzacja	15 077	11 298	3 779	Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-19 302	-7 826	-11 476
Zysk na działalności inwestycyjnej	352	-19	371	Udzielone pożyczki	-3 651	-24 322	20 671
Zmiana stanu należności	53 887	-95 063	148 950	Spłata pożyczki	3 651	254	3 397
Zmiana stanu zapasów	-7 545	-43 728	36 183	Odsetki otrzymane	418	790	-372
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-63 952	-55 661	-8 291	Pozostałe	-1 701	-1 297	-404
Przychody z tytułu odsetek	-418	-928	510	<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-20 281</b>	<b>-32 382</b>	<b>12 101</b>
Koszty z tytułu odsetek	3 854	1 729	2 125	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-14 382	17 851	-32 233	Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-17 838	-9 255	-8 583
Zmiana stanu rezerw	4 501	8 138	-3 637	Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	178 106	36 393	141 713
Podatek dochodowy zapłacony	-	-	-	Spłata pożyczek/kredytów	-125 463	-5 777	-119 686
Pozostałe	-110	20 350	-20 460	Odsetki zapłacone	-3 517	-1 191	-2 326
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>17 234</b>	<b>-136 065</b>	<b>153 299</b>	Pozostałe	16 970	2 673	14 297
				<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>48 258</b>	<b>22 843</b>	<b>25 415</b>
				Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	<b>45 211</b>	<b>-145 604</b>	<b>190 815</b>
				<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>33 339</b>	<b>183 987</b>	<b>-150 648</b>
				<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>78 550</b>	<b>38 383</b>	<b>40 167</b>

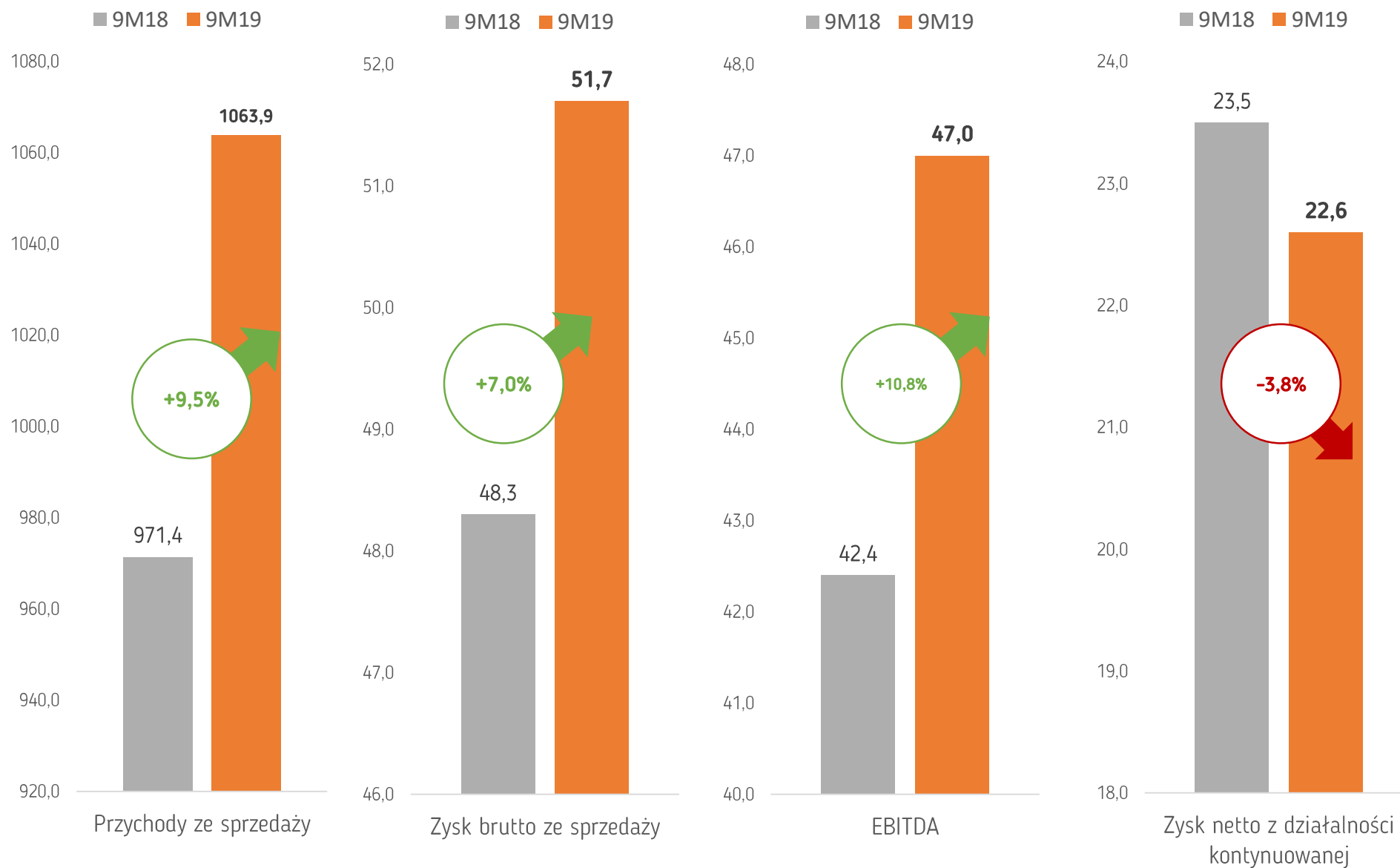


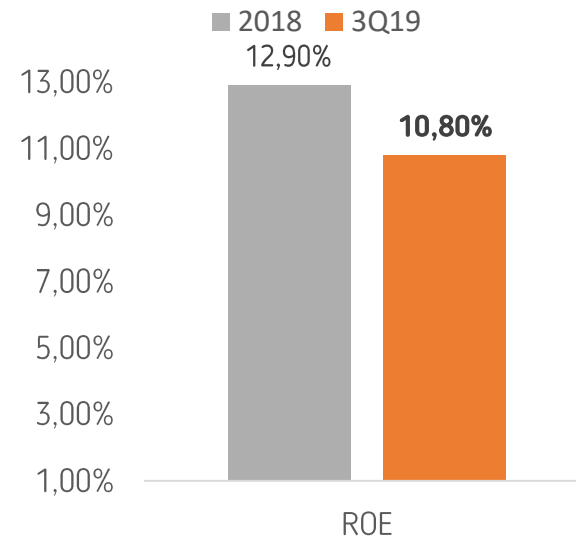
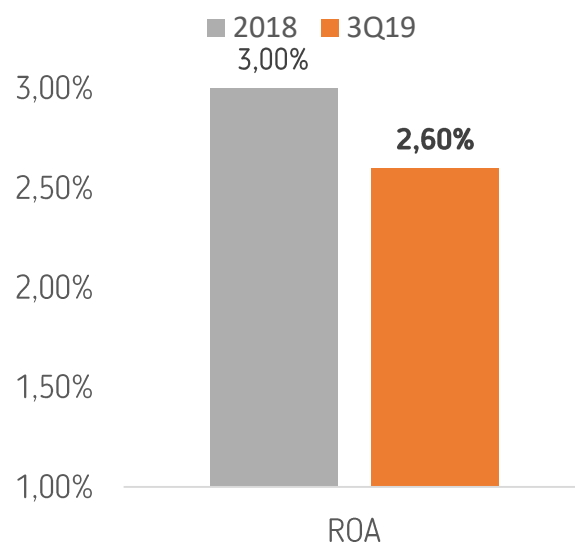
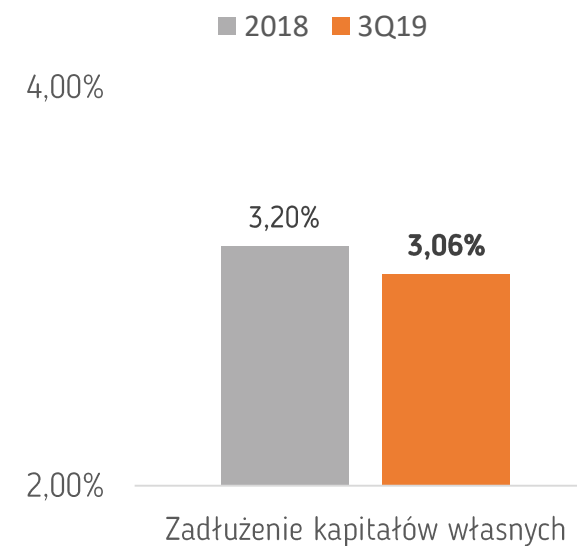
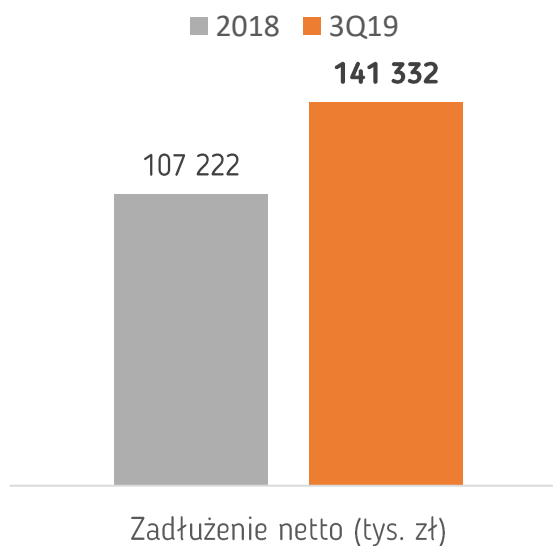
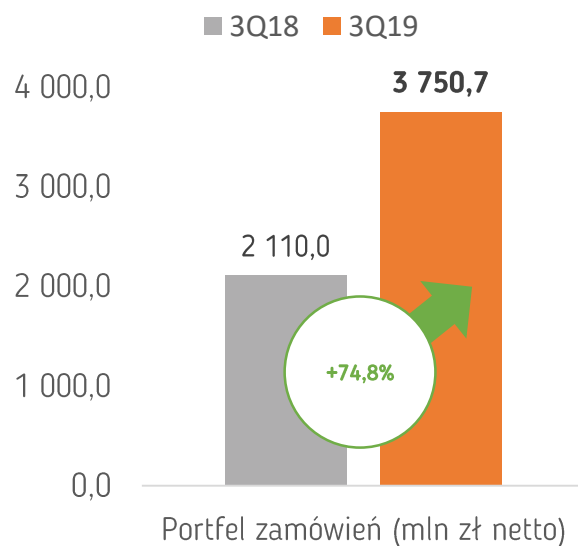
## Struktura akcjonariatu – 22 listopada 2019 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	(%) kapitału
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	38,00%
NN OFE	2 038 000	8,87%
PKO TFI	2 019 209	8,79%
NN TFI	1 886 071	8,21%
Pozostali	8 298 120	36,13%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,0%</b>



# Wyniki finansowe (mln zł)







## **TORPOL S.A.**

ul. Mogileńska 10G  
61-052 Poznań

tel. +48 61 87 82 700  
fax +48 61 87 82 790

[www.torpol.pl](http://www.torpol.pl)

## **Kontakt z działem Relacji Inwestorskich**

Łukasz Sychowski  
Dyrektor Biura Komunikacji Społecznej

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

[l.sychowski@torpol.pl](mailto:l.sychowski@torpol.pl) | [ri@torpol.pl](mailto:ri@torpol.pl)

