



**Sprawozdanie Zarządu z działalności**  
**Grupy Kapitałowej TORPOL**  
**za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 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 .....	15
3.	Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym .....	15
3.1.	Najważniejsze projekty realizowane przez GK TORPOL.....	17
3.2.	Działania akwizycyjne Grupy.....	18
3.3.	Znaczące umowy o roboty budowlane .....	19
3.4.	Umowy finansowe .....	19
3.5.	Instrumenty pochodne .....	21
3.6.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	22
3.7.	Pozostałe istotne zdarzenia w okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania.....	22
4.	Sytuacja ekonomiczno-finansowa Grupy .....	23
4.1.1.	Omówienie głównych pozycji rachunku zysków i strat.....	24
4.1.2.	Omówienie pozycji bilansowych .....	25
4.1.3.	Omówienie pozycji rachunku przepływów pieniężnych.....	27
4.2.	Ocena wskaźników rentowności.....	27
4.3.	Przychody oraz ich struktura .....	28
4.4.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	30
4.4.1.	Ocena wskaźników płynności .....	30
4.4.2.	Wskaźniki struktury finansowania i zadłużenia .....	31
4.5.	Stanowsko Grupy odnośnie publikowanych prognoz wyników finansowych Grupy .....	31
5.	Strategia i perspektywy rozwoju .....	32
5.1.	Perspektywy rozwoju Grupy .....	33

5.2.	Plan inwestycyjny Grupy .....	37
5.2.1.	Bieżące inwestycje.....	37
5.2.2.	Plany inwestycyjne.....	37
5.3.	Opis istotnych czynników mających wpływ na rozwój Grupy.....	38
6.	Pozostałe informacje dotyczące Grupy Kapitałowej TORPOL.....	40
6.1.	Informacje o akcjonariacie i akcjach.....	40
6.1.1.	Informacja o kapitale zakładowym .....	40
6.1.2.	Akcjonariat.....	40
6.1.3.	Akcje TORPOL S.A. w posiadaniu zarządzających i nadzorujących.....	41
6.2.	Informacje o organie zarządzającym i nadzorującym .....	41
6.3.	Zatrudnienie w Grupie.....	43
6.4.	Informacja o udzielonych gwarancjach i poręczeniach przez Emitenta lub podmioty zależne .....	43
6.5.	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	45
7.	Oświadczenie Zarządu Emitenta.....	46

## 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 2020 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej TORPOL [Grupa, Grupa TORPOL] oraz śródroczne 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 2020	31 grudnia 2019
EUR	4,4660	4,2585
NOK	0,4088	0,4320
HRK (kuna chorwacka)	0,5900	0,5722

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

	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020</i>	<i>okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019</i>	<i>zmiana</i>	<i>zmiana (%)</i>
<b>Działalność kontynuowana</b>				
przychody ze sprzedaży usług	588 877	664 015	-75 138	-11,3%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	163	796	-633	-79,5%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>589 040</b>	<b>664 811</b>	<b>-75 771</b>	<b>-11,4%</b>
koszt własny sprzedaży	552 515	633 060	-80 545	-12,7%
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 525</b>	<b>31 751</b>	<b>4 774</b>	<b>15,0%</b>
koszty sprzedaży	1 134	1 203	-69	-5,7%
koszty ogólnego zarządu	14 946	15 565	-619	-4,0%
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>20 445</b>	<b>14 983</b>	<b>5 462</b>	<b>36,5%</b>
pozostałe przychody operacyjne	1 440	606	834	137,6%
pozostałe koszty operacyjne	1 917	299	1 618	541,1%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>19 968</b>	<b>15 290</b>	<b>4 678</b>	<b>30,6%</b>
przychody z tyt. odsetek	1 095	65	1 030	1 584,6%
inne przychody finansowe	487	924	-437	-47,3%
koszty finansowe	4 022	2 680	1 342	50,1%
udział w zysku jednostki stowarzyszonej	-116	26	-142	-546,2%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>17 412</b>	<b>13 625</b>	<b>3 787</b>	<b>27,8%</b>
podatek dochodowy	3 481	2 745	736	26,8%
<b>Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>13 931</b>	<b>10 880</b>	<b>3 051</b>	<b>28,0%</b>
Zysk/strata netto za rok obrotowy z działalności zaniechanej netto	0	-761	761	-100,0%
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>	<b>13 931</b>	<b>10 119</b>	<b>3 812</b>	<b>37,7%</b>
<b>Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>0,61</b>	<b>0,44</b>	<b>0,17</b>	<b>38,6%</b>
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- podstawowy i rozwodniony z zysku/straty za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,61	0,44	0,17	38,6%

### 1.2.2. SKONSOLIDOWANY BILANS

	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	zmiana (%)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>203 924</b>	<b>206 969</b>	<b>-3 045</b>	<b>-1,5%</b>
rzeczowe aktywa trwałe	87 736	89 303	-1 567	-1,8%
aktywa z tyt. prawa do użytkowania	47 060	52 513	-5 453	-10,4%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	3 402	3 059	343	11,2%
udziały we wspólnych przedsięwzięciach	155	777	-622	-80,1%
udzielone pożyczki	0	0	0	nd.
należności długoterminowe	22 987	12 398	10 589	85,4%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	26 845	30 324	-3 479	-11,5%
rozliczenia międzyokresowe	6 731	9 587	-2 856	-29,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>850 776</b>	<b>1 076 729</b>	<b>-223 017</b>	<b>-21,0%</b>
zapasy	76 095	44 759	31 336	70,0%
należności z tytułu dostaw i usług	253 824	621 649	-367 825	-59,2%
aktywa z tytułu umów z klientami	125 941	188 151	-62 210	-33,1%
pozostałe należności finansowe	5 630	5 191	439	8,5%
pozostałe należności niefinansowe	19 659	3 637	18 958	440,5%
rozliczenia międzyokresowe	10 396	12 410	-2 014	-16,2%
oprocentowane kredyty i pożyczki	72	72	0	0,0%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	359 150	200 855	158 295	78,8%
pozostałe aktywa finansowe	9	5	4	80,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 054 700</b>	<b>1 283 698</b>	<b>-228 998</b>	<b>-17,8%</b>

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	Zmiana	Zmiana (%)
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>215 956</b>	<b>222 859</b>	<b>-6 903</b>	<b>-3,1%</b>
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	147 457	141 135	6 322	4,5%
pozostałe kapitały zapasowe	57 829	58 149	-320	-0,6%
zyski zatrzymane/ niepokryte straty	7 884	21 379	-13 495	-63,1%
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-497	-1 091	594	-54,4%
kapitał z aktualizacji wyceny	-356	-351	-5	1,4%
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>-955</b>	<b>-956</b>	<b>1</b>	<b>-0,1%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>110 621</b>	<b>117 059</b>	<b>-6 438</b>	<b>-5,5%</b>
oprocentowane kredyty i pożyczki	51 892	63 979	-12 087	-18,9%
rezerwy	1 580	1 580	0	0,0%
pozostałe zobowiązania finansowe	57 149	51 500	5 649	11,0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>728 123</b>	<b>943 780</b>	<b>-206 219</b>	<b>-22,9%</b>
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	195 454	340 789	-145 335	-42,6%
kredyty i pożyczki	46 980	58 896	-11 916	-20,2%
pozostałe zobowiązania finansowe	42 194	23 571	18 623	79,0%
zobowiązania z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	193 231	172 919	20 312	11,7%
zaliczki otrzymane na kontrakty	213 879	243 932	-30 053	-12,3%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	5 467	35 997	-30 530	-84,8%
pochodne instrumenty finansowe	34	0	34	nd.
zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	28 381	-28 381	-100,0%
rozliczenia międzyokresowe	23 544	31 824	-8 280	-26,0%
rezerwy	7 340	7 471	-131	-1,8%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>838 744</b>	<b>1 060 839</b>	<b>-222 095</b>	<b>-20,9%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 054 700</b>	<b>1 283 698</b>	<b>-228 998</b>	<b>-17,8%</b>

### 1.2.3. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/strata brutto z dz. kontynuowanej</b>	<b>17 412</b>	<b>13 625</b>	<b>3 787</b>
Zysk/strata brutto z dz. zaniechanej	0	-761	761
<b>Zysk/strata brutto razem</b>	<b>17 412</b>	<b>12 864</b>	<b>4 548</b>
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	11 527	10 366	1 161
zysk na działalności inwestycyjnej	-495	617	-1 112
zmiana stanu należności i aktywów z tyt. umów z klientami	402 981	84 781	318 200
zmiana stanu zapasów	-31 336	-10 752	-20 584
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-175 632	-128 885	-46 747
przychody z tytułu odsetek	-1 095	-65	-1 030
koszty z tytułu odsetek	2 927	2 113	814
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 410	-2 067	-1 343
zmiana stanu rezerw	-131	-225	94
podatek dochodowy zapłacony	-28 381	0	-28 381
pozostałe	-161	-525	364
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>194 206</b>	<b>-31 778</b>	<b>225 984</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 144	271	873
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-2 665	-16 690	14 025
odsetki otrzymane	1 095	323	772
pozostałe	-1 685	-807	-878
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 111</b>	<b>-16 903</b>	<b>14 792</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-6 892	-14 524	7 632
wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	124 653	-124 653
spłata pożyczek/kredytów	-24 382	-85 747	61 365
odsetki zapłacone	-2 883	-2 066	-817
pozostałe	357	13 120	-12 763
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-33 800</b>	<b>35 436</b>	<b>-69 236</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>158 295</b>	<b>-13 245</b>	<b>171 540</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>200 855</b>	<b>33 942</b>	<b>166 913</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>359 150</b>	<b>20 697</b>	<b>338 453</b>



### 1.3. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

#### 1.3.1. JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	zmiana	zmiana (%)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
przychody ze sprzedaży usług	572 310	644 651	-72 341	-11,2%
przychody ze sprzedaży towarów i produktów	163	796	-633	-79,5%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>572 473</b>	<b>645 447</b>	<b>-72 974</b>	<b>-11,3%</b>
koszt własny sprzedaży	537 799	616 142	-79 423	-12,7%
<b>Zysk/strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>34 674</b>	<b>29 305</b>	<b>5 369</b>	<b>18,3%</b>
koszty sprzedaży	1 134	1 197	-63	-5,3%
koszty ogólnego zarządu	12 799	14 062	-1 263	-9,0%
<b>Zysk/strata ze sprzedaży</b>	<b>20 741</b>	<b>14 046</b>	<b>6 695</b>	<b>47,7%</b>
pozostałe przychody operacyjne	1 439	606	833	137,5%
pozostałe koszty operacyjne	1 914	298	1 616	542,3%
<b>Zysk/strata z działalności operacyjnej</b>	<b>20 266</b>	<b>14 354</b>	<b>5 912</b>	<b>41,2%</b>
przychody z tyt. odsetek	1 093	323	770	238,4%
inne przychody finansowe	189	868	-679	-78,2%
koszty finansowe	4 124	3 116	1 008	32,3%
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>17 424</b>	<b>12 429</b>	<b>4 995</b>	<b>40,2%</b>
podatek dochodowy	3 434	2 743	691	25,2%
<b>Zysk/strata netto za okres</b>	<b>13 990</b>	<b>9 686</b>	<b>4 304</b>	<b>44,4%</b>
<b>Zysk/strata na jedną akcję (w złotych):</b>	<b>0,61</b>	<b>0,42</b>	<b>0,19</b>	<b>45,2%</b>
- liczba akcji w tysiącach sztuk	22 970	22 970	0	0,0%
- rozwodniony z zysku/straty za rok obrotowy przypadający na jedną akcję	0,61	0,42	0,19	45,2%

### 1.3.2. JEDNOSTKOWY BILANS

AKTYWA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	zmiana (%)
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>207 087</b>	<b>210 705</b>	<b>-3 618</b>	<b>-1,7%</b>
rzeczowe aktywa trwałe	88 228	90 811	-2 583	-2,8%
aktywa z tyt. prawa do użytkowania	45 961	51 009	-5 048	-9,9%
wartość firmy	9 008	9 008	0	0,0%
aktywa niematerialne	3 249	2 943	306	10,4%
udziały w jednostkach zależnych	5 415	5 415	0	0,0%
udziały we wspólnych przedsięwzięciach	0	506	-506	-100,0%
należności długoterminowe	22 986	12 386	10 600	85,6%
aktywa z tytułu podatku odroczonego	26 074	29 508	-3 434	-11,6%
rozliczenia międzyokresowe	6 166	9 119	-2 953	-32,4%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>820 042</b>	<b>1 047 489</b>	<b>--227 447</b>	<b>-21,4%</b>
zapasy	71 953	44 044	27 909	63,4%
należności z tytułu dostaw i usług	248 075	618 764	-370 689	-59,9%
pozostałe należności finansowe	5 630	5 191	439	8,5%
aktywa z tytułu umów z klientami	111 645	182 397	-70 752	-38,8%
pozostałe należności niefinansowe	17 775	3 119	14 656	469,9%
rozliczenia międzyokresowe	9 641	11 905	-2 264	-19,0%
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	355 314	182 064	173 250	95,2%
pozostałe aktywa finansowe	9	5	4	80,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 027 129</b>	<b>1 258 194</b>	<b>-231 065</b>	<b>-18,4%</b>

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL  
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	zmiana (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>221 784</b>	<b>228 623</b>	<b>-6 839</b>	<b>-3,0%</b>
kapitał podstawowy	4 594	4 594	0	0,0%
pozostałe kapitały rezerwowe	147 457	141 135	6 322	4,5%
pozostałe kapitały zapasowe	58 918	58 918	0	0,0%
zyski zatrzymane/ niepokryte straty	11 724	25 479	-13 755	-54,0%
różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-565	-1 159	594	-51,3%
kapitał z aktualizacji wyceny	-344	-344	0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>109 584</b>	<b>116 010</b>	<b>-6 426</b>	<b>-5,5%</b>
oprocentowane kredyty i pożyczki	51 632	63 979	-12 347	-19,3%
rezerwy	1 580	1 580	0	0,0%
pozostałe zobowiązania finansowe	56 372	50 451	5 921	11,7%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>695 761</b>	<b>913 561</b>	<b>-217 800</b>	<b>-23,8%</b>
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	192 508	337 953	-145 445	-43,0%
kredyty i pożyczki	46 861	58 896	-12 035	-20,4%
pozostałe zobowiązania finansowe	40 916	22 336	18 580	83,2%
Zobowiązania z tytułu umów z klientami i przychodów przyszłych okresów	193 226	172 919	20 307	11,7%
zaliczki otrzymane na kontrakty	189 235	222 182	-32 947	-14,8%
pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 739	31 976	-27 237	-85,2%
zobowiązania podatkowe z tytułu CIT	0	28 381	-28 381	-100,0%
rozliczenia międzyokresowe	20 936	31 447	-10 511	-33,4%
rezerwy	7 340	7 471	-131	-1,8%
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>805 345</b>	<b>1 029 571</b>	<b>-224 226</b>	<b>-21,8%</b>
<b>SUMA KAPITAŁU WŁASNEGO I ZOBOWIĄZAŃ</b>	<b>1 027 129</b>	<b>1 258 194</b>	<b>-231 065</b>	<b>-18,4%</b>

### 1.3.3. JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	zmiana
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/strata brutto</b>	<b>17 424</b>	<b>12 429</b>	<b>4 995</b>
<i>korekty o pozycje:</i>			
amortyzacja	10 900	9 797	1 103
zysk na działalności inwestycyjnej	-493	-238	-255
zmiana stanu należności	415 741	87 883	327 858
zmiana stanu zapasów	-27 909	-10 822	-17 087
zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	-175 596	-129 140	-46 456
przychody z tytułu odsetek	-1 093	-323	-770
koszty z tytułu odsetek	2 893	2 082	811
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 294	-2 206	-3 088
zmiana stanu rezerw	-131	-225	94
podatek dochodowy zapłacony	-28 381	0	-28 381
pozostałe	-156	-48	-108
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>207 905</b>	<b>-30 812</b>	<b>238 717</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 144	271	873
nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-1 521	-18 287	16 766
spłata pożyczki	0	3 651	-3 651
udzielone pożyczki	0	-3 651	3 651
odsetki otrzymane	1 093	323	770
pozostałe	-1 685	-811	-874
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-969</b>	<b>-18 504</b>	<b>17 535</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-6 454	-13 466	7 012
wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	0	124 053	-124 053
spłata pożyczek/kredytów	-24 382	-85 394	61 012
odsetki zapłacone	-2 850	-1 686	-1 164
inne wpływy finansowe	0	13 120	-13 120
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-33 686</b>	<b>36 628</b>	<b>-70 314</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>173 250</b>	<b>-12 688</b>	<b>185 938</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>182 064</b>	<b>33 339</b>	<b>148 725</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>355 314</b>	<b>20 651</b>	<b>334 663</b>

## 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 spółki zależne, Torpol Oil&Gas sp. z o.o. (dalej TOG) z siedzibą w Wysogotowie k. Poznania, Lineal sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Poznaniu, Torpol d.o.o za usługę w likwidacji z siedzibą w Zagrzebiu, należy do czołowych podmiotów działających na rynku budownictwa komunikacyjnej infrastruktury kolejowej i tramwajowej w Polsce. Grupa prowadzi działalność od 1991 roku.

Grupa jest również obecna na terenie Norwegii poprzez oddział TORPOL NORGE NUF.

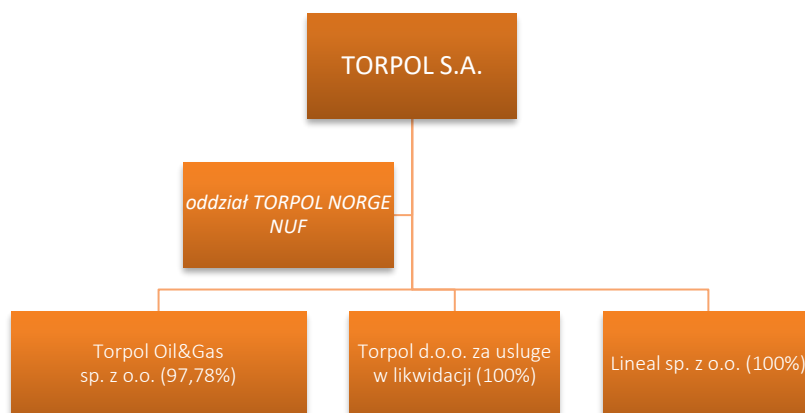
W swojej działalności Grupa występuje głównie w charakterze generalnego wykonawcy lub lidera konsorcjum wykonawców w przypadku realizacji kompleksowych, wielobranżowych projektów. Główne obszary działalności Grupy obejmują przede wszystkim:

- projektowanie oraz realizację kompleksowych usług budowy i modernizacji (poprawy parametrów takich jak m.in. maksymalna prędkość, ilość przejazdów) torowych układów kolejowych oraz stacji kolejowych razem z infrastrukturą towarzyszącą;
- świadczenie usług rewitalizacji linii kolejowych polegających na przywróceniu im parametrów początkowych;
- projektowanie oraz realizację (głównie w formule generalnego wykonawstwa) kompleksowych usług budowy i modernizacji torów tramwajowych i sieci trakcyjnej wraz z infrastrukturą towarzyszącą;
- 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;
- usługi budowy dróg i ulic z infrastrukturą towarzyszącą oraz obiektów inżynierskich, w tym wiaduktów;
- usługi projektowania dla przedsięwzięć z dziedziny budownictwa komunikacyjnego;
- usługi budowlano – montażowe w zakresie systemów automatyki kolejowej (systemy sterowania ruchem kolejowym ERTMS/ETCS, systemy radiołączności kolejowej GSM-R);
- towarowe przewozy kolejowe na terenie UE;
- projektowanie i kompleksowa realizacja budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego;
- budownictwo przemysłowe.

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

## 2.2. STRUKTURA GRUPY

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na dzień 30 czerwca 2020 roku:



Emitent posiada istotne udziały w następujących podmiotach:

- a. **Torpol Oil&Gas sp. z o.o.** z siedzibą w Wysogotowie pod Poznaniem – spółka specjalizuje się w projektowaniu i kompleksowej realizacji budowy instalacji do oczyszczania i uzdatniania ropy naftowej i gazu ziemnego oraz budownictwie przemysłowym, głównie dla branż energetycznej i chemicznej.
- b. **Torpol d.o.o. za uslugę w likwidacji** (Zagrzeb, Chorwacja) – spółka zależna została utworzona w związku planowanymi inwestycjami kolejowymi w lokalną infrastrukturę w Chorwacji. W związku z niewielką ilością ogłaszanych postępowań oraz braku realnych przesłanek na zmianę tej sytuacji w ocenie Emitenta istnieje niewielka szansa na pozyskiwania zamówień publicznych przez podmioty zagraniczne, dlatego też spółka została postawiona w stan likwidacji.
- c. **Lineal sp. z o.o.** z siedzibą w Poznaniu – przedmiotem działalności spółki jest projektowanie na rzecz budownictwa komunikacyjnego. W dniu 10 czerwca 2020 roku Emitent nabył od Feroco S.A. w upadłości likwidacyjnej 50% udziałów w tej spółce, w związku z czym stał się jej jedynym właścicielem. Następnie w związku kontynuacją procesu optymalizacji struktury kapitałowej Grupy Emitent w dniu 2 lipca 2020 roku postawił spółkę Lineal sp. z o.o. w stan likwidacji.

TORPOL posiada również wyodrębniony oddział zagraniczny w Oslo – powstały w 2010 roku. Oddział **Torpol Norge NUF** odpowiada za zobowiązania z tytułu rękojmi za wady i usterki, jakie mogłyby pojawić się w związku z zakończonymi projektami na rynku norweskim. Ponadto poprzez oddział Emitent (posiadając kompetencje do realizacji inwestycji związanych z budową lub modernizacją linii kolejowych i tramwajowych, metra, dróg, mostów i obiektów inżynierskich) pozostaje obecny na rynku norweskim i może monitorować zmiany oraz perspektywy rozwoju Grupy na tym rynku.

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

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

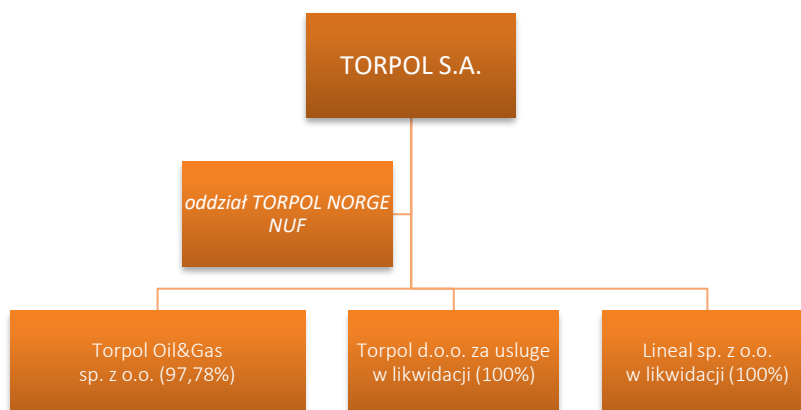
### 2.3. ZMIANY W GRUPIE KAPITAŁOWEJ I JEJ SKUTKI

---

W dniu 24 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu postanowił o wykreśleniu spółki Afta sp. z o.o. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców. Likwidacja spółki nie miała i nie ma wpływu na założenie kontynuacji działalności dla całej Grupy.

W dniu 10 czerwca 2020 roku Emitent nabył od Feroco S.A. w upadłości likwidacyjnej 500 udziałów o wartości nominalnej 1 000,00 zł każdy, stanowiących 50% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym oraz 50% na zgromadzeniu wspólników spółki Lineal sp. z o.o. W wyniku przedmiotowej transakcji udział Emitenta w kapitale zakładowym tej spółki wzrósł do 100%. Następnie w dniu 2 lipca 2020 roku Emitent złożył wniosek o otwarcie procesu likwidacji spółki. Zdaniem Emitenta likwidacja spółki nie będzie miała wpływu na działalność Grupy.

Poniżej przedstawiono schemat Grupy TORPOL na datę Sprawozdania:



W okresie sprawozdawczym jak również do dnia zatwierdzenia Sprawozdania nie wystąpiły inne zmiany w Grupie Emitenta.

## 3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM

---

W okresie sprawozdawczym Grupa Emitenta kontynuowała dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała przede wszystkim realizację projektów infrastrukturalnych dla spółki PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. (PKP PLK) oraz ukończenie kontraktu kolejowego na rzecz spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o., co stanowiło istotny krok Grupy w kierunku dywersyfikacji sprzedaży. W dużej mierze położono także nacisk na realizację końcowej fazy grupy kontraktów pozyskanych w trudnym okresie lat 2016-2017, kiedy Emitent, jak również inne podmioty działające na rynku budowlanym, odczuwały skutki tzw. luki inwestycyjnej (niskiej podaży przetargów/zamówień publicznych), co spowodowało nasilenie konkurencji i presję cenową.

W związku z wprowadzeniem w dniu 14 marca 2020 roku w Polsce stanu zagrożenia epidemicznego, natomiast od 20 marca br. stanu epidemii z powodu pojawienia się koronawirusa SARS-Cov-2 wywołującego chorobę COVID-19, Grupa Emitenta podjęła szereg działań prewencyjnych i profilaktycznych w celu przeciwdziałania rozprzestrzeniania się koronawirusa. Emitent niezwłocznie podjął odpowiednie kroki w celu identyfikacji potencjalnych ryzyk wynikających ze stanu zagrożenia epidemicznego oraz oceny potencjalnych skutków dla Spółki w wymiarze pracowniczym, finansowym i prawnym.

Ponadto 16 marca br. wdrożono procedurę, na podstawie której wprowadzono m.in.:

- system pracy zdalnej i rotacyjnej;
- ograniczenie liczby spotkań między pracownikami do niezbędnego minimum na rzecz komunikacji „na odległość”;
- zasadę tzw. „zamkniętych drzwi” – wstrzymanie, a gdy jest to niemożliwe, ograniczenie przyjmowania interesariuszy Grupy;
- zapewnienie wszystkim pracownikom swobodnego dostępu do środków sanitarnych i dezynfekujących;
- wyposażenie biur oraz placów budów w termometry bezdotykowe w celu doraźnego pomiaru temperatury ciała pracowników z Grupy, jak również podwykonawców;
- obowiązek samoizolacji dla osób, które mogły mieć styczność z osobami zakażonymi lub powróciły z krajów szczególnie dotkniętych koronawirusem.

Podjęte przez Grupę działania są dotychczas skuteczne. Do dnia publikacji Sprawozdania nie odnotowano istotnego wpływu koronawirusa na jej działalność biznesową, sytuację finansową i wyniki ekonomiczne. Grupa ponadto nie odnotowała żadnego przypadku zakażenia wśród pracowników Grupy.

Zarząd Emitenta w sposób ciągły monitoruje sytuację rynkową związaną ze stanem epidemii. Na datę Sprawozdania wszystkie roboty budowlane w ramach posiadanych przez Grupę kontraktów są prowadzone zgodnie z uzgodnionymi z zamawiającym harmonogramami, a sytuacja finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje stabilna. Niemniej istnieje cały czas ryzyko związane z rozszerzeniem się trwającego stanu epidemii i pojawieniem się drugiej fali zakażeń i ognisk zachorowań lub wystąpieniem innych z tym związanych zdarzeń, które mogą negatywnie wpływać na płynną działalność operacyjną Grupy, terminową realizację projektów oraz poziom kosztów, co na obecną chwilę nadal jest trudne do oszacowania.

Grupa również aktywnie włączyła się w walkę z koronawirusem. W ramach społecznej solidarności oraz odpowiedzialności biznesu Emitent przekazał dwie darowizny pieniężne o łącznej wysokości 500 tys. zł na rzecz Wielospecjalistycznego Szpitala Miejskiego im. Józefa Strusia w Poznaniu. Szpital ten, w całości przekształcony w jednoimienny szpital zakaźny, jest jednym z najważniejszych tego rodzaju ośrodków w województwie wielkopolskim.

W okresie sprawozdawczym oraz do daty Sprawozdania kontynuowano proces optymalizacji struktury kapitałowej Grupy, obejmujący likwidację spółek zależnych Afta sp. z o.o. oraz Lineal sp. z o.o. Ponadto Emitent oczekuje zakończenia procesu likwidacji chorwackiej spółki Torpol d.o.o. za usługę, jednak ze względu na stan epidemii koronawirusa w Chorwacji proces ten istotnie się przedłuża. Aktualnie sytuacji epidemiczna w Chorwacji dynamicznie się zmienia, w związku z czym trudno przewidzieć termin zakończenia likwidacji. Ponadto na chwilę obecną istnieje



prawdopodobieństwo, że loty do i z Chorwacji będą wiązały się z trudnościami z powrotem do kraju, obowiązkiem kwarantanny i samoizolacji oraz dodatkowymi badaniami lekarskimi na zlecenie władz lokalnych. Niemniej jednak Emitent liczy na zakończenie procesu likwidacji najpóźniej do końca 2020 roku.

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

Podsumowując sytuacja Grupy pozostaje stabilna i należy oceniać ją pozytywnie. Posiadane przez Grupę zasoby pozwalają na prawidłową realizację portfela zamówień, a także dalszą aktywność w pozyskiwaniu projektów budowlanych na rynku kolejowym i tramwajowym w Polsce. Aktualnie wysiłki Spółki skupiają się na utrzymaniu realizacji projektów przy zachowaniu wszelkich środków bezpieczeństwa w warunkach reżimu sanitarnego i satysfakcjonującej rentowności projektów w ramach kontraktacji oraz zapewnieniu odpowiedniego zaplecza finansowego pod zapotrzebowanie wynikające z ich realizacji.

### 3.1. NAJWAŻNIEJSZE PROJEKTY REALIZOWANE PRZEZ GK TORPOL

Na datę Sprawozdania Grupa posiada portfel zamówień o wartości 2,41 mld zł netto (bez udziałów konsorcjantów) zapewniający Grupie prowadzenie prac do 2022 roku włącznie, z tego:

- 2 305,9 mln zł netto – kontrakty realizowane przez Emitenta;
- 94,91 mln zł netto – kontrakty realizowane przez TOG.

Pomimo niekorzystnych warunków rynkowych Grupa zachowała satysfakcjonującą rentowność portfela zamówień, brak zadłużenia netto i relatywnie niski poziom zadłużenia netto w relacji do EBITDA.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania długoterminowa, średnia rentowność na sprzedaży brutto posiadanego portfela zamówień kształtuje się w przedziale ok. 5-5,5%, natomiast średnia rentowność na sprzedaży brutto za ostatnie 12 miesięcy wyniosła ok. 5,24%.

Poniżej zaprezentowano informację nt. istotnych kontraktów realizowanych z udziałem Emitenta według stanu na koniec czerwca 2020 roku i na datę Sprawozdania:

Nazwa projektu	Data zawarcia	Termin realizacji	Backlog netto (mln zł)	Udział (%)
Zadanie 1 – Port Szczecin	lip.19	lut.22	603,70	25,0%
Zadanie 2 – Port Świnoujście	lip.19	lut.22	353,98	14,7%
Łódź Kaliska	sie.19	paź.22	303,82	12,6%
Gdańsk Port Północny	cze.19	gru.21	240,71	10,0%
Gdańsk Zaspą Towarową	cze.19	gru.21	201,33	8,4%
E59 Rawicz – Leszno	maj.19	gru.20	182,92	7,6%
E59 Leszno – Czempin	maj.17	cze.21	121,51	5,0%
l. 133 Trzebinia – Krzeszowice	paź.17	gru.20	89,74	3,7%
E20 Warszawa – Mińsk Mazowiecki	wrz.17	gru.21	44,73	1,9%
l.31 Czeremcha - Hajnówka	wrz.17	paź.20	35,84	1,5%
LCS Konin	mar.17	sie.20	35,83	1,5%
l. 216 Działdowo - Olsztyn	wrz.17	wrz.20	15,57	0,6%
E30 Kraków Mydlniki	lis.16	paź.20	14,96	0,6%
Pozostałe			71,26	3,0%
TOG			94,91	43,9%
<b>RAZEM</b>			<b>2 410,81</b>	

### 3.2. DZIAŁANIA AKWIZYCYJNE GRUPY

W pierwszym półroczu 2020 roku Emitent wziął udział w 18 postępowaniach (w tym w 5 postępowaniach zorganizowanych przez PKP PLK, 5 zorganizowanych przez PKP S.A. i 3 zorganizowanych przez Miejski Zakład Komunikacji w Toruniu sp. z o.o.), z czego złożył:

- 16 ofert w postępowaniach prowadzonych w trybie przetargu nieograniczonego;
- 2 oferty w trybie zamówienia z wolnej ręki.

Oferta Spółki została wybrana w 2 postępowaniach z 14 rozstrzygniętych postępowań (4 postępowania unieważniono). Łączna wartość pozyskanych zamówień przez Spółkę wyniosła 31,3 mln zł netto.

Spółka TOG w okresie sprawozdawczym wzięła udział w 15 postępowaniach o łącznej wartości 36,8 mln zł netto, z czego pozyskała 5 zamówień (z 12 rozstrzygniętych postępowań) o łącznej wartości 8,2 mln zł netto. Ponadto w okresie sprawozdawczym spółka TOG pozyskała zamówienie od spółki PGNiG Technologie (oferta złożona w 2019 roku) o wartości 24,1 mln zł netto. Łączna wartość zawartych umów przez TOG w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosła 32,3 mln zł netto.

### 3.3. ZNACZĄCE UMOWY O ROBOTY BUDOWLANE

---

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

- w dniu 13 stycznia 2020 roku Emitent zawarł z POLKOL sp. z o.o. (podwykonawca) umowę na wykonanie przez podwykonawcę określonych robót budowlanych w związku z pracami prowadzonymi przez Emitenta na rzecz PKP PLK na Stacji Świnoujście w ramach umowy na realizację projektu pn.: „Poprawa dostępu kolejowego do portów morskich w Szczecinie i Świnoujściu”. Wartość umowy wynosi ok. 13,6 mln zł netto, a łączna wartość zawartych z podwykonawcą umów w okresie 12 miesięcy poprzedzających zawarcie ww. umowy wyniosła ok. 51,8 mln zł netto;
- w dniu 13 lutego 2020 roku Emitent powziął informację o zawieszeniu finansowania projektu budowy nowego bloku węglowego – planowanej elektrowni Ostrołęka C w Ostrołęce o mocy ok. 1000 MW. Z kolei 14 lutego 2020 roku Emitent otrzymał polecenie zawieszenia przez Konsorcjum z udziałem Emitenta realizacji projektu. Okres zawieszenia rozpoczął się 14 lutego br. Z kolei w dniu 2 czerwca 2020 roku Emitent powziął informację o zawarciu trójstronnego porozumienia pomiędzy PKN Orlen S.A., Energa S.A. oraz ENEA S.A. zaangażowanymi w organizację realizacji projektu dla elektrowni Ostrołęka C, na mocy którego podjęto decyzję o zamiarze kontynuacji budowy jednostki wytwórczej w Ostrołęce z uwzględnieniem zmiany źródła zasilania z węglowego na zasilanie gazowe. W związku z powyższym Emitent i zamawiający rozpoczęli rozmowy dotyczące ustalenia docelowego zakresu rzeczowego inwestycji oraz dokonanie rozliczeń wynikających z obowiązującej umowy. W dniu 17 czerwca br. uzgodniono wstępną treść aneksu, którego przedmiotem będzie przede wszystkim zmieniony zakres inwestycji, wynagrodzenie wykonawcy oraz nowy termin realizacji. Na datę Sprawozdania realizacja projektu pozostaje zawieszona, a Emitent i zamawiający prowadzą rozmowy uszczegóławiające treść aneksu do umowy, której przedmiotem jest realizacja inwestycji (RB nr 31/2020 z dnia 19 sierpnia 2020 roku);
- w dniu 21 maja Emitent zawarł z PKP PLK S.A. aneks do umowy na „Przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Leszno-Czempiń” w ramach projektu „Prace na linii kolejowej E59 na odcinku Wrocław-Poznań, etap IV, odcinek granica województwa dolnośląskiego – Czempiń” (Umowa), na mocy którego termin realizacji przedmioty umowy został przesunięty na czerwiec 2021 roku.

### 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:

- w dniu 5 lutego 2020 roku Emitent zawarł z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (Generali) kolejny aneks do umowy ramowej o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 53,75 mln zł zgodnie z którym, termin udostępnienia limitu uległ wydłużeniu do dnia 31 grudnia 2020 roku. Pozostałe warunki współpracy z Generali w ramach ww. umowy nie uległy zmianom;

- w dniu 19 lutego 2020 roku Emitent podpisał z Korporacją Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, na mocy którego wysokość przyznanego limitu odnawialnego została podwyższona o kwotę 30 mln zł do kwoty 90 mln zł;
- w dniu 21 lutego 2020 roku Emitent zawarł z Sopockim Towarzystwem Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. aneks do umowy, na mocy którego łączna kwota przyznanego w ramach umowy limitu na gwarancje kontraktowe uległa zwiększeniu z kwoty 345 mln zł do 385 mln zł. Pozostałe zapisy umowy nie uległy istotnym zmianom;
- w dniu 28 lutego 2020 roku Emitent uzgodnił z TUiR Allianz Polska S.A. warunki korzystania z gwarancji w ramach umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w limicie odnawialnym do kwoty 40 mln zł. Zgodnie z umową w okresie do dnia 31 stycznia 2021 roku Emitent ma możliwość zlecenia wystawienia gwarancji kontraktowych (przetargowe, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek oraz zwrotu zaliczki) w ramach bieżącej działalności Spółki na rzecz wskazanych przez Spółkę podmiotów;
- w dniu 24 kwietnia 2020 roku Emitent uzgodnił z Towarzystwem Finansowym „Silesia” sp. z o.o. (TFS) warunki zawarcia aneksu do umowy pożyczki w wysokości 50 mln zł, na mocy którego termin spłaty II raty w wysokości 20 mln zł został przesunięty z końca maja br. na koniec stycznia 2021 roku. W pozostałym zakresie warunki udzielenia pożyczki nie uległy zmianom. Uzgodnienie zmiany harmonogramu pożyczki w opisanym powyżej zakresie ma na celu dodatkowe wzmocnienie aktualnie stabilnej pozycji gotówkowej Emitenta w świetle dynamicznie zmieniającego się otoczenia biznesowego, w tym w szczególności w związku z ryzykiem rozprzestrzeniania się epidemii COVID-19;
- w dniu 29 lipca 2020 roku Emitent zawarł z Bankiem Pekao S.A. aneksy do umowy o ustanowienie limitu na gwarancje bankowe oraz umowy kredytu w rachunku bieżącym. Na mocy aneksu do umowy o ustanowienie limitu gwarancyjnego okres udostępnienia odnawialnego limitu do kwoty 80 mln zł został wydłużony do końca lipca 2021 roku, natomiast data wygaśnięcia gwarancji nie będzie mogła być późniejsza niż koniec lipca 2031 roku. Na mocy aneksu do umowy kredytu wydłużony został termin dostępności/spłaty kredytu w wysokości 10 mln zł do końca lipca 2021 roku. Pozostałe postanowienia umów nie uległy istotnym zmianom;
- w dniu 29 lipca 2020 roku Emitent zawarł z Credit Agricole Bank Polska S.A. aneks do umowy o linię wielocelową, na mocy którego okres dostępności limitu na gwarancje w wysokości 70 mln zł uległ przedłużeniu do końca czerwca 2021 roku. Pozostałe postanowienia umowy nie uległy istotnym zmianom;
- w dniu 3 sierpnia 2020 roku Emitent zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. aneks do umowy o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych kontraktowych, na mocy którego przyznany limit na gwarancje w kwocie 120 mln zł będzie dostępny do 27 lipca 2021 roku. W pozostałym zakresie umowa nie uległa 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 2020 roku:

	Instytucja finansująca	Kwota kredytu (w tys. zł)	Zadłużenie z tytułu kredytu (w tys. zł)	Termin spłaty	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie
1	*mBank S.A. (współkredytobiorcą jest TOG)	10 000	0	30-06-2021	w rachunku bieżącym	WIBOR ON + marża banku
2	Bank Gospodarstwa Krajowego	20 000	0	31-03-2021	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
3	Pekao S.A.	10 000	0	31-07-2021	w rachunku bieżącym	WIBOR 1M + marża banku
4	TF Silesia sp. z o.o.	30 000	30 000	31-01-2021	pożyczka	WIBOR 1M + marża
5	TF Silesia sp. z o.o.	2 000	2 000	31-10-2020	pożyczka	WIBOR 1M + marża
6	TF Silesia sp. z o.o.	30 000	30 000	**31-03-2022	pożyczka	WIBOR 1M + marża
	<b>RAZEM</b>	<b>102 000</b>	<b>62 000</b>			

\* możliwość wykorzystania kredytu przez TOG w ramach sublimitu do kwoty 3 mln zł;

\*\* termin zapadalności ostatniej transzy w ramach pożyczki.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie udzielały pożyczek. W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy Emitenta nie wypowiadały 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. Główne ryzyka wynikające z wykorzystania instrumentów pochodnych to ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe.

Poniżej przedstawiono zestawienie transakcji z udziałem instrumentów pochodnych zawartych na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Instrument	Spółka	Wystawca	Data zawarcia	Data zapadalności	Kwota nominalna (tys.)	Wycena (tys.)	Wartość zabezpieczenia
transakcje typu forward	TOG	mBank S.A.	10.06.2020	30.07.2020*	21 EUR	0,5 PLN	2,3 PLN
				30.07.2020*	55,5 EUR	1,7 PLN	6,2 PLN
				01.09.2020**	39,6 EUR	1,1 PLN	4,4 PLN
				11.09.2020	457,8 EUR	13 PLN	51,2 PLN
				11.09.2020	90,6 EUR	10,2 PLN	10,2 PLN
				30.09.2020	399 EUR	14 PLN	44,7 PLN

\* transakcje rozliczone w dacie zapadalności;

\*\* transakcja rozliczona 26 sierpnia 2020 roku.

Poza przypadkami opisanymi powyżej w okresie sprawozdawczym ani do daty Sprawozdania Spółki z Grupy Emitenta nie zawierały transakcji z udziałem instrumentów pochodnych. Aktualnie żaden z podmiotów z Grupy nie jest stroną transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

### 3.6. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

---

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w Grupie Emitenta były typowymi transakcjami handlowymi zawieranymi na warunkach rynkowych. W nocy 25 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej TORPOL za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 roku przedstawiono zestawienie kwot transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym.

### 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:

- w dniu 20 maja 2020 roku Emitent podjął uchwałę, na podstawie której rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki, aby zysk netto Spółki za rok obrotowy 2019, wynoszący ok. 27 745 tys. zł, przeznaczyć na:
  - zwiększenie kapitału rezerwowego w kwocie ok. 6,322 mln zł,
  - zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych kwotą 750 tys. zł,
  - wypłatę dywidendy w kwocie 20,673 mln zł tj. 0,90 zł na jedną akcję.

Ponadto rekomendowanym dniem dywidendy był 31 lipca 2020 roku, a dniem wypłaty dywidendy 30 października 2020 roku. Jednocześnie Spółka poinformowała, iż Rada Nadzorcza Spółki, po przeanalizowaniu jej sytuacji finansowej, pozytywnie oceniła przedstawiony powyżej wniosek Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2019 rok;

- w dniu 17 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła liczbę członków Zarządu na cztery osoby, a następnie po przeprowadzeniu konkursu, powołała na kolejną wspólną kadencję wynoszącą trzy lata następujące osoby:
  - z dniem 25 czerwca br. Pana Grzegorza Grabowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki;
  - z dniem 25 czerwca br. Pana Marcina Zachariasza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych;
  - z dniem 25 czerwca br. Pana Tomasza Krupińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych;
  - z dniem 1 lipca br. Pana Konrada Tulińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

W związku z powyższym z dniem 25 czerwca 2020 roku wygasł mandat Pana Krzysztofa Milera, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

- w dniu 25 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy TORPOL S.A. postanowiło o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego przez Spółkę w roku obrotowym 2019 zgodnie z rekomendacją Zarządu Spółki;
- w dniu 25 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. W skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji weszły następujące osoby:
  - Pani Jadwiga Dyktus,
  - Pani Monika Domańska,
  - Pan Szymon Adamczyk,
  - Pan Tomasz Hapunowicz,
  - Pan Artur Miernik,
  - Pan Konrad Orzełowski
  - Pan Adam Pawlik.

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

---

W pierwszym półroczu 2020 roku, w szczególności od połowy marca do połowy maja cały świat, w tym polska gospodarka i społeczeństwo, dotknięte zostały wirusem SarS-CoV-2, co w bardzo szybkim tempie spowodowało wprowadzenie stanu epidemii w większości krajów, w Polsce od 20 marca 2020 roku. W efekcie działań rządów wielu państw, mających na celu przeciwdziałanie rozprzestrzenianiu się koronawirusa, w krótkim okresie wyłączono ok. 1/3 światowej gospodarki, powodując w opinii wielu ekspertów, kryzys gospodarczy niespotykany od czasów II wojny światowej. W maju br. polski rząd powoli zaczął otwierać kolejne obszary gospodarki, pozostawiając obowiązujący stan epidemii oraz wynikające z tego ograniczenia i reżim sanitarny.

Branża budowlana oraz otoczenie Emitenta również zostały dotknięte problemami związanymi z koronawirusem, jednak na tle innych branż radzi sobie dobrze, a większość spółek z branży Emitenta zachowała ciągłość prowadzonych prac budowlanych.

Podjęte działania w Grupie Emitenta również pozwoliły, z zachowaniem reżimów sanitarnych, na ciągłość operacyjną. Wszystkie budowy są aktualnie prowadzone w zasadniczo niezmiennym tempie, a Emitent dotychczas nie odczuł bezpośrednio istotnego wpływu koronawirusa na działalność Grupy. Ponadto Emitent nie zanotował przypadków zejść z placów budów przez podwykonawców, ponadprzeciętnego stanu nieobecności pracowników z powodu zwolnień lekarskich czy opieki nad dzieckiem ani przypadków zakażenia wśród pracowników. Nie odnotowano również przerwania łańcucha dostaw na żadnej z budów. Jest to zasługa przede wszystkim wprowadzonych procedur bezpieczeństwa i higieny pracy, zaangażowania oraz profesjonalizmu kadry inżynierskiej, pracowników na budowach oraz kadry administracyjnej.

Grupa realizowała również działania w kierunku dywersyfikacji sprzedaży. Potwierdza to zrealizowany i odebrany przez zamawiającego kontrakt na rzecz Grupy Tauron w Elektrowni Jaworzno III (367,3 mln zł netto), jak również aktywność Emitenta w postępowaniach organizowanych przez PKP S.A. na rewitalizację dworców kolejowych. Istotne znaczenie ma



również rozwój spółki zależnej TOG, która w ostatnim okresie zwiększyła portfel zamówień do wartości prawie 95 mln zł netto.

Sytuacja ekonomiczno-finansowa i płynnościowa Grupy pozostaje stabilna. Świadczy o tym 360 mln zł gotówki w bilansie Grupy, posiadanie odpowiedniej wielkości zaangażowanych, kompetentnych zasobów kadrowych oraz maszynowych, a także zabezpieczenie w znacznym stopniu strony kosztowej realizowanych projektów w postaci zakontraktowanych podwykonawców i dostaw kluczowych materiałów. Należy jednak zaznaczyć, że cały czas występuje realne zagrożenie dla ciągłości działalności operacyjnej i realizacji prac budowlanych w ramach posiadanego portfela zamówień, a dalszy rozwój zdarzeń związanych z koronawirusem w chwili obecnej trudny do przewidzenia może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, terminowość prac i koszty ponoszone przez Grupę Emitenta.

Aktualnie jednym z kluczowych działań Grupy jest utrzymanie wysokiego poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy, a także odpowiedniego poziomu płynności oraz dostępu do finansowania, aby w dalszym ciągu sprawnie realizować prace budowlane na kontraktach. Ponadto Grupa skupia się na utrzymaniu satysfakcjonującej rentowności realizowanych kontraktów poprzez utrzymanie wysokiego tempa realizacji, kontroling kosztów i terminów realizacji poszczególnych etapów prac, efektywne wykorzystanie posiadanego potencjału kadrowego oraz technicznego. Ponadto Grupa kładzie nacisk na zintensyfikowanie działań ukierunkowanych na sprzedaż robót dodatkowych i zamiennych w ramach realizowanych projektów oraz aktywność podczas postępowań przetargowych na rynku modernizacji linii kolejowych i tramwajowych.

Przed Grupą bardzo dobre perspektywy na kolejne lata na rynku kolejowym w Polsce. Grupa Emitenta jest dobrze przygotowana do realizacji portfela zamówień – posiada odpowiednie zaplecze kadrowe, maszynowe oraz potencjał finansowy, co czyni ją jednym z czołowych wykonawców na rynku modernizacji linii kolejowych w najbliższych latach w Polsce.

---

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

---

Grupa zrealizowała sprzedaż na poziomie ponad 589 mln zł, co stanowi spadek o 11,4% rdr., co spowodowane jest przede wszystkim mniejszym przerobem własnym na kontraktach wynikającym z uzgodnionych harmonogramów realizacyjnych robót oraz zawieszeniem realizacji prac dla Elektrowni Ostrołęka. Ponadto pewien wpływ na tempo prac budowlanych wpływ miały również zakłócenia spowodowane wprowadzonym i obowiązującym w kraju od 20 marca br. stanem epidemii. Spółka odpowiada za 97,2% przychodów Grupy.

Koszt własny sprzedaży Grupy spadł o 12,7% rdr., co wynika z coraz większego udziału kontraktów charakteryzujących się wyższą rentownością niż średnia marża na sprzedaży brutto z portfela zamówień w realizacji w okresie sprawozdawczym. W konsekwencji zysk ze sprzedaży brutto w pierwszym półroczu br. wyniósł ponad 36,5 mln zł, co stanowi wzrost o niemal 15% rdr.

Suma kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży wyniosła 16,1 mln zł, co stanowi nieznaczny spadek o 4,1% rdr. Najistotniejszy wpływ na poziom kosztów pośrednich miały usługi obce, w tym koszty poniesione w związku z realizacją procesu wdrożenia nowego systemu zarządzania przedsiębiorstwem IFS oraz wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych, które są pochodną wzrostu



zatrudnienia. W efekcie zysk na sprzedaży wyniósł ponad 20,4 mln zł, co stanowi wzrost o 36,5% rdr.

Na pozostałej działalności operacyjnej Grupa zanotowała wynik w wysokości -477 tys. zł (wobec 307 tys. zł w pierwszym półroczu 2019 roku), głównie na skutek dokonanej darowizny na rzecz przeciwdziałania rozprzestrzenianiu się koronawirusa (500 tys. zł) – bez istotnego wpływu na wyniki Grupy. W konsekwencji zysk operacyjny Grupy wyniósł niemal 20 mln zł w okresie sprawozdawczym, co stanowi wzrost o 30,6% rdr.

Grupa odniosła na działalności finansowej ujemny wynik -2,44 mln. zł (wobec ujemnego wyniku 1,69 mln zł w pierwszym półroczu 2019 roku), głównie na skutek wyższych kosztów odsetkowych związanych z transakcjami leasingowymi, pożyczkami i kredytami.

W efekcie zysk brutto Grupy wyniósł 17,4 mln zł wobec 13,6 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Podatek dochodowy wyniósł 3,5 mln zł w okresie sprawozdawczym, wobec 2,7 mln zł w tym samym okresie rok wcześniej.

Zysk netto Grupy wyniósł 13,93 mln zł, co oznacza wzrost o 37,7% rdr.

---

#### 4.1.2. OMÓWIENIE POZYCJI BILANSOWYCH

---

Na koniec okresu sprawozdawczego roku suma bilansowa Grupy osiągnęła wartość 1 054,7 mln zł, co oznacza spadek w okresie sprawozdawczym o 17,8% w ciągu 6 pierwszych miesięcy 2020 roku, na skutek spływu należności z tytułu wystawionych faktur za zrealizowaną i sprzedaną produkcję. Struktura bilansu jest prawidłowa, typowa dla profilu działalności Grupy opartej na realizacji długoterminowych kontraktów budowlanych.

Aktywa trwałe na koniec marca 2020 roku stanowiły 19,3% wartości sumy bilansowej (wobec 16,1% na koniec 2019 roku). Wartość aktywów trwałych wyniosła 203,9 mln zł i była niższa o 3 mln zł wobec stanu na koniec 2019 roku.

Wśród aktywów trwałych na koniec czerwca 2020 roku największą pozycję stanowią:

- rzeczowe aktywa trwałe oraz aktywa z tytułu prawa do użytkowania o łącznej wartości 134,8 mln zł, które dotyczą posiadanego i rozbudowywanego przez Grupę parku maszynowego;
- aktywa z tytułu podatku odroczonego o wartości 26,8 mln zł – wynikają głównie z proporcjonalnie wyższego poziomu fakturowania sprzedaży na niektórych projektach Emitenta w stosunku do ponoszonych kosztów.

Aktywa obrotowe na koniec okresu sprawozdawczego stanowiły 80,7% wartości bilansowej (wobec 83,9% według stanu na koniec 2019 roku). Wartość aktywów obrotowych wyniosła 850,8 mln zł, wobec 1 076,7 mln zł na początku 2020 roku, co stanowi spadek o 226 mln zł (o 21% w okresie sprawozdawczym), głównie na skutek zmian w kapitale obrotowym i stanu środków pieniężnych.

Wśród aktywów obrotowych na koniec czerwca 2020 roku największą pozycję stanowią:

- wysoki poziom gotówki (359,2 mln zł wobec 200,9 mln zł na początku 2020 roku) – na skutek spływu należności oraz wypłaconych zaliczek przez głównego odbiorcy Spółki;
- należności z tytułu dostaw i usług o wartości 253,8 mln zł wobec 621,6 mln zł na koniec 2019 roku – spadek jest spowodowany niższym poziomem sprzedaży oraz sprawniejszym procesem rozliczeniowym wykonanych prac w maju i czerwcu br.;
- aktywa z tytułu umów z klientami, związane z rozliczeniami z tytułu umów budowlanych 125,9 mln zł – wynikające z doszacowania poziomu sprzedaży z tytułu zrealizowanych robót budowlanych proporcjonalnie do ponoszonych kosztów.

Udział kapitału własnego w sumie bilansowej okresu sprawozdawczego wyniósł 20,5%, co stanowi wzrost o 3 p.p., co jest konsekwencją spadku sumy bilansowej i dodatniego wyniku finansowego w okresie sprawozdawczym.

Wartość zobowiązań długoterminowych Grupy dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych z tytułu:

- transakcji leasingu zwrotnego – 31,9 mln zł, co jest związane z rozwojem parku maszynowego (m.in. oczyszczarka podsypki, żuraw kolejowy KIROU, wagony MFS),
- długoterminowej pożyczki od głównego akcjonariusza, TF Silesia sp. z o.o. łącznie w części długoterminowej w wysokości 20 mln zł,
- transakcji leasingu finansowego 37,9 mln zł (wobec 36,6 mln zł na koniec 2019 roku);
- zobowiązań z tytułu kwot zatrzymanych w wysokości 18,8 mln zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego spadła i wyniosła 728,1 mln zł (spadek o 22,9% w okresie sprawozdawczym). Najistotniejszą pozycję zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego stanowią:

- zobowiązania handlowe (195,5 mln zł na dzień bilansowy wobec 340,8 mln zł na koniec 2019 roku), które wynikają z bieżącej realizacji posiadanego portfela zamówień i dotyczą zobowiązań do płatności na rzecz podwykonawców i dostawców,
- zaliczki otrzymane na kontrakty (213,9 mln zł na koniec czerwca 2020 roku wobec 243,9 mln zł na koniec 2019 roku),
- zobowiązania z tytułu umów z klientami 192,5 mln zł wynikające z doszacowania poziomu sprzedaży z tytułu zrealizowanych robót budowlanych proporcjonalnie do ponoszonych kosztów.

Grupa nie posiada zadłużenia finansowego netto – poziom gotówki netto na koniec okresu sprawozdawczego wyniósł 160,9 mln zł (wobec 2,9 mln zł na koniec 2019 roku).

Zaciągnięte finansowanie Grupy jest przeznaczone wyłącznie na bieżącą działalność operacyjną i służy pokrywaniu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (realizacja kontraktów) lub realizacji zakupu inwestycji rzeczowych (park maszynowy). Zdaniem Zarządu Emitenta posiadane przez Grupę finansowanie w postaci limitów kredytowych odpowiada obecnej kontraktacji i skali jej działalności, natomiast posiadany dostęp do limitów gwarancyjnych pozwala na dalszą wysoką aktywność Grupy podczas postępowań przetargowych. Wszystkie kowenanty finansowe obowiązujące spółki z Grupy znajdują się na poziomach wymaganych umowami finansowania.

Struktura majątku i źródeł jego finansowania jest prawidłowa i charakterystyczna dla profilu działalności Grupy.

#### 4.1.3. OMÓWIENIE POZYCJI RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

W pierwszym półroczu 2020 roku saldo operacyjnych przepływów pieniężnych było dodatnie i wyniosło 194,2 mln zł, głównie na skutek zmian w kapitale obrotowym (zmiana stanu zapasów, należności i aktywów z tytułu umów z klientami oraz zobowiązań handlowych – per saldo 196 mln zł). Dodatnie przepływy są wynikiem konsekwentnych dążeń Spółki do stabilizacji poziomu utrzymywania zapasów, ograniczania robót w toku, sprawnego procedowania poleceń zmian i robót dodatkowych, a tym samym zmniejszania zaangażowania finansowego na realizowanych kontraktach.

Saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w okresie sprawozdawczym było nieznacznie ujemne i wyniosło -2,1 mln zł (wobec -16,9 mln zł w pierwszym półroczu 2019 roku).

Saldo finansowych przepływów pieniężnych w pierwszej połowie 2020 roku było ujemne i wyniosło -33,8 mln zł (wobec dodatnich przepływów finansowych 35,4 mln zł w pierwszym półroczu poprzedniego roku), głównie na skutek spłat kredytów i pożyczek oraz rat leasingowych (w łącznej kwocie 31,3 mln zł).

Przepływy pieniężne netto w pierwszej połowie 2020 roku były dodatnie i wyniosły 158,3 mln zł. Grupa TORPOL rozpoczęła rok 2020 dysponując środkami pieniężnymi w wysokości 200,9 mln zł i zakończyła okres sprawozdawczy posiadając środki pieniężne w wysokości 359,2 mln zł.

#### 4.2. OCENA WSKAŹNIKÓW RENTOWNOŚCI

wskaźnik rentowności (w %) Grupa; [Emitent]	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	metodologia
marża zysku ze sprzedaży brutto	6,2; [6,1]	4,8; [4,5]	zysk/strata ze sprzedaży brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
marża zysku netto ze sprzedaży	3,5; [3,6]	2,3; [2,2]	zysk/strata ze sprzedaży netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
EBITDA (w tys. zł)	31 495; [31 166]	25 656; [24 151]	zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie
marża EBITDA	5,3; [5,4]	3,9; [3,7]	zysk/strata z dz. operacyjnej powiększona o amortyzację w danym okresie/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
marża zysku operacyjnego	3,4; [3,5]	2,3; [2,2]	zysk/strata z dz. operacyjnej okresu/przychody netto ze sprzedaż w danym okresie
marża brutto	3,0; [3,0]	2,1; [1,9]	zysk/strata brutto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie
marża netto	2,4; [2,4]	1,6; [1,5]	zysk/strata netto okresu/przychody netto ze sprzedaży w danym okresie

wskaźnik rentowności (w %) Grupa; [Emitent]	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019	metodologia
rentowność aktywów ROA	1,2; [1,2]	1,2; [1,2]	<i>zysk/strata netto okresu x2 /(wartość aktywów na koniec badanego okresu + wartość aktywów na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>
rentowność kapitałów własnych ROE	6,3; [6,2]	5,0; [4,6]	<i>zysk/strata netto okresu x2 /(wartość kapitałów własnych na koniec badanego okresu + wartość kapitałów własnych na koniec poprzedniego roku obrotowego)</i>

Definicje alternatywnych pomiarów wyników oraz metodologie ich obliczania prezentowane powyżej 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.

Zaprezentowane wskaźniki rentowności oraz poziomu EBITDA potwierdzają dobrą i stabilną sytuację Grupy. Jest to efekt przede wszystkim wysokiej jakości i dyscypliny kosztowej podczas realizacji kontraktów budowlanych oraz skutecznego zabezpieczenia cen materiałów, co pozwala Grupie utrzymać satysfakcjonujący poziom rentowności na sprzedaży brutto portfela zamówień.

#### 4.3. PRZYCHODY ORAZ ICH STRUKTURA

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

- drogi kolejowe – generalne wykonawstwo kompleksowych usług budowy i modernizacji obiektów w branży budownictwa kolejowego;
- pozostałe – urządzenia elektryczne, usługi projektowe oraz pozostałe usługi, które nie zostały ujęte w segmencie „drogi kolejowe”.

Ponadto, ze względu na proces likwidacji spółki Torpol Norge AS, który miał miejsce w 2019 roku Emitent prezentował przychody ze sprzedaży zrealizowane przez tę spółkę w segmencie „działalność zaniechana”.

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

GRUPA						
	1H2020	Struktura (%)	1H2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	571 003	96,9%	642 574	96,7%	-71 571	-11,1%
pozostałe	18 037	3,1%	22 237	3,3%	-4 200	-18,9%
działalność zaniechana	0	0,0%	-136	0,0%	136	-100,0%
<b>Razem</b>	<b>589 040</b>		<b>664 675</b>		<b>-75 635</b>	<b>-11,4%</b>

EMITENT						
	1H2020	Struktura (%)	1H2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
drogi kolejowe	571 003	99,7%	642 574	99,6%	-71 571	-11,1%
pozostałe	1 470	0,3%	2 873	0,4%	-1 403	-48,8%
<b>Razem</b>	<b>572 473</b>		<b>645 447</b>		<b>-72 974</b>	<b>-11,3%</b>

Głównym segmentem działalności Grupy jest świadczenie kompleksowych usług w zakresie budownictwa infrastruktury kolejowej. Głównym odbiorcą usług w tym obszarze jest spółka PKP PLK, która z mocy ustawy odpowiada za zarządzanie infrastrukturą kolejową w Polsce. Udział sprzedaży do spółki PKP PLK w przychodach netto ze sprzedaży Grupy w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł 87% (w pierwszym półroczu 2019 wyniósł odpowiednio 83,8%). W pozostałym zakresie udział spółki Nowe Jaworzno Grupa TAURON sp. z o.o. w sprzedaży skonsolidowanej w tym samym okresie wyniósł ok. 4,6% (wobec 11,6% w analogicznym okresie poprzedniego roku).

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

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

GRUPA						
Kierunek	1H2020	Struktura (%)	1H2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	588 555	99,9%	664 811	100,0%	-76 256	-11,5%
Zagranica	485	0,1%	-136	0,0%	621	-456,6%
<b>Razem</b>	<b>589 040</b>		<b>664 675</b>		<b>-75 635</b>	<b>-11,4%</b>

EMITENT						
Kierunek	1H2020	Struktura (%)	1H2019	Struktura (%)	Zmiana	Zmiana (%)
Polska	571 988	99,9%	645 447	100,0%	-73 459	-11,4%
Zagranica	485	0,1%	0	0,0%	485	nd.
<b>Razem</b>	<b>572 473</b>		<b>645 447</b>		<b>-72 974</b>	<b>-11,3%</b>

Sprzedaż zagraniczna Grupy jest realizowana w Norwegii przez Emitenta poprzez oddział Torpol Norge NUF. Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży ogółem w Grupie i w Spółce wynika ze specyfiki posiadanego portfela realizowanych kontraktów, w którym dominującą rolę odgrywają kontrakty kolejowe realizowane na rzecz głównego odbiorcy Grupy, tj. PKP PLK.

#### 4.4. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

W okresie sprawozdawczym Grupa utrzymywała bezpieczny poziom płynności finansowej pozwalający na terminowe realizowanie swoich zobowiązań oraz optymalne zarządzanie płynnością finansową. Otrzymane zaliczki kontraktowe (do 10% wartości kontraktu brutto) umożliwiły zamówienie zdecydowanej większości podstawowych materiałów, co z kolei pozwoliło na ograniczenie wpływu wzrostu cen materiałów na wyniki Grupy. Z kolei dostępne finansowanie dłużne, w szczególności finansowanie celowe pozwala na sprawne i terminowe realizowanie prac budowlanych. W celu utrzymania bezpiecznej pozycji płynnościowej Grupa aktualnie skupia się na zintensyfikowaniu działań sprzedażowych, korzystaniu z zaliczek od głównego zamawiającego oraz dalszym zabezpieczeniu dostępu do limitów finansujących działalność Grupy.

##### 4.4.1. OCENA WSKAŹNIKÓW PŁYNNOŚCI

Poniżej przedstawiono analizę wskaźników płynności w okresie sprawozdawczym.

wskaźniki płynności Grupa; [Emitent]	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	metodologia
kapitał pracujący (w tys. zł)	122 653 [124 281]	132 949 [133 928]	-10 296 [-9 647]	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe
płynność bieżąca	1,17 [1,18]	1,14 [1,15]	0,03 [0,03]	aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
płynność szybka	1,06 [1,08]	1,09 [1,10]	-0,03 [-0,02]	(aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe
płynność natychmiastowa	0,49 [0,51]	0,21 [0,20]	0,28 [0,31]	środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe

Poziom kapitału pracującego oraz wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej, jakie Grupa i Spółka osiągnęły na koniec czerwca br., potwierdzają możliwość bieżącego regulowania zobowiązań Grupy oraz Emitenta.

Należy dodać, że Grupa posiada bezpieczny poziom gotówki na koniec okresu sprawozdawczego, który pozwala na sprawną i terminową realizację robót budowlanych, a także stanowi bufor bezpieczeństwa w sytuacji materializacji ryzyka negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na działalność operacyjną Grupy.

#### 4.4.2. WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA I ZADŁUŻENIA

Grupa monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania i zadłużenia. Poziom analizowanych przez Grupę wskaźników pozwala na należyłą obsługę zobowiązań Grupy, utrzymanie zarówno wysokiego ratingu kredytowego oraz potwierdza prawidłową strukturę finansowania majątku Grupy. Przy założeniu, że w dalszym ciągu sytuacja związana z epidemią koronawirusa nie będzie miała bezpośrednio negatywnego wpływu na działalność Grupy, to jej potencjał finansowy będzie wykorzystywany w związku z bardzo dobrymi perspektywami branży kolejowej i oil&gas w Polsce w okresie najbliższych kilku lat. W związku z powyższym Grupa stale pracuje nad optymalną strukturą finansowania działalności, aby posiadać bufor płynnościowy pozwalający na przystępowanie do realizacji dużych, ale jednocześnie wymagających finansowo projektów.

wskaźnik Grupa; [Emitent]	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	zmiana	metodologia
pokrycie majątku kapitałem własnym	0,20 [0,22]	0,17 [0,18]	0,03 [0,04]	kapitał własny/aktywa ogółem
pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	1,06 [1,07]	1,08 [1,09]	-0,02 [-0,02]	kapitał własny/aktywa trwałe
ogólne zadłużenie	0,80 [0,78]	0,83 [0,82]	-0,03 [-0,04]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/aktywa ogółem
zadłużenie kapitałów własnych	3,88 [3,63]	4,76 [4,50]	-0,88 [-0,87]	(zobowiązania długoterminowe+ zobowiązania krótkoterminowe)/kapitały własne
zadłużenie krótkoterminowe	0,69 [0,68]	0,74 [0,73]	-0,05 [-0,05]	zobowiązania krótkoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie długoterminowe	0,10 [0,11]	0,09 [0,09]	0,01 [0,02]	zobowiązania długoterminowe/aktywa ogółem
zadłużenie netto	-160 935 [-159 533]	-2 909 [13 598]	-158 026 [-173 131]	zobowiązania finansowe długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała zadłużenia netto – poziom gotówki netto wyniósł 160,9 mln zł.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2020 rok.



## 5. STRATEGIA I PERSPEKTYWY ROZWOJU

---

Szczegółowy opis perspektyw rozwoju i strategii Grupy został zamieszczony w punktach 5.1 oraz 5.3 *Sprawozdania Zarządu działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2019 rok* (str. 59 – 74).

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

Obowiązująca w Grupie strategia („*Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej TORPOL i spółki TORPOL S.A. na lata 2019 -2023*”) skupia się na następujących obszarach działalności w Polsce:

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

Spółka w ramach realizacji Strategii na lata 2019-2023 planuje osiągnąć przychody ze sprzedaży netto w obszarze ww. obszarach działalności na poziomie ponad 8,8 mld zł, z czego zdecydowana większość (ponad 7,5 mld zł) będzie pochodziła z realizacji obecnie posiadanego portfela zamówień oraz z nowo pozyskanych projektów modernizacyjnych i rewitalizacyjnych w ramach Krajowego Programu Kolejowego (KPK). Emitent zwraca uwagę, że powyższa informacja ma charakter ogólny i dotyczy przyszłości, stąd obarczona jest pewnym ryzykiem niepewności, w szczególności wobec wprowadzenia i obowiązywania stanu epidemii w Polsce. Emitent rozpoczął analizę przyjętej prognozy skumulowanych przychodów ze sprzedaży i jest w trakcie dokonywania rewizji przyjętych celów strategicznych.

Mając na uwadze powyższe Spółka zamierza kłaść największy nacisk na dotychczasową działalność w obszarze infrastruktury kolejowej i jednocześnie poczynić odpowiednie kroki, aby systematycznie dywersyfikować swoją działalność oraz zwiększać przychody z innych źródeł. Mimo oczekiwanej dywersyfikacji, Spółka zamierza utrzymać poziom rynkowy w modernizacji i rewitalizacji polskich linii kolejowych na poziomie 15-16%.

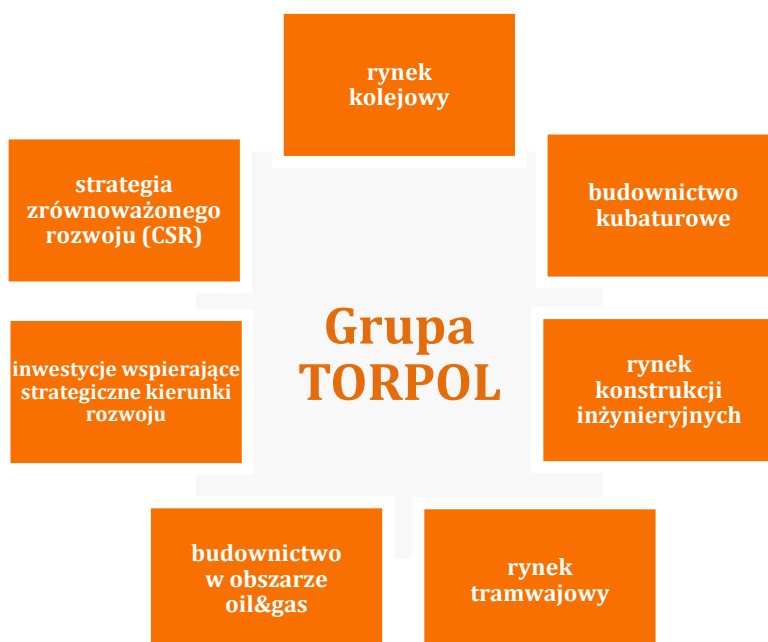
Grupa planuje utrzymywanie portfela zamówień pozwalającego na optymalne wykorzystanie posiadanego potencjału technicznego i wykonawczego na poziomie ok. 2 mld zł sprzedaży skonsolidowanej rocznie oraz średniej rentowności na sprzedaży brutto na poziomie nie niższym niż 5%.



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

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

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



## 5.1. PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY

Rynek infrastruktury kolejowej w Polsce zapewnia Grupie bardzo dobre perspektywy rozwoju w ciągu najbliższych kilku lat. Głównym czynnikiem determinującym możliwości rozwoju w branży budownictwa kolejowego będzie sprawna i prawidłowa realizacja programów rządowych:

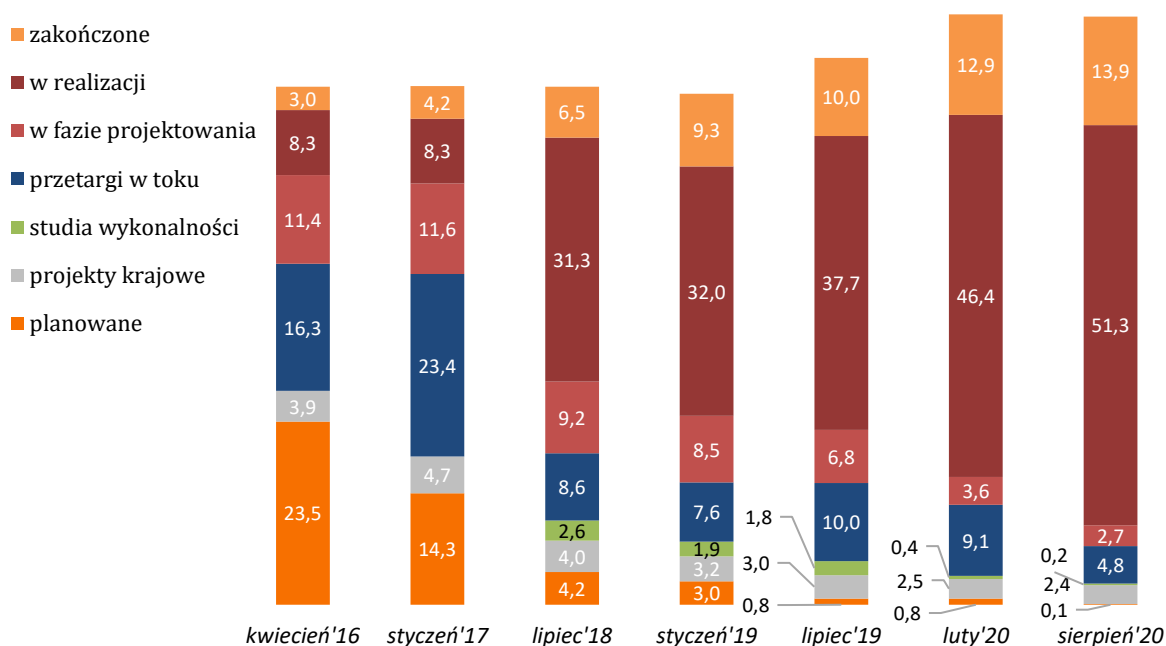
- Krajowy Program Kolejowy do 2023 roku (KPK);
- Pomoc w zakresie finansowania kosztów zarządzania infrastrukturą kolejową, w tym jej utrzymania i remontów do 2023 roku (Program utrzymaniowy);
- Program Inwestycji Dworcowych na latach 2016-2023 (Program Dworcowy);
- Program Uzupełniania Lokalnej i Regionalnej Infrastruktury Kolejowej Kolej+ do 2028 roku (Kolej +);
- projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego „Solidarność” (CPK).

**KPK** to największy program inwestycyjny na kolei w historii kraju. KPK był kilkakrotnie aktualizowany lub korygowany, po pierwsze ze względu na bardziej racjonalne podejście PKP PLK do możliwości przepustowych sieci kolejowej i zmniejszenie „górkę” inwestycyjnej w latach 2018-2021, po drugie (cztery aktualizacje i korekty w 2019 roku) ze względu na ofertowanie podmiotów wykonawczych podczas postępowań przetargowych znacznie powyżej kosztorysów inwestorskich na skutek istotnego, ponadprzeciętnego wzrostu cen materiałów i kosztów ich dostaw oraz wzrostu kosztów pracy. Ponadto w ramach sprawozdań rocznych z realizacji KPK dokonuje się korekty programu na podstawie bieżącego przebiegu inwestycji, analizy poszczególnych projektów, w celu dostosowania postanowień KPK do aktualnej sytuacji. Ostatnia istotna aktualizacja miała miejsce we wrześniu 2019 roku, zgodnie z którą wartość programu została podniesiona do rekordowej na rynku kolejowym kwoty niemal 75,7 mld zł (według źródeł finansowania).

W ramach KPK zaplanowano osiągnięcie wydatków według docelowych źródeł finansowania w 2019 roku w wysokości 10 247 mln zł, natomiast wykonanie wyniosło 9 099 mln zł, co stanowi 88,8%. W minionym roku zmodernizowano łącznie ok. 1400 km torów, wymieniono blisko 1 300 rozjazdów i poprawiono bezpieczeństwo na 700 przejazdach kolejowo-drogowych. Dla podróży oddanych zostało ponad 300 komfortowych peronów. Wykonanie wydatków w 2019 roku było zdecydowanie wyższe niż w 2018 roku i osiągnęło najwyższy poziom od początku realizacji programu, jak również od początku realizacji inwestycji kolejowych w ramach programów wieloletnich, tj. od 2011 roku. Ogółem od początku realizacji KPK do końca 2019 roku wydatki te wyniosły 26,9 mld zł, tj. 35,5% wartości całego programu.

Aktualny (wg doniesień prasowych PKP PLK z dnia 7 sierpnia br.) stan zaawansowania realizacji KPK wynosi 85%. W ramach programu zrealizowano (ukończono) umowy o wartości niemal 14 mld zł, a umowy w zaawansowanej fazie realizacji stanowią ponad 51 mld zł. Poniżej zaprezentowano wykonanie KPK w okresie od kwietnia 2016 roku do sierpnia 2020 roku:

#### AKTUALNE WYKONANIE KPK (MLD ZŁ)



ŹRÓDŁO: PKP PLK

Jednocześnie PKP PLK przygotowuje projekty inwestycyjne na kolejną perspektywę unijną. Według założeń PKP PLK w 2021 roku zamawiający będzie gotowy ogłosić 26 postępowań przetargowych o łącznej szacunkowej i potencjalnej wartości 36-40 mld zł, w tym ogłoszone mają być pierwsze projekty linii kolejowych do Centralnego Portu Komunikacyjnego.

Program Utrzymaniowy zakłada wzmocnienie roli transportu kolejowego w zintegrowanym systemie transportowym kraju przez odwrócenie tendencji spadkowej udziału transportu kolejowego w przewozach oraz zapewnienie niezbędnych środków na prace utrzymaniowo-remontowe na istniejącej sieci kolejowej. Realizacja Programu utrzymaniowego zapewni m.in. odpowiedni poziom jakości infrastruktury kolejowej, likwidację zaległości utrzymaniowych, zachowanie sieci kolejowych oraz wieloletnie umowy na utrzymanie i remonty linii kolejowych. Program finansowany będzie ze środków budżetu państwa i Funduszu Kolejowego. Na jego realizację w latach 2019-2023 zostanie przeznaczony ok. 23,8 mld zł, w tym ok. 21 mld zł z budżetu państwa. Urynkowienie realizacji Programu utrzymaniowego będzie istotnym czynnikiem wspierającym pozytywne perspektywy branży kolejowej, jednak może to wymagać od wykonawców częściowej zmiany profilu parku maszynowego z modernizacyjnego na utrzymaniowy. Spółka już teraz w znacznej mierze jest przygotowana pod rynek utrzymaniowy.

Program Dworcowy obejmuje modernizację ok. 200 dworców kolejowych na łączną kwotę ponad 1,4 mld zł. Program jest finansowany w ok. 75% z funduszy europejskich. Program ma zapewnić poprawę poziomu obsługi pasażerów, niższy koszt utrzymania dworców m.in. poprzez standard energooszczędności budynków) oraz integrację kolei z innymi gałęziami transportu. W ramach programu powstają także nowe obiekty, tzw. Innowacyjne Dworce Systemowe, które są autorskim projektem PKP SA. Program ten zakłada budowę nowych, parterowych budynków z zastosowaniem proekologicznych rozwiązań, takich jak panele fotowoltaiczne, odzysk wody deszczowej do spłukiwania toalet, oświetlenie LED, pompy ciepła. Do 2023 roku PKP S.A. zamierza wybudować w całym kraju około 40 tego typu dworców. Według danych PKP S.A. (*PAP komunikat prasowy 08.08.2020*) w ramach programu zrealizowano (oddano do użytku) 18 inwestycji dworcowych o wartości 174 mln zł brutto (141,5 mln zł netto), 75 obiektów jest w trakcie realizacji, 76 obiektów na etapie procesu projektowania, a 20 projektów znajduje się w przygotowaniu do inwestycji.

Program Kolej+ stanowi uzupełnienie aktualnie prowadzonych inwestycji na szczeblu krajowym w ramach KPK i Programu utrzymaniowego i jest z nimi komplementarny. Głównym celem programu jest uzupełnienie sieci kolejowej o połączenia kolejowe (w tym przygotowanie niezbędnej dokumentacji przedprojektowej i projektowej) miejscowości powyżej 10 tys. mieszkańców, które nie posiadają dostępu do kolei pasażerskiej lub towarowej z miastami wojewódzkimi. Na realizację programu przeznaczonych zostanie ok. 6,6 mld zł w latach 2019-2028, z czego ok. 5,6 mld zł pochodzić będzie z dokapitalizowania PKP PLK, a pozostały 1 mld zł ma być wkładem własnym jednostek samorządu terytorialnego (np. pochodzącym z emisji obligacji, zaciągnięcia kredytów), natomiast w dniu 2 września 2020 roku PKP PLK poinformowała, że otrzymała 96 wniosków w ramach naboru do tego programu o łącznej potencjalnej wartości 25 mld zł, które dotyczą ok. 2 000 km linii kolejowych.

Niezwykle istotne znaczenie ma projekt Centralnego Portu Komunikacyjnego „Solidarność” (CPK), który ma być węzłem transportowym opartym na zintegrowanych ze sobą węzłach lotniczym i kolejowym. W ramach komponentu kolejowego koncepcja realizacji CPK zakłada inwestycje

w wysokości 8-9 mld zł (w oparciu o szacunki zawarte w studium wykonalności dla budowy linii kolejowej dużych prędkości "Warszawa – Łódź – Poznań/Wrocław"). Na Program Kolejowy CPK składa się w sumie 12 tras kolejowych, w tym 10 tzw. szprych prowadzących z różnych regionów Polski do Warszawy i CPK. Łącznie to 30 zadań inwestycyjnych i 1 789 km nowych linii kolejowych. Całość programu ma zostać zrealizowana w latach 2020-2034.

Ponadto w kwietniu 2020 roku PKP PLK opracowały plan rozwoju sieci kolejowej do 2040 roku. Wstępny wykaz zadań inwestycyjnych na perspektywę 2021-2027 z możliwą realizacją do 2040 roku obejmuje 325 pozycji. Plan jest wart ponad 250 mld zł. W jego skład wchodzi zarówno modernizacje istniejących linii, jak i budowa nowych, ujętych w dotychczasowych programach rządowych (KPK, CPK, Kolej+). Wiele inwestycji nie ma jednak jeszcze nawet dokładnie określonego zakresu. W finansowaniu ogromną rolę mają odgrywać fundusze unijne. Aktualnie prowadzone są prace nad przygotowaniem studium wykonalności dla poszczególnych projektów, które mają być gotowe do 2023 roku.

W ramach nowej perspektywy finansowej UE wstępnie całkowita alokacja środków dla Polski na lata 2021-2027 w ramach polityki spójności ma wynieść ok. 64,4 mld euro, z czego 27,5 mld euro zaplanowano na rozwój transportu w ramach Instrumentu "Łącząc Europę" (Connecting Europe Facility – CEF). Akcent położony będzie na inwestycje bardziej ekologiczne i inwestycje kolejowe. Poziom dofinansowania projektów będzie niższy niż w obecnej perspektywie – maksymalny poziom dofinansowania unijnego będzie wynosił 70% dla regionów słabiej rozwiniętych (dziś to 85%) – do tej kategorii zaliczają się wszystkie województwa w Polsce oprócz mazowieckiego i dolnośląskiego, w których maksymalny poziom dofinansowania unijnego będzie jeszcze niższy.

Spółka identyfikuje również rynek kolejowy w Polsce, który nie jest pod zarządem PKP PLK. Potencjalne projekty do pozyskania dotyczą budowy, utrzymania i rewitalizacji torowisk i bocznic oraz infrastruktury okołotorowej. Przykładami inwestycji realizowanych w tym obszarze są również modernizacje infrastruktury kolejowej wokół elektrowni, kopalń, mające na celu usprawnienie transportu surowców i paliw (m.in. kontrakty realizowane przez Emitenta dla spółek energetycznych).

Realizacja tak ambitnych wyzwań wymaga od wykonawców posiadania odpowiedniego potencjału technicznego w postaci zlokalizowanego na miejscu szerokiego i nowoczesnego parku maszynowego, własnej doświadczonej kadry inżynierskiej z wszelkimi wymaganymi uprawnieniami budowlanymi, odpowiedniego potencjału finansowego, płynności finansowej oraz właściwej organizacji procesu budowlanego rozumianego jako kontraktacja dostawców materiałów i usług budowlanych z odpowiednim wyprzedzeniem oraz utrzymanie odpowiednio wysokiego tempa prac, dyscypliny kosztowej. Kluczową rolę będzie pełnił również efektywny dialog między zamawiającym, inżynierem kontraktu, a generalnym wykonawcą.

Dalsze możliwości rozwoju stwarzają nowe rynki zbytu (projekty tramwajowe w formule partnerstwa publiczno-prywatnego, elektroenergetyka, gazownictwo, rynek rafineryjny, drogownictwo) w oparciu o działania organiczne, rozwój kadry zarządzającej i inżynierskiej. Grupa Emitenta posiada odpowiednie doświadczenie i kompetencje, aby prowadzić działalność i realizować projekty infrastrukturalne o wysokim poziomie złożoności.

Grupa będzie koncentrować się na selektywnym dobieraniu rentownych projektów, których realizacja będzie odbywać się przede wszystkim z wykorzystaniem własnej doświadczonej kadry inżyniersko-technicznej i posiadanego parku maszynowego.

## 5.2. PLAN INWESTYCYJNY GRUPY

### 5.2.1. BIEŻĄCE INWESTYCJE

W okresie styczeń – czerwiec 2020 roku Grupa Emitenta zrealizowała następujące inwestycje (dane w tys. zł):

	zakup	leasing	razem
inwestycje odtworzeniowe	1 685	0	1 685
inwestycje modernizacyjne	0	0	0
inwestycje rozwojowe	998	3 776	4 774
<b>RAZEM Emitent</b>	<b>2 683</b>	<b>3 776</b>	<b>6 459</b>
TOG			<b>1 313</b>
<b>Razem Grupa</b>			<b>7 772</b>

Do najważniejszych podjętych w pierwszym półroczu 2020 roku przez Grupę inwestycji należy zakup podbijarki UNIMAT 09-8x4 Dynamic – Emitent dokonał płatności zaliczki w wysokości ok. 2,93 mln zł.

### 5.2.2. PLANY INWESTYCYJNE

Grupa w 2020 roku planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne netto na poziomie ok. 28,4 mln zł:

PLANOWANE INWESTYCJE	(tys. zł)
<b>Razem Emitent, z tego</b>	<b>27 976</b>
<i>maszyny i urządzenia</i>	<i>17 490</i>
<i>środki transportu</i>	<i>5 295</i>
<i>wartości niematerialne i prawne</i>	<i>1 844</i>
<i>pozostałe Emitent</i>	<i>3 347</i>
<b>TOG</b>	<b>749</b>
<b>RAZEM Grupa</b>	<b>28 395</b>

Planowane inwestycje Emitenta zakłada się sfinansować:

- leasingiem – w kwocie 19,8 mln zł;
- ze środków własnych – w kwocie 8,6 mln zł.

Plan inwestycji Grupy na 2020 rok dotyczy głównie zakupu urządzeń i maszyn do modernizacji linii kolejowych, pojazdów do naprawy i montażu sieci trakcyjnych, środków transportu oraz rozwój oprogramowania klasy ERP.

Na datę Sprawozdania Grupa Emitenta nie podjęła innych wiążących zobowiązań w związku z planowanymi istotnymi inwestycjami. Grupa jest w stanie zrealizować obecne i przyszłe założenia inwestycyjne w oparciu o środki własne wygenerowane z podstawowej działalności operacyjnej oraz z wykorzystaniem finansowania dłużnego (przede wszystkim transakcji leasingu finansowego i długoterminowego finansowania dłużnego).

### 5.3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA ROZWÓJ GRUPY

---

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki rozwoju oraz czynniki ryzyka, które w opinii Grupy wpływają na wyniki finansowe oraz sytuację Grupy:

#### CZYNNIKI ROZWOJU:

- posiadany portfel zamówień o wartości 2,41 mld zł netto z wyłączeniem konsorcjantów na lata 2020-2022;
- posiadane kompetencje i doświadczenie – pozwalające na spełnienie najwyższych wymagań podczas postępowań przetargowych i gwarantujące zdolność do pozyskiwania największych, złożonych projektów infrastrukturalnych;
- track-record zbudowany przez prawie 30 lat działalności;
- posiadana wykwalifikowana, doświadczona i szeroka kadra inżynierska – gwarantująca zdolność do prowadzenia złożonych i najtrudniejszych projektów infrastrukturalnych;
- szeroki, kompleksowy park maszynowy – gwarantujący niezależność i konkurencyjność cenową ofert;
- wysoki potencjał finansowy i rating kredytowy Grupy zapewniający zdolność kredytową oraz dostęp do limitów kredytowych i linii gwarancyjnych;
- rekordowa skala planowanych nakładów inwestycyjnych z KPK o wartości niemal 76 mld zł;
- możliwość pozyskania kolejnych projektów modernizacyjnych na podstawie składanych ofert oraz ogłoszonych postępowań przetargowych przez PKP PLK;
- Program Utrzymeniowy na lata 2019-2023 o wartości 23,8 mld zł;
- Program Inwestycji Dworcowych do 2023 roku – niemal 1,5 mld zł;
- Program Kolej+ o wartości 6,6 mld zł;
- Możliwość pojawienia się dużych projektów kolejowych w ramach CPK od 2021 roku;
- możliwość zaliczkowania (do 10% wartości brutto) niektórych kontraktów;
- korzystne warunki i kryteria dotyczące wyboru wykonawcy i prowadzenia realizacji projektów (większa ocena potencjału finansowego, kadrowego i technicznego wykonawców, kontrola nad ryzykiem inwestycji przez zamawiającego);
- poprawiająca się sprawność operacyjna i instytucjonalna PKP PLK, co ma wpływ na skalę działalności w danym roku obrotowym;
- perspektywy wprowadzenia systemowej, realnej waloryzacji cen na nowo pozyskiwanych kontraktach;
- dobre perspektywy rozwoju działalności w branży elektroenergetycznej, na rynku gazownictwa, rafineryjnym, drogownictwa czy kubaturowym;
- rosnący potencjał finansowy i organizacyjny TOG;

- optymalizacja kosztowa i organizacyjna struktury kapitałowej związana z likwidacją zagranicznych spółek zależnych;
- rozwój formuły partnerstwa publiczno-prywatnego w sektorze tramwajowym.

CZYNNIKI RYZYKA:

- ryzyko związane z uzależnieniem od głównego odbiorcy i jego charakterystyką;
- ryzyko związane z możliwością pozyskiwania nowych kontraktów;
- ryzyko związane z zagrożeniami realizacyjnymi dla programu inwestycji kolejowych;
- ryzyko związane z brakiem należytego wykonania robót budowlanych przez spółki z Grupy Emitenta;
- ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko niedoszacowania kosztów realizacji kontraktów;
- ryzyko nieuznania robót dodatkowych przez zamawiającego;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu rękojmi za wady fizyczne oraz gwarancji jakości wykonywanych robót;
- ryzyko związane z rosnącą siłą przetargową podwykonawców;
- ryzyko związane z odpowiedzialnością Emitenta za nienależyte wykonanie robót budowlanych przez konsorcjantów lub podwykonawców;
- ryzyko utraty kadry menedżerskiej i inżynierskiej oraz presji na wynagrodzenia;
- ryzyko związane z niekorzystną sytuacją na rynku surowców (cen materiałów i kosztu ich transportu);
- ryzyko związane z dostępem do wykwalifikowanych podwykonawców oraz siły roboczej;
- ryzyko związane z postrzeganiem branży budowlanej przez sektor bankowy i ubezpieczeniowy;
- ryzyko związane z możliwością zakłócenia ciągłości działalności operacyjnej Grupy w wyniku działania koronawirusa COVID 19;
- ryzyko związane z płynnością;
- ryzyko naruszenia umów finansowania;
- ryzyko odpowiedzialności z tytułu poręczeń, gwarancji spłaty czy solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania finansowe spółek zależnych Emitenta;
- ryzyko kredytowe;
- ryzyko stopy procentowej;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko podatkowe.

Szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z Grupą Emitenta lub jego branżą został przedstawiony w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej TORPOL oraz spółki TORPOL S.A. za 2019 rok* (punkt 5.4, str. 74 – 81).

## 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 2020 roku, 30 czerwca 2020 roku oraz na dzień Sprawozdania kapitał zakładowy spółki Emitenta wynosi 4 594 000,00 zł i dzieli się na 15 570 000 akcji serii A oraz 7 400 000 akcji serii B (łącznie 22 970 000 akcji) o wartości nominalnej 0,20 zł każda.

Wszystkie akcje Spółki są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

#### 6.1.2. AKCJONARIAT

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (22 maja 2020 roku):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
*NN OFE	2 299 080	2 299 080	10,01%
*PKO TFI S.A.	2 019 209	2 019 209	8,79%
NN TFI	1 886 071	1 886 071	8,21%
Pozostali	8 037 040	8 037 040	34,99%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 30 czerwca 2020 roku Emitent otrzymał od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne (NN OFE) zawiadomienie sporządzone w tym samym trybie, które dotyczyło transakcji zbycia akcji Emitenta, w związku z którą fundusze zarządzane przez NN OFE zmniejszyły łączny stan posiadania do 9,97% akcji Emitenta i 2 289 246 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki na koniec okresu sprawozdawczego oraz dzień publikacji Sprawozdania (4 września 2020 roku):

akcjonariusz	liczba akcji	liczba głosów	% udział w kapitale zakładowym/głosach
TF Silesia sp. z o.o.	8 728 600	8 728 600	38,00%
*NN OFE	2 289 246	2 289 246	9,97%
*PKO TFI	2 019 209	2 019 209	8,79%
NN TFI	1 886 071	1 886 071	8,21%
Pozostali	8 046 874	8 046 874	35,03%
<b>RAZEM</b>	<b>22 970 000</b>	<b>22 970 000</b>	<b>100,00%</b>

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



Od daty publikacji ostatniego raportu okresowego (tj. 22 maja 2020 roku) do dnia publikacji Sprawozdania według wiedzy Emitenta nie wystąpiły inne zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

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

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego (22 maja 2020 roku), jak również na koniec okresu sprawozdawczego oraz dzień Sprawozdania osoby nadzorujące nie posiadały akcji TORPOL S.A.

W dniach 17-23 marca 2020 roku Krzysztof Miler pełniący do 25 czerwca 2020 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki zawarł pakiet transakcji nabycia łącznie 62 605 akcji Spółki, w wyniku których na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego posiadał 70 128 akcji Emitenta. Szczegółowe informacje nt. powyższych transakcji zostały zamieszczone w raportach bieżących nr 11/2020 oraz 12/2020.

Według wiedzy Emitenta na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień Sprawozdania osoby zarządzające nie posiadały akcji Emitenta.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego, tj. 22 maja 2020 roku, jak również na koniec okresu sprawozdawczego oraz na dzień zatwierdzenia Sprawozdania osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji TORPOL S.A.

### 6.2. INFORMACJE O ORGANIE ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Na dzień 31 grudnia 2019 roku zarząd Spółki działał w następującym składzie:

- Pan Grzegorz Grabowski – Prezes Zarządu
- Pan Krzysztof Miler – Wiceprezes Zarządu
- Pan Marcin Zachariasz – Wiceprezes Zarządu
- Pan Tomasz Krupiński – Wiceprezes Zarządu

W dniu 17 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki ustaliła liczbę członków Zarządu na cztery osoby, a następnie powołała na kolejną wspólną kadencję wynoszącą trzy lata następujące osoby:

- z dniem 25 czerwca 2020 roku Pana Grzegorza Grabowskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki;
- z dniem 25 czerwca 2020 roku Pana Marcina Zachariasza na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych;
- z dniem 25 czerwca 2020 roku Pana Tomasza Krupińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlowych;
- z dniem 1 lipca 2020 roku Pana Konrada Tulińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

W związku z powyższym z dniem 25 czerwca 2020 roku wygaśł mandat Pana Krzysztofa Milera, dotychczasowego Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

Mając powyższe na uwadze, na datę Sprawozdania 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, jak również do daty zatwierdzenia Sprawozdania nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2019 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Jadwiga Dyktus – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pani Monika Domańska – Sekretarz Rady Nadzorczej
- Pan Tadeusz Kozaczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Konrad Orzełowski – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Tomasz Hapunowicz – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 25 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję. W skład Rady Nadzorczej Spółki nowej kadencji weszły następujące osoby:

- Pani Jadwiga Dyktus,
- Pani Monika Domańska,
- Pan Szymon Adamczyk,
- Pan Tomasz Hapunowicz,
- Pan Artur Miernik,
- Pan Konrad Orzełowski
- Pan Adam Pawlik.

Ponadto w dniu 28 sierpnia 2020 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej oraz skład Komitetów działających w ramach Rady Nadzorczej.

Mając na uwadze powyższe na datę Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

- Pani Monika Domańska – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Pani Jadwiga Dyktus – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Pan Szymon Adamczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Tomasz Hapunowicz – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Artur Miernik – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Konrad Orzełowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Pan Adam Pawlik – Członek Rady Nadzorczej

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

### 6.3. ZATRUDNIENIE W GRUPIE

---

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

dział	Emitent	Grupa
Zarząd*	4	7
Administracja	118	143
Produkcja	631	689
<b>Razem</b>	<b>749</b>	<b>832</b>

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

Zatrudnienie uwzględniające również osoby zatrudnione na podstawie umów cywilnoprawnych na koniec czerwca 2020 roku obejmowało łącznie 774 osoby w TORPOL S.A. oraz 859 w Grupie.

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

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

---

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy TORPOL nie udzielały gwarancji i poręczeń podmiotom spoza Grupy. Natomiast w celu wspierania rozwoju działalności TOG Emitent wspiera tą spółkę w postaci udzielania poręczeń i solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania tej spółki zależnej.

Wszystkie transakcje dotyczące wsparcia działalności spółek zależnych, jak również wynagrodzenie należne Emitentowi, zostały określone na zasadach rynkowych.

Poniżej zaprezentowano zestawienie udzielonych poręczeń/gwarancji lub solidarnej odpowiedzialności Emitenta za zobowiązania spółki TOG według stanu na dzień 30 czerwca 2020 roku:

lp.	instytucja finansująca	przyznany limit (w tys.)	kwota wykorzystania (w tys.)	termin spłaty	rodzaj instrumentu	forma wsparcia
1	mBank S.A.	3 000 PLN	0 PLN	30-06-2021	kredyt w rachunku bieżącym	solidarna odpowiedzialność dłużników
2	STU Ergo Hestia S.A.	25 000 PLN	16 854 PLN	czas nieokreślony	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
3	HSBC France S.A. Oddział w Polsce	11 000 PLN	10 701 PLN	15-03-2021	limit gwarancyjny	solidarna odpowiedzialność dłużników
4	KUKE S.A.	4 050 PLN	4 050 PLN	09-08-2022	gwarancje zwrotu zaliczki i usunięcia wad i usterek	gwarancje w limicie Emitenta
5	TUiR Allianz Polska S.A.	1 640 PLN	1 640 PLN	26-03-2021	gwarancja należytego wykonania	gwarancje w limicie Emitenta
6	Credendo-Excess & Surety S.A.	20 000 PLN	19 447 PLN	02-04-2022	gwarancje zwrotu zaliczki i należytego wykonania	solidarna odpowiedzialność dłużników
7	Millennium Leasing sp. z o.o.	157 PLN	133 PLN	05-04-2023	leasing	poręczenie wekslowe
8	IFIS Finanse sp. z o.o.	1 200 PLN	1 200 PLN	czas nieokreślony	faktoring	poręczenie wekslowe
9	GEA Refrigeration Poland sp. z o.o.	*2 282 PLN	2 282 PLN	30-06-2021	umowa dostawy	poręczenie wg prawa cywilnego
<b>Razem PLN</b>		<b>68 326 PLN</b>	<b>56 307 PLN</b>			

\*równowartość 511 tys. EUR

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

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

## 6.5 ISTOTNE SPRAWY SĄDOWE I SPORNE

---

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

W dniu 18 września 2017 roku Spółka, jak lider konsorcjum firm realizującego kontrakt „Łódź Fabryczna” (kontrakt zakończony) złożyła w imieniu konsorcjum do sądu pozew przeciwko PKP PLK S.A., Miasto Łódź oraz Polskie Koleje Państwowe 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 poszczególnych członków Konsorcjum. Jednocześnie mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi 48,2 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariantcie 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 ciężających 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. Jednocześnie, mając na uwadze rozbieżność poglądów w judykaturze, co do charakteru prawnego "konsorcjum" oraz związanych z tym trudności z ustaleniem odpowiednich udziałów w wierzytelnościach i zobowiązaniach współkonsorcjantów, w ocenie Konsorcjum uzasadnione było przyjęcie także wariantowego żądania pozwu, uwzględniającego po stronie członków Konsorcjum również jednolity charakter konsorcjum. Wartość przedmiotu sporu wynosi ok. 34 mln zł, przy czym Emitent szacuje, iż w wariantcie podziału wierzytelności poszczególnych członków Konsorcjum sporna kwota przypadająca na Emitenta wyniesie ok. 9,4 mln zł.

Z uwagi na panujący stan epidemii Sąd odwołał wyznaczone dotychczas terminy rozpraw. Nowe terminy nie zostały jeszcze wyznaczone.

Ewentualne pozytywne rozstrzygnięcia ww. postępowań lub sporów nie zostały rozpoznane jako należności w przychodach Grupy.

Według wiedzy Emitenta, na datę sporządzenia Raportu, nie istnieje istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości innych, potencjalnych postępowań, które mogłyby mieć negatywny wpływ na sytuację Grupy Emitenta.

## 7. 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 2020 roku i dane porównywalne oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 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	04-09-2020	
Konrad Tuliński	Wiceprezes Zarządu	04-09-2020	
Marcin Zachariasz	Wiceprezes Zarządu	04-09-2020	
Tomasz Krupiński	Wiceprezes Zarządu	04-09-2020	