



RAPORT ROCZNY

SPÓŁKI TRAKCJA – TILTRA S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

opublikowany zgodnie z § 82 ust. 1 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 z późniejszymi zmianami)

Warszawa, marzec 2012 r.

Zawartość raportu rocznego:

- I. List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy
- II. Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Trakcja – Tiltra S.A. w 2011 roku
- III. Oświadczenie Zarządu
- IV. Roczne sprawozdanie finansowe spółki Trakcja – Tiltra S.A. za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2011 roku
- V. Opinia i raport biegłego rewidenta

Szanowni Państwo,

Rok 2011 przyniósł ponad dwukrotny wzrost przychodów Trakcji - Tiltry S.A. Po okresie, w którym nasz główny klient PKP PLK SA ogłaszał niewiele przetargów, rynek znów zaczął rosnąć. Wyniki spółki Trakcja - Tiltra S.A. w roku 2011 obciążone były znacznie bardziej niż w latach ubiegłych kosztami całej Grupy, przede wszystkim kosztami finansowymi.

Patrzę w przyszłość z umiarkowanym optymizmem. Rozpoczęcie kilku kontraktów zawartych w 2010 i 2011 roku opóźniło się, stąd przychody w roku ubiegłym były poniżej naszych oczekiwań. Rok 2012 przyniesie bardzo znaczące przychody z kontraktu Kraków Podłęże – Bochnia zawartego jeszcze w roku 2010 oraz z kontraktu LCS Malbork, na którym w roku ubiegłym udało się wykonać niewiele robót z powodu słabego przygotowania tego zadania do realizacji. W roku 2012 zakończy się kontrakt na modernizację LCS Działdowo, znaczące przychody pojawią się z kontraktu modernizacji odcinka między stacjami Łódź Fabryczna a Łódź Widzew. Plany wskazują, że Trakcja - Tiltra S.A. osiągnie rekordowe przychody w roku 2012. Duży portfel zamówień sięgający do 2014 roku daje Spółce stabilność i pozwala na poszukiwanie zleceń o wyższej marży, co jest w obecnych warunkach rynkowych bardzo znaczące wobec rosnącej konkurencji na wielkich przetargach. Widzimy szansę uzupełniania portfela zamówień w zleceniach bardziej niszowych.

Jednym z najważniejszych wydarzeń w roku 2011 było sfinalizowanie umowy połączenia z litewską grupą Tiltra, wiodącą spółką budownictwa infrastrukturalnego na Litwie, która jest też w czołówce firm budownictwa drogowego na terenie Polski. Ten ważny krok jest istotnym elementem strategii dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra i lokuje naszą Grupę w gronie istotnych graczy na rynku infrastruktury w rejonie Europy Środkowej. Transakcja ta wiązała się ze znacznym wzrostem zadłużenia spółki. W roku 2011 zaraz po transakcji podjęliśmy szereg działań mających na celu zmniejszenie zadłużenia Spółki. Rozliczenie korekty ceny za zakup spółek z grupy Tiltra i Kauno Tiltai, sprzedaż akcji spółki Eco - Wind Construction S.A. i mieszkań w ramach projektu deweloperskiego w dzielnicy Bemowo w Warszawie przyniosło zasadnicze wzmocnienie struktury bilansu spółki.

Z wyrazami szacunku,

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu
Trakcja – Tiltra S.A.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI TRAKCJA – TILTRA S.A.
W 2011 ROKU**

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Spółki Trakcja – Tiltra S.A. w 2011 roku zostało sporządzone na podstawie § 91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 (Dz.U. 2009 Nr 33 poz.259 z późniejszymi zmianami).

SPIS TREŚCI

1.	Działalność gospodarcza Spółki Trakcja – Tiltra S.A.....	9
1.1	Rodzaje produktów i usług.....	10
1.2	Znaczące umowy na usługi budowlane	11
1.3	Struktura sprzedaży	11
1.4	Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia	11
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja Spółki Trakcja - Tiltra S.A.	13
2.1	Wyniki finansowe Spółki w 2011 roku	13
2.1.1	Omówienie rachunku zysków i strat	13
2.1.2	Omówienie pozycji bilansowych	14
2.1.3	Omówienie rachunku przepływów pieniężnych.....	16
2.1.4	Omówienie wskaźników rentowności.....	16
2.2	Główne lokaty i inwestycje kapitałowe.....	17
2.3	Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem oraz opis wykorzystania wpływów z emisji	18
2.4	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	19
2.5	Wskaźniki finansowe Spółki Trakcja – Tiltra S.A.	19
2.5.1	Wskaźniki płynności	19
2.5.2	Wskaźniki struktury finansowania.....	19
2.5.3	Transakcje zabezpieczające	20
2.6	Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Spółki Trakcja - Tiltra.....	20
2.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych.....	20
2.8	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym	20
2.9	Opis czynników istotnych dla rozwoju Spółki.....	20
2.10	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki Trakcja Polska S.A. za 2011 rok	21
2.11	Strategia i rozwój Spółki	21
2.12	Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej	22
2.13	Czynniki ryzyka.....	22
2.14	Informacje o zatrudnieniu.....	23

3.	Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego	24
3.1	Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	24
3.2	Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	27
3.3	Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów	28
3.3.1	Zarząd	28
3.3.2	Prokurenci.....	28
3.3.3	Rada Nadzorcza	28
3.4	Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych	31
3.5	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny.	31
3.6	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	31
3.7	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	32
3.8	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.....	32
3.9	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A.	32
3.10	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	32
3.11	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.....	33
4.	Pozostałe informacje	34
4.1	Informacje o znaczących umowach	34
4.1.1	Umowy ubezpieczenia	34
4.1.2	Umowy współpracy i kooperacji	35
4.2	Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach	35
4.3	Informacje o pożyczkach udzielonych w roku obrotowym.....	36
4.4	Należności i zobowiązania warunkowe	36
4.5	Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi.....	37
4.6	Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	37
4.7	Informacje o stanie posiadania akcji Spółki Trakcja - Tiltra S.A. oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące	38

4.8	Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	38
4.9	Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych	38
4.10	Informacje o nabyciu akcji własnych	38
4.11	Istotne sprawy sądowe i sporne.....	38
4.12	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	39
4.13	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	41
4.14	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	41
4.15	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	41
4.16	Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta	41
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU		43

1. Działalność gospodarcza Spółki Trakcja – Tiltra S.A.

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. („Spółka”, „Emitent”) jest jednym z czołowych podmiotów na polskim rynku budownictwa infrastruktury szynowej.

Głównym przedmiotem działalności naszej Spółki jest organizacja i wykonanie robót budowlano-montażowych w zakresie kompleksowej budowy i modernizacji dróg żelaznych (linii kolejowych i tramwajowych). Wykonujemy roboty ziemne związane z modernizacją bądź budową podtorza wraz z przebudową obiektów inżynierskich (przepustów, mostów, wiaduktów itp.), roboty związane z budową bądź wymianą nawierzchni (torowisk). Ponadto, wykonujemy kompleksowe usługi w zakresie budowy systemów zasilania trakcji elektrycznej oraz budowy i modernizacji sieci trakcyjnej. Istotnym elementem naszej oferty jest budownictwo kubaturowe, zarówno na potrzeby infrastruktury kolejowej (budynki podstacji trakcyjnych, nastawni ruchowych, posterunków przejazdowych, dworców, hali pociągowych i innych) jak i budownictwa ogólnego (mieszaniowego i biurowego). Uzupełnieniem naszych usług jest budowa systemów elektroenergetycznych oraz systemów sterowania zdalnego. Nasza Spółka od ponad pięćdziesięciu lat realizuje kompletne instalacje elektroenergetyczne średnich, a ostatnio także wysokich napięć, zarówno w nowych jak i modernizowanych i remontowanych obiektach energetyki kolejowej.

Dokonałiśmy modernizacji kilku tysięcy km linii kolejowych i zelektryfikowaliśmy ponad 10 000 km linii kolejowych, wybudowaliśmy i zmodernizowaliśmy ponad 450 podstacji trakcyjnych i 380 kabin sekcyjnych. W chwili obecnej nasza Spółka uczestniczy w modernizacji linii kolejowych w ramach dostosowywania polskiej infrastruktury kolejowej do zintegrowanego systemu komunikacyjnego wprowadzanego w krajach Unii Europejskiej.

Do najistotniejszych kontraktów zrealizowanych w ostatnim czasie przez naszą Spółkę należą: kontrakt na modernizację linii kolejowej E-65 - stacje Modlin, Nowy Dwór Maz. i Legionowo o wartości 93 mln EUR, kontrakt na modernizację części infrastruktury technicznej linii kolejowej nr 7 Warszawa Wschodnia – Dorohusk w obrębie przystanku osobowego Lublin Północny oraz stacji Świdnik o wartości 13 mln zł. Obecnie kontynuujemy kilka kontraktów związanych z modernizacją linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Ciechanów o łącznej wartości 145 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii kolejowej nr 223 Czerwonka – Ełk, na odcinku Orzysz – Ełk w km 85,300 – 120,739 o wartości 38 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii kolejowej E65/C-E65, Warszawa - sekcja Gdynia - obszar LCS Działdowo o wartości 781 mln zł, kontrakt na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże - Bochnia w km 16,000 – 39,000 o wartości 589 mln zł, kontrakt związany z modernizacją linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku o wartości 869 mln zł, kontrakt związany z zaprojektowaniem i wykonaniem przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew w km 2,250 – 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska o wartości 238 mln zł.

Sześćdziesięcioletnia praktyka rynkowa pozwoliła nam na wypracowanie wysokiej jakości systemów realizacji zleceń, które są wysoko cenione przez naszych Partnerów, gdyż pozwalają na utrzymanie bezpieczeństwa późniejszej eksploatacji budowanej czy remontowanej przez nas infrastruktury, jak również użytkowania produkowanych przez naszą Spółkę urządzeń.

Mając na uwadze wysokie znaczenie jakości produkowanych przez naszą Spółkę wyrobów dbamy, aby nasze wyroby spełniały wymagane standardy jakościowe, co potwierdzają posiadane przez nas liczne certyfikaty, do których należą m.in.: „Świadectwa kwalifikacji systemów i wyrobów do stosowania w Przedsiębiorstwie PKP” oraz „Świadectwa Dopuszczenia do stosowania na PKP” wydane przez Centrum Naukowo-Techniczne Kolejnictwa („CNTK”), a także atesty Instytutu Elektrotechniki.

Długoletnia praktyka rynkowa pozwoliła nam na wypracowanie technik zarządzania realizowanymi projektami, które zapewniają nam możliwości realizacji powierzonych nam prac z dotrzymaniem założonych harmonogramów, przy jednoczesnym zachowaniu wymaganej jakości i specjalnych wymagań inwestorów.

Większość z realizowanych przez naszą Spółkę projektów jest finansowana m.in. z funduszy Unii Europejskiej i rządu Rzeczypospolitej Polskiej, w ramach realizacji, których wymagane jest ścisłe stosowanie się do procedur unijnych, co dodatkowo wpływa na poziom jakości wykonywanych przez nas usług i produkowanych wyrobów.

1.1 Rodzaje produktów i usług

Kompleksowa modernizacja linii kolejowych

Modernizacja linii kolejowych obejmuje:

- opracowanie i uzgodnienie koncepcji dla wszystkich branż, wykonanie dokumentacji projektowej budowlanej, wykonawczej wraz z uzyskaniem wszystkich zgód i pozwoleń, a także opracowanie dokumentacji powykonawczej,
- wymianę podtorza oraz nawierzchni torowej przy użyciu zmechanizowanych kombajnów podtorzowych i torowych wraz z budową systemu odwodnienia,
- demontaż sieci trakcyjnej wraz z usunięciem starych fundamentów i budowę nowej sieci trakcyjnej z wykorzystaniem nowoczesnych metod posadawiania fundamentów metodą palowania oraz wykorzystaniem pociągów do potokowej wymiany sieci,
- remont lub kompletną przebudowę obiektów inżynierskich: przepustów, mostów, wiaduktów,
- budowę układu zasilania dla linii kolejowej,
- kompletną modernizację przejazdów kolejowych (skrzyżowań dróg z liniami kolejowymi),
- przebudowę systemu sterowania ruchem kolejowym,
- przygotowanie terenów pod budowy,
- wznoszenie kompletnych budowli lub ich części,
- wykonanie instalacji budowlanych, inżynierii budowlanej dróg szynowych i lądowych,
- wykonanie linii elektroenergetycznych napowietrznych i podziemnych,
- wykonanie sieci elektrotrakcji kolejowej i tramwajowej oraz inżynierii wodnej.

Ponadto, w zależności od potrzeb współpracujemy z firmami specjalistycznymi głównie w zakresie robót związanych z zabezpieczeniem ruchu kolejowego i telekomunikacją.

W ramach działalności uzupełniającej prowadzona jest produkcja różnego typu urządzeń przemysłowych wykorzystywanych przy modernizacji infrastruktury kolejowej, do których zaliczają się: rozdzielnie 15 kV trakcyjne i kontenerowe, rozdzielnie prądu stałego 3 kV, 1,5 kV, 1 kV, 0,8 kV, szafy sterownicze, urządzenia sterowania lokalnego i zdalnego oraz napędy odłączników sieci, konstrukcje stalowe dla montażu podstacji i energetyki, wybrany osprzęt sieci trakcyjnej.

Budownictwo kubaturowe

Budownictwo kubaturowe realizowane w ramach Spółki Trakcja - Tiltra obejmuje:

- budownictwo mieszkaniowe wielorodzinne,
- budynki użyteczności publicznej.

1.2 Znaczące umowy na usługi budowlane

Najważniejsze umowy na usługi budowlane zawarte przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. w 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

Data zawarcia umowy	Waluta kontraktu	Wartość kontraktu * [tys. PLN]	Inwestor	Przedmiot kontraktu	Numer i data raportu bieżącego
2011-05-27	PLN	868 894 (490 980)	PKP PLK S.A.	Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POIiŚ 7.1-1.3 "Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Iława, LCS Malbork	35/2011 2011-05-27
2011-06-30	PLN	238 883	PKP PLK S.A.	Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacji linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny – Łódź Kaliska w ramach Projektu POIiS 7.1-24.2 "Modernizacja linii kolejowej Warszawa – Łódź, etap II, lot B – odcinek Łódź Widzew-Łódź Fabryczna ze stacją Łódź Fabryczna oraz budową części podziemnej dworca Łódź Fabryczna przeznaczonej dla odprawy i przyjęć pociągów oraz obsługi podróżnych"	51/2011 2011-07-01

* Wartość w nawiasie oznacza część kontraktu przypadającą Spółce Trakcja-Tiltra S.A.

1.3 Struktura sprzedaży

Strukturę sprzedaży w podziale na rodzaje robót, produkcję i pozostałą działalność prezentuje poniższa tabela.

	(dane w tys. zł)			
	2011		2010	
	wartość	udział	wartość	udział
Roboty Kolejowe	617 919	91,7%	267 138	85,8%
Roboty Tramwajowe	2 882	0,4%	283	0,1%
Roboty Kubaturowe	21 136	3,1%	21 172	6,8%
Produkcja	4 748	0,7%	2 036	0,7%
Pozostała działalność	27 309	4,1%	20 666	6,6%
Razem przychody ze sprzedaży	673 992	100,0%	311 295	100,0%

1.4 Rynki zbytu i źródła zaopatrzenia

Sprzedaż produktów Spółki w 2011 roku realizowana była na rynku krajowym.

Głównym odbiorcą naszej Spółki jest spółka PKP Polskie Linie Kolejowe S.A., pozostałymi odbiorcami są m.in.: Eiffage Polska Kolej Sp. z o.o. oraz ZUE S.A.

Struktura odbiorców wskazuje, że jeszcze jesteśmy silnie uzależnieni od spółki PKP PLK S.A., która posiadała ok. 73% bezpośredniego udziału w naszych przychodach ze sprzedaży w 2011 roku. Od początku istnienia naszej Spółki jest to główny klient w strukturze odbiorców. Spółka PKP PLK S.A. („PKP PLK”) nie jest formalnie powiązana z Emitentem. Drugi z kolei największy nasz zamawiający posiadał ok. 4% udział w strukturze przychodów w tym samym roku.

Struktura dostawców w analizowanym okresie pokazuje, że nasza Spółka nie jest uzależniona od żadnego z kontrahentów. Dostawcą, którego udział osiągnął lub przekroczył w 2011 roku poziom 10% przychodów ze sprzedaży Emitenta jest Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. („PRKiI”). Emitent posiada 100% udziałów tego podmiotu. Udział PRKiI w całkowitych zakupach materiałów i usług Emitenta wyniósł ok. 14%. Drugi z kolei największy nasz kontrahent posiadał 9,6% zaś kolejny ok. 7% udział w całkowitej wartości zakupów materiałów i usług naszej Spółki.

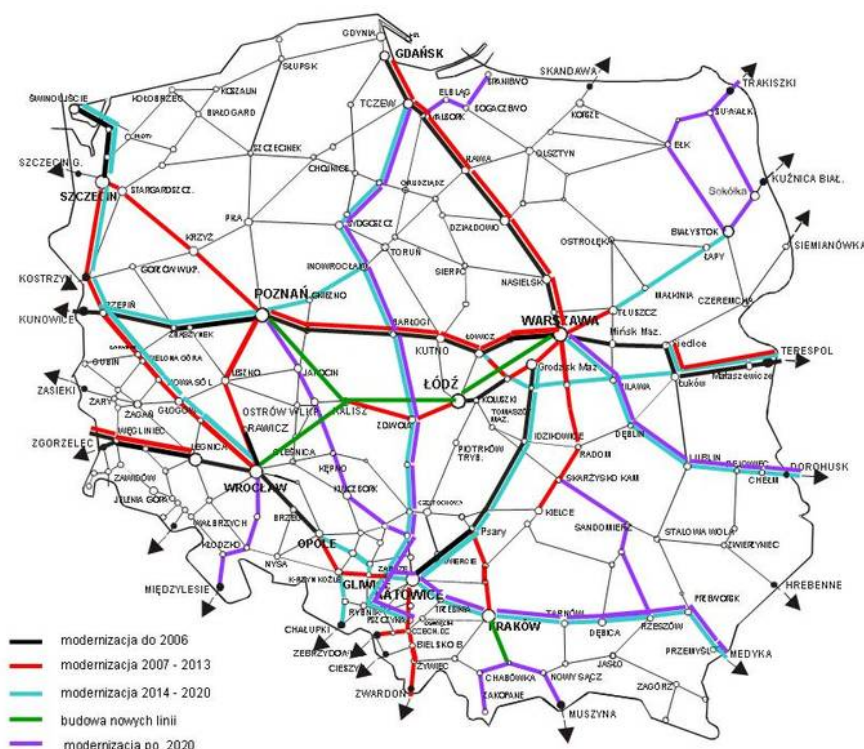
W latach 2012-2013 PKP PLK planuje zainwestować około 18 mld zł w modernizację polskiej sieci kolejowej.

Kolejowe projekty inwestycyjne, które zostały przewidziane do realizacji w latach 2012 – 2013 można podzielić na dwie grupy:

- projekty o znaczeniu ponadregionalnym (międzynarodowym i krajowym)
- projekty o znaczeniu regionalnym

Projekty inwestycyjne z grupy pierwszej są zadaniami głównymi, planowanymi do realizacji w pierwszej kolejności ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju. Natomiast projekty inwestycyjne z grupy drugiej mają charakter uzupełniający. Obejmować one będą połączenia o charakterze regionalnym, dowożące pasażerów i ładunki do dużych ośrodków bądź linii głównych.

Projekty inwestycyjne współfinansowane z funduszy unijnych



Źródło: Polskie Koleje Państwowe Polskie Linie Kolejowe S.A.

2. Aktualna i przewidywana sytuacja Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

2.1 Wyniki finansowe Spółki w 2011 roku

2.1.1 Omówienie rachunku zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	673 992	311 295	362 697	117%
Koszt własny sprzedaży	666 164	293 143	373 021	127%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 828	18 152	-10 324	-57%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	1 025	902	123	14%
Koszty ogólnego zarządu	19 679	16 369	3 310	20%
Pozostałe przychody operacyjne	13 262	2 262	11 000	486%
Pozostałe koszty operacyjne	2 511	824	1 687	205%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 125	2 319	-4 444	-192%
Przychody finansowe	74 302	44 844	29 458	66%
Koszty finansowe	20 470	2 894	17 576	607%
Koszty akwizycji	1 341	8 364	-7 023	-84%
Zysk (strata) brutto	50 366	35 905	14 461	40%
Podatek dochodowy	-2 568	-457	-2 111	462%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	52 934	36 362	16 572	46%
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	
Zysk netto za rok obrotowy	52 934	36 362	16 572	46%

W 2011 roku Spółka Trakcja - Tiltra osiągnęła przychody na poziomie 673 992 tys. zł, które wzrosły o 117% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Koszt własny sprzedaży w omawianym okresie wzrósł o 127% i osiągnął wartość 666 164 tys. zł. Marża zysku brutto na sprzedaży w omawianym okresie wyniosła 1,2% natomiast w analogicznym okresie 2010r. osiągnęła wartość 5,8%. Spadek zysku brutto na sprzedaży spowodowany jest wzrostem udziału sprzedaży dotyczącej robót wykonywanych przez konsorcjantów w sprzedaży ogółem, na których to robotach Spółka uzyskuje niższe marże oraz realizowaniem w roku 2011 portfela kontraktów o niższych marżach na robotach wykonywanych siłami własnymi. Zysk brutto ze sprzedaży w 2011 roku osiągnął wartość 7 828 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły w roku 2011 o 3 310 tys. zł, co stanowi wzrost o 20% w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost ten spowodowany jest głównie wzrostem wynagrodzeń pracowników spółki a także zwiększeniem Grupy Kapitałowej, na rzecz której nasza spółka świadczy usługi.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej polepszyło się w stosunku do okresu porównywalnego o 9 313 tys. zł głównie z powodu ujęcia w pozostałych przychodach operacyjnych zysku na sprzedaży jednostki stowarzyszonej Eco — Wind Construction S.A. w wysokości 11 443 tys. zł, szerzej o tej transakcji piszemy w nocie numer 24 rocznego sprawozdania finansowego Trakcja—Tiltra S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Strata z działalności operacyjnej wyniosła 2 125 tys. zł natomiast w roku ubiegłym zysk operacyjny osiągnął wartość 2 319 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Spółka osiągnęła przychody finansowe w kwocie 74 302 tys. zł, które były wyższe o 66% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wzrost ten spowodowany jest otrzymaniem dywidend:

- od PRKil z zysku za lata ubiegłe w kwocie 54 620 tys. zł w dniu 30.03.2011r.,

- od AB Kauno Tiltai z zysku za 2010r. w kwocie 18 140 tys. zł w dniu 31.08.2011r.

Koszty finansowe w omawianym okresie wzrosły ponad siedmiokrotnie w stosunku do okresu porównywalnego, głównie ze względu na spłatę odsetek od obligacji w wysokości 14 332 tys. zł oraz z powodu wzrostu odsetek od kredytów i pożyczek do kwoty 3 581 tys. zł.

W omawianym okresie Spółka zanotowała zysk brutto w wysokości 50 366 tys. zł i był on wyższy o 14 461 tys. zł, tj. o 40% w stosunku do zysku za 2010 rok. Wzrost ten spowodowany jest głównie otrzymaniem dywidend od spółek zależnych w kwocie ogółem 72 761 tys. zł – większej o 33 271 tys. zł od analogicznego wpływu w okresie porównywalnym.

Zysk netto Spółki w 2011 roku wyniósł 52 934 tys. zł i był on wyższy o 16 572 tys. zł w stosunku do wyniku z poprzedniego roku. W 2011 roku marża zysku netto osiągnęła poziom 7,9%, natomiast w roku 2010 roku wyniosła 11,7%.

2.1.2 Omówienie pozycji bilansowych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje bilansu Spółki Trakcja - Tiltra na dzień 31 grudnia 2011 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku:

AKTYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	551 895	218 771	333 124	152%
Rzeczowe aktywa trwałe	36 786	32 785	4 001	12%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	3 666	-	-
Wartości niematerialne	55 027	54 577	450	1%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	439 583	76 891	362 692	472%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	35 475	-35 475	-100%
Aktywa finansowe	69	906	-837	-92%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	14 244	12 453	1 791	14%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 520	2 018	502	25%
Aktywa obrotowe	403 663	368 036	35 627	10%
Zapasy	15 772	28 708	-12 936	-45%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	246 566	116 197	130 369	112%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Aktywa finansowe	4 223	32 434	-28 211	-87%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 999	132 307	-42 308	-32%
Rozliczenia międzyokresowe	2 441	2 240	201	9%
Kontrakty budowlane	44 662	56 150	-11 488	-20%
RAZEM AKTYWA	955 558	586 807	368 751	63%
PASYWA	31.12.2011	31.12.2010	Zmiana	Zmiana %
Kapitał własny	426 112	321 342	104 770	33%
Kapitał podstawowy	23 211	16 011	7 200	45%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 596	185 812	45 784	25%
Kapitał z aktualizacji wyceny	11 705	12 853	-1 148	-9%
Pozostałe kapitały rezerwowe	106 666	62 927	43 739	70%
Niepodzielony wynik finansowy	52 934	43 739	9 195	21%
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych		-		
Zobowiązania razem	529 446	265 465	263 981	99%
Zobowiązania długoterminowe	186 994	33 912	153 082	451%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3 737	10 942	-7 205	-66%
Rezerwy	759	1 008	-249	-25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 335	5 792	1 543	27%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15 123	16 170	-1 047	-6%

Obligacje	160 040	-	160 040	
Zobowiązania krótkoterminowe	342 452	231 553	110 899	48%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	203 939	132 101	71 838	54%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	83 332	11 698	71 634	612%
Rezerwy	1 273	10 382	-9 109	-88%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 496	3 052	444	15%
Obligacje	5 695	-	5 695	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	4	-4	-100%
Kontrakty budowlane	44 717	74 316	-29 599	-40%
Zaliczki otrzymane na poczet mieszkań	-	-	-	-
RAZEM PASYWA	955 558	586 807	368 751	63%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku suma bilansowa Spółki Trakcja - Tiltra osiągnęła wartość 955 558 tys. zł i zwiększyła się o 368 751 tys. zł w stosunku do stanu na koniec roku 2010, co stanowi 63% wzrost.

Aktywa trwałe wzrosły o 152% i osiągnęły wartość 551 895 tys. zł. Największy wzrost spośród aktywów trwałych dotyczył inwestycji w jednostkach podporządkowanych, która to zwiększyła się o 362 692 tys. zł w wyniku nabycia spółek Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai.

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 403 663 tys. zł i wzrosły o 35 627 tys. zł w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku, co stanowiło 10% wzrost. Największe zmiany wśród aktywów obrotowych nastąpiły w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, które wzrosły o 112% osiągając wartość 246 566 tys. zł. Środki pieniężne w analizowanym okresie zmniejszyły się o 42 308 tys. zł osiągając wartość 89 999 tys. zł natomiast poziom zapasów zmniejszył się o 45% osiągając wartość 15 772 tys. zł. Krótkoterminowe aktywa finansowe zmniejszyły się do poziomu 4 223 tys. zł wobec 32 434 tys. zł na koniec okresu porównywalnego, głównie przez sprzedaż jednostek uczestnictwa TFI w funduszu zarządzanym przez Union Investments za kwotę 22 509 tys. zł.

Wartość kapitałów własnych na koniec 2011 roku wzrosła o 104 770 tys. zł w stosunku do poziomu z 31 grudnia 2010 roku i osiągnęła poziom 426 112 tys. zł. Było to spowodowane głównie emisją akcji w ramach transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai, co spowodowało łączny wzrost kapitałów własnych o kwotę 51 556 tys. zł oraz zwiększeniem się kapitałów rezerwowych o kwotę niepodzielonego wyniku finansowego w kwocie 43 739 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnęły wartość 186 994 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 153 082 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec roku 2010. Wzrost ten wynika głównie z emisji obligacji dla potrzeb sfinansowania akwizycji Spółki Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno. Zadłużenie długoterminowe z tego tytułu wzrosło o 160 040 tys. zł. Wartość długoterminowych oprocentowanych kredytów i pożyczek zmniejszyła się o 7 205 tys. zł i osiągnęła poziom 3 737 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnęły wartość 342 452 tys. zł i zwiększyły się o kwotę 110 889 tys. zł tj. o 48% w porównaniu do stanu na koniec ubiegłego roku. Wzrost ten wynika głównie ze zwiększenia się stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 71 838 tys. zł oraz ze wzrostu krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek do poziomu 83 332 tys. zł.

2.1.3 Omówienie rachunku przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia główne pozycje rachunku przepływów pieniężnych Spółki Trakcja - Tiltra w latach zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku:

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne na początek okresu	132 307	80 272
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-81 926	34 695
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 547	30 274
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	50 166	-12 934
Przepływy pieniężne netto, razem	-42 308	52 035
Środki pieniężne na koniec okresu:	89 999	132 307

W 2011 roku saldo przepływów netto z działalności operacyjnej było ujemne i wyniosło 81 926 tys. zł. Zmalało ono w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 116 621 tys. zł. Spadek ten spowodowany był przede wszystkim większym wzrostem stanu należności krótkoterminowych oraz kontraktów budowlanych w 2011r. w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Wzrost należności krótkoterminowych w 2011r. wyniósł 124 481 tys. zł natomiast zmiana stanu kontraktów budowlanych wyniosła 18 113 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wykazały w 2011 roku saldo ujemne w wysokości 10 547 tys. zł, natomiast w porównywalnym okresie roku 2010 saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wyniosło 30 274 tys. zł. Spadek salda z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2011 roku spowodowany był nabyciem udziałów w związku z zakupem Spółki Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2011 roku osiągnęły saldo dodatnie, które wyniosło 50 166 tys. zł. Zwiększyło się ono w porównaniu do salda na koniec 2010 roku o kwotę 63 100 tys. zł. Spowodowane to było głównie zwiększeniem wpływów z tytułu kredytów i pożyczek o kwotę 87 015 tys. zł.

Spółka rozpoczęła rok 2011, posiadając środki pieniężne w kwocie 132 307 tys. zł natomiast zakończyła omawiany okres ze stanem środków pieniężnych w wysokości 89 999 tys. zł. Przepływy pieniężne netto łącznie w omawianym okresie były ujemne i wyniosły 42 308 tys. zł.

2.1.4 Omówienie wskaźników rentowności

Marża zysku brutto na sprzedaży zmniejszyła się do poziomu 1,2% w 2011 roku wobec 5,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację zmniejszył się o 3 414 tys. zł osiągając wartość 3 445 tys. zł, zaś marża zysku EBITDA obniżyła się o 1,7 p.p. osiągając poziom 0,5%. Marża zysku operacyjnego zmniejszyła się o 1,0 p.p. i osiągnęła wartość ujemną 0,3%. Marża zysku netto w omawianym okresie osiągnęła wartość 7,9% i była niższa o 3,8 p.p. od marży okresu porównywalnego.

Wskaźnik odzwierciedlający rentowność kapitału zaangażowanego w firmie – ROE wzrósł o 2,2 p.p. w stosunku do okresu porównywalnego i osiągnął poziom 14,2%. Wskaźnik rentowności aktywów – ROA wyniósł 6,9% i zmniejszył się w porównaniu do okresu porównywalnego o 0,4 p.p.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	12 miesięcy do 31.12.2011	12 miesięcy do 31.12.2010
Marża zysku brutto ze sprzedaży	1,2%	5,8%
EBITDA	3 445	6 859
Marża zysku EBITDA	0,5%	2,2%
Marża zysku operacyjnego	-0,3%	0,7%
Marża zysku netto	7,9%	11,7%
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	14,2%	12,0%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	6,9%	7,3%

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Marża zysku brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja

Marża zysku EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Marża zysku operacyjnego = zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży

Marża zysku netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) = zysk netto / średnioroczne kapitały własne

Stopa zwrotu z aktywów (ROA) = zysk netto / średnioroczne aktywa

2.2 Główne lokaty i inwestycje kapitałowe

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała znacznej inwestycji kapitałowej, nabywając Grupę Tiltra Group AB oraz Grupę AB Kauno Tiltai.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Spółką jako kupującym oraz AB Invalda, UAB NDX Energija oraz Panem Jonas Pilkauskas, Panem Mindaugas Aniulis, Panem Nerijus Eidukevičius, Panem Romas Matiukas, Panią Vaida Balčiūnienė, Panią Ireną Angelė Černevičiūtė jako sprzedającymi 1 oraz na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 19 kwietnia 2011 roku pomiędzy Spółką jako kupującym oraz Panem Jonas Pilkauskas, Panem Romanas Aniulis, Panem Vidmantas Drizga, Panem Nerijus Eidukevičius, Panem Romas Matiukas jako sprzedającymi 2, Spółka nabyła:

- 150 000 akcji Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie, o wartości nominalnej 1 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 150 000 LTL, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 148 981 akcji AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, o wartości nominalnej 130 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 19 367 530 LTL, stanowiących 96,84% kapitału zakładowego i dających prawo do 96,84% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki
- oraz 22 udziały w Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 100 PLN, reprezentujących 22% kapitału zakładowego i dających prawo do 22% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Przed dokonaniem powyższych transakcji Spółka nie posiadała żadnych akcji Tiltra Group AB, akcji AB Kauno Tiltai ani udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o. Spółka traktuje inwestycję w nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową.

Opisana powyżej akwizycja Grup Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai ma na celu stworzenie jednego z wiodących podmiotów segmentu rynku budownictwa drogowego i kolejowego w Polsce. Spółki z Grupy Trakcja – Tiltra sprzed akwizycji oraz nowo nabyte grupy kapitałowe mają podobne strategie, które zakładają dywersyfikację działalności poprzez wejście w nowe segmenty rynku budowlanego. Wsparcie głównego akcjonariusza Trakcji – Tiltra S.A. tj. spółki Comsa S.A. powinno przyczynić się do ekspansji na nowe rynki Europy Środkowej i Wschodniej. Połączone podmioty wzmocnią swoją konkurencyjność i umocnią pozycję negocjacyjną wobec dostawców i podwykonawców. Planowany jest również rozwój nowych obszarów działalności, między innymi w obrębie koncesji, usług budowlanych dla sektora energetycznego oraz dalsze umacnianie obecności w sektorze budowy infrastruktury tramwajowej.

2.3 Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem oraz opis wykorzystania wpływów z emisji

Spółka Trakcja – Tiltra S.A. wyemitowała w 2011 roku obligacje na okaziciela oraz warranty subskrypcyjne dające prawo do objęcia akcji serii G. Emisja papierów wartościowych była częścią transakcji nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai, o której szczegółowo piszemy w punkcie 2.2 - *Główne lokaty i inwestycje kapitałowe*.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2011 r. wyemitowała:

- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. zł,
- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. zł.

Cena emisyjna jednej obligacji serii A i B jest równa jej wartości nominalnej.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki.

Wartość godziwa całkowitej zapłaty została ustalona w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Sprzedających z wierzytelnością z tytułu emisji akcji serii G Spółki, emisji obligacji, przy czym nadwyżka w kwocie 152 000 tys. zł została przekazana w gotówce.

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 364 109 tys. PLN. Spadek ceny w stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nastąpił w skutek zawarcia aneksu nr 7 do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku o której Spółka informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011. W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się dnia 31 marca 2012 roku. W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 PLN, z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 136,00 PLN zapłacona zostanie w gotówce.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka, w związku z zawarciem Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku nabyła, w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):

a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacji na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;

b) 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

Wszystkie wyżej wymienione obligacje zostały nabyte w związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

2.4 Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. dysponowała na koniec 2011 roku środkami pieniężnymi w wysokości 89 999 tys. zł przy jednoczesnym łącznym zadłużeniu finansowym z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu oraz obligacji w wysokości 252 804 tys. zł. Spółka utrzymuje bezpieczny poziom zarówno finansowania zewnętrznego, jak i płynności finansowej.

2.5 Wskaźniki finansowe Spółki Trakcja – Tiltra S.A.

2.5.1 Wskaźniki płynności

Kapitał pracujący w Spółce Trakcja - Tiltra na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnął poziom 61 211 tys. zł i był o 75 272 tys. zł niższy od kapitału pracującego na koniec 2010 roku. Wszystkie wskaźniki płynności prezentowane w poniższej tabeli na dzień 31 grudnia 2011 roku obniżyły się na skutek przeprowadzenia akwizycji Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 19 kwietnia 2011r.

Wskaźnik płynności bieżącej na koniec pierwszego półrocza 2011 roku wyniósł 1,18 i zmniejszył się o 0,41 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wskaźnik płynności szybkiej wyniósł 1,00 i zmniejszył się o 0,21 p.p. w porównaniu do wskaźnika na koniec 2010 roku. Wskaźnik płynności natychmiastowej informuje, że Spółka byłaby w stanie spłacić natychmiast 26% swoich zobowiązań krótkoterminowych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał pracujący	61 211	136 483
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,59
Wskaźnik płynności szybkiej	1,00	1,21
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,26	0,57

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Kapitał pracujący = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne - kontrakty budowlane z aktywów) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik natychmiastowej płynności = (środki pieniężne i ich ekwiwalenty + pochodne instrumenty finansowe z aktywów) / zobowiązania krótkoterminowe

2.5.2 Wskaźniki struktury finansowania

Wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym spadł w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku do poziomu 0,45 w porównaniu z poziomem 0,55 na koniec porównywanego roku. Zmniejszyła się również wartość wskaźnika pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym z 1,47 na koniec roku 2010 do 0,77 na 31 grudnia 2011 roku. W 2011 roku wzrósł wskaźnik zadłużenia całkowitego z poziomu 0,45 na koniec 2010 roku do poziomu 0,55 na koniec 2011 roku. Wzrostowi uległ również wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych z poziomu 0,83 na koniec 2010 roku do poziomu 1,24 na koniec 2011 roku.

WSKAŹNIKI STRUKTURY FINANSOWANIA	31.12.2011	31.12.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,45	0,55
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,77	1,47
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,55	0,45
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,24	0,83

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny) / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (aktywa ogółem - kapitał własny) / kapitał własny

2.5.3 Transakcje zabezpieczające

Działalność Spółki w 2011 roku nie była znacząco narażona na wahania kursów walutowych. Wszystkie kontrakty realizowane w 2011 roku, to umowy, których wartość wyrażona jest w PLN. W celu ograniczenia ewentualnego ryzyka walutowego Spółka prowadzi politykę zabezpieczania kursu walutowego poprzez nabycie walutowych kontraktów terminowych. Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe bezzwłocznie po powzięciu informacji o wygraniu przetargu, którego wartość jest wyrażona w walucie obcej. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Fluktuacje na rynku walutowym nałożone na przesunięcia w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy Spółki. Zyski i straty ustalone na dzień rozliczenia wykazywane są w rachunku zysków i strat, jako element przychodów ze sprzedaży (straty redukują przychody ze sprzedaży).

2.6 Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych Spółki Trakcja - Tiltra

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. nie publikowała prognoz finansowych za rok 2011.

2.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

Spółka Trakcja – Tiltra S.A. w związku z dokonaną w ubiegłym roku obrotowym akwizycją Grup Tiltra Group AB oraz Kauno Tiltai nie planuje znaczących inwestycji kapitałowych w najbliższym okresie.

W roku 2012 nie planujemy istotnego zwiększenia poziomu inwestycji w aktywa trwałe w porównaniu do ubiegłego roku. W wyniku poniesienia znacznych nakładów w roku 2009, spółka Trakcja Tiltra S.A. jest odpowiednio zaopatrzona w sprzęt budowlany.

2.8 Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania z działalności Spółki, to jest do dnia 20 marca 2012 roku, nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia dotyczące Emitenta.

2.9 Opis czynników istotnych dla rozwoju Spółki

Poniżej przedstawiono kluczowe czynniki, które w opinii Zarządu obecnie mają lub w niedalekiej przyszłości mogą mieć wpływ na działalność Spółki. Informacje o istotnych postępowaniach i sporach przeciwko Spółce, jak również karach znajdują się w punkcie 4.11 niniejszego sprawozdania.

Do najważniejszych czynników mających istotny wpływ na wyniki finansowe naszej Spółki zaliczamy:

- Zdolność pozyskiwania nowych kontraktów budowlanych, co z uwagi na profil działalności naszej Spółki jest determinowane przez poziom wydatków na infrastrukturę kolejową i tramwajową w Polsce.
- Trafność oszacowania kosztów realizowanych projektów, mająca bezpośredni wpływ na decyzje w sprawie strategii udziału w przetargach, wycenę kontraktów do przetargów i w efekcie marże osiągnięte na kontraktach. Dokładność oszacowania budżetów kosztów kontraktów związana jest z kolei zarówno z czynnikami metodologicznymi jak i zewnętrznymi, np. zmianą cen materiałów i cen usług podwykonawców.
- Kształtowanie się kursów walutowych, w szczególności kursu złotego w stosunku do euro. W przeszłości działalność Spółki była narażona na wahania kursów walutowych, w szczególności na wahanie kursu złotego w stosunku do euro. W celu ograniczenia tego ryzyka Spółka wprowadziła politykę zabezpieczania kursu

walutowego na wypadek wygrania nowych kontraktów w euro poprzez zawieranie walutowych transakcji terminowych. Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

- Nasza Spółka prowadzi politykę zabezpieczeń kursu walutowego poprzez walutowe kontrakty terminowe. Nasza Spółka nie może jednak prowadzić tzw. rachunkowości zabezpieczeń z uwagi na przesunięcia w harmonogramach robót budowlanych oraz opóźnienia w płatnościach przez odbiorców. Wobec powyższego, fluktuacje na rynku walutowym wraz z przesunięciami w realizowanych przez odbiorców płatnościach w euro mogą powodować zarówno negatywny jak i pozytywny efekt odnoszony bezpośrednio w wynik finansowy naszej Spółki Kapitałowej.
- Polityka monetarna Banku Centralnego, przekładająca się na zmiany oprocentowania kredytów. W celu finansowania planowanych akwizycji nasza Spółka może zaciągać kredyty bankowe, dlatego też może ponosić koszty finansowe kształtowane poprzez poziom stóp procentowych.
- Terminowość regulowania zobowiązań przez naszych odbiorców. Nieterminowość spłaty zobowiązań przez naszych kontrahentów może prowadzić do pogorszenia się naszej płynności finansowej.
- Dokonana akwizycja podmiotów gospodarczych, może przynieść zarówno pozytywne efekty jak i zagrożenia dla wyniku finansowego Spółki.

Ponadto w przyszłości na wyniki finansowe Spółki mogą mieć wpływ zmiany przepisów prawa wyznaczających zakres działalności Spółki, w tym przepisów podatkowych, jak i przepisów dotyczących innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym, a także przepisów:

- związanych z organizacją Euro 2012, w szczególności wykonanie i ewentualna zmiana Ustawy z dnia 7 września 2007 r. o przygotowaniu finałowego turnieju Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej UEFA Euro 2012 (Dz. U. z dnia 21 września 2007 r.),
- związanych z trybem uzyskiwania zamówień publicznych, w szczególności zmiana *Ustawy o Zamówieniach Publicznych*,
- związanych z partnerstwem publiczno-prawnym, w szczególności Ustawa z dnia 28 lipca 2005 r. o *partnerstwie publiczno-prawnym* (Dz. U. z dnia 6 września 2005 r.),
- związanych z finansowaniem infrastruktury kolejowej,
- związanych z ochroną środowiska w zakresie realizacji poszczególnych projektów, w szczególności Prawa Ochrony Środowiska.

2.10 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki Spółki Trakcja Polska S.A. za 2011 rok

W roku 2011 do istotnych czynników, które miały wpływ na wynik finansowy Spółki zaliczamy akwizycję Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai, o której piszemy szerzej w punkcie 2.2 – *Główne lokaty i inwestycje kapitałowe*.

2.11 Strategia i rozwój Spółki

Po transakcji połączenia z Grupą Tiltra AB i Grupą Kauno Tiltai, Spółka Trakcja – Tiltra ma szanse zdobycia pozycji jednego z czołowych graczy na środkowoeuropejskim rynku budownictwa infrastrukturalnego. Znaczne zwiększenie skali działalności pozwoli na wzmocnienie pozycji naszej Spółki w relacjach z dostawcami, podwykonawcami a także z naszymi klientami. Oczekujemy, że zaowocuje to istotnym i trwałym obniżeniem kosztów działalności Spółki.

Najważniejszymi elementami strategii spółki Trakcja - Tiltra S.A. są: utrzymanie pozycji czołowego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce, a także, poprzez spółki zależne, wzmocnienie pozycji na polskim rynku budownictwa drogowego, utrzymanie pozycji lidera rynku budownictwa drogowego na Litwie.

Utrzymanie pozycji wiodącego podmiotu w sektorze usług budowlano-montażowych dla transportu szynowego w Polsce

Nasza strategia zakłada ekspansję poprzez rozwój organiczny w sektorze. Będziemy dążyć do znacznego zwiększenia mocy przerobowych poprzez zwiększanie zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry technicznej oraz wzrost wydajności

pracy dzięki lepszej organizacji robót. Ponadto, planujemy zwiększenie zakresu robót wykonywanych w siłach własnych poprzez wprowadzenie spółek z Grupy Emitenta zajmujących się budownictwem drogowym do prac na polskiej sieci kolejowej i tramwajowej. Wzmocni to naszą pozycję w ramach konsorcjów realizujących duże kontrakty a także polepszy wykorzystania mocy przerobowych tych spółek.

Wzmocnienie pozycji Spółki na polskim rynku budownictwa drogowego

Planujemy rozwój w tym sektorze poprzez dywersyfikację geograficzną źródeł przychodów spółek Spółki zajmujących się budownictwem drogowym. Dotychczas spółki te koncentrowały się na lokalnych rynkach (wschodnia część Polski) i nie w pełni wykorzystywały swoje możliwości rozwoju. Ponadto oczekujemy uzyskania wzrostu wydajności pracy dzięki lepszej organizacji robót drogowych.

Utrzymanie pozycji lidera rynku budownictwa drogowego na Litwie

Nasza strategia zakłada ekspansję poprzez rozwój organiczny w sektorze. Będziemy dążyć do zwiększenia mocy przerobowych poprzez selektywne zwiększanie zatrudnienia wyspecjalizowanej kadry technicznej oraz wzrost wydajności pracy dzięki lepszej organizacji robót.

2.12 Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej

Zarząd pozytywnie ocenia perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w 2012 roku. W 2011 roku spółki Grupy Trakcja - Tiltra S.A. podpisały kontrakty budowlane o łącznej wartości 1 091 milionów złotych (bez aneksów). Portfel zamówień na dzień 31 grudnia 2011 roku skorygowany o wartość umów podpisanych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania wyniósł 1 860 milionów złotych, co stanowi wzrost o 33% w porównaniu do portfela zamówień na dzień 31 grudnia 2010 roku (skorygowanego o wartość umów podpisanych do dnia publikacji ubiegłorocznego sprawozdania).

W latach 2012-2013 PKP PLK - główny odbiorca Spółki - planuje zainwestować około 18 mld zł w modernizację polskiej sieci kolejowej.

Kolejowe projekty inwestycyjne, które zostały przewidziane do realizacji w latach 2011 – 2014 można podzielić na dwie grupy:

- projekty o znaczeniu ponadregionalnym (międzynarodowym i krajowym),
- projekty o znaczeniu regionalnym.

Projekty inwestycyjne z grupy pierwszej są zadaniami głównymi, planowanymi do realizacji w pierwszej kolejności ze względu na ich wysoki priorytet dla gospodarczego rozwoju kraju. Natomiast projekty inwestycyjne z grupy drugiej mają charakter uzupełniający. Obejmować one będą połączenia o charakterze regionalnym, dowożące pasażerów i ładunki do dużych ośrodków bądź linii głównych.

2.13 Czynniki ryzyka

Do czynników mogących w istotny sposób pogorszyć sytuację finansową naszej Spółki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza zaliczamy:

- Ryzyko związane z nasileniem się konkurencji,
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców,
- Ryzyko związane z możliwością utraty podwykonawców i możliwością wzrostu cen usług podwykonawców,
- Ryzyko braku wykwalifikowanych pracowników,
- Ryzyko walutowe,
- Ryzyko zmian cen surowców,
- Ryzyko związane z solidarną odpowiedzialnością członków konsorcjów budowlanych oraz z odpowiedzialnością za podwykonawców,
- Ryzyko związane z niedoszacowaniem kosztów realizowanych projektów,

- Ryzyko związane z realizacją kontraktów budowlanych,
- Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygnięcia przetargów,
- Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności,
- Ryzyko związane z płynnością,
- Ryzyko związane z realizacją strategii.

Do pozostałych czynników, poza opisanymi powyżej, które mogą powodować wahania cen akcji Trakcji – Tiltra S.A. należą:

- Zmiana oceny wiarygodności kredytowej Spółki Trakcja - Tiltra,
- Zmiana poziomu zadłużenia Spółki Trakcja - Tiltra,
- Sprzedaż lub nabycie aktywów przez Grupę Trakcja - Tiltra,
- Znaczące zmiany w strukturze własnościowej Spółki Trakcja - Tiltra,
- Zmiany przez analityków rynku kapitałowego ich prognoz i rekomendacji dotyczących Spółki Trakcja - Tiltra, jej konkurentów, partnerów oraz sektorów gospodarki, w których działa Spółka.

2.14 Informacje o zatrudnieniu

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie sprawozdawczym		
Zarząd	5	5
Administracja	55	53
Dział sprzedaży	6	5
Pion produkcji	460	434
Pozostali	11	9
Razem	537	506

	31.12.2011	31.12.2010
	Zatrudnienie w Spółce na dzień	
Zarząd	6	5
Administracja	55	51
Dział sprzedaży	5	5
Pion produkcji	464	440
Pozostali	12	10
Razem	542	511

3. Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego

3.1 Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu opublikowanym raportem EBI nr 3/2010 z dnia 30 czerwca 2010 roku, Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

Zasada, o której mowa w części I punkt 1 Dobrych Praktyk

Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej;
- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Strona internetowa Spółki nie jest wzorowana na modelowym serwisie, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>, natomiast jej układ i treść są w dużej części zbieżne z treściami prezentowanymi w serwisie modelowym. Odpowiednia komunikacja z inwestorami i analitykami odbywa się poprzez łączność telefoniczną oraz drogą mailową. Spółka nie zamierza wdrażać nowych metod komunikacji, ponieważ te stosowanej do tej pory są, zdaniem Spółki, wystarczająco skuteczne. Spółka nie transmituje obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia przebiegu obrad na swojej stronie internetowej. Spółka nie posiadała skutecznych i sprawdzonych narzędzi technicznych do transmisji i zapisu obrazu i dźwięku, z uwagi na szybki rozwój techniczny oraz pojawiające się oferty firm zewnętrznych Spółka nie wyklucza transmitowania i upubliczniania zapisu z obrad walnego zgromadzenia w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 5 Dobrych Praktyk

Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Politykę wynagrodzeń w naszej Spółce w stosunku do ogółu pracowników określa Regulamin Wynagradzania. W stosunku zaś do członków organów nadzorujących i zarządzających, kwestia wynagrodzeń pozostawiona jest w gestii

odpowiednio Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Spółki. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 9 Dobrych Praktyk

GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Z uwagi na specyfikę branży w jakiej działa Spółka stosowanie tej rekomendacji jest dla Spółki utrudnione. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej rekomendacji w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 10 Dobrych Praktyk

Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Spółka wspiera działalność sportową, o czym regularnie informuje na stronie internetowej. Spółka nie publikuje jednak zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie, ponieważ wsparcie Spółki odbywa się w odniesieniu do konkretnych projektów i nie ma charakteru cyklicznego. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady w przyszłości.

Zasada, o której mowa w części I punkt 12 Dobrych Praktyk

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywają w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej rekomendacji.

Wyjaśnienie:

Stosowanie wskazanej formy komunikacji jest w ocenie Spółki ryzykowne z uwagi na potencjalne problemy techniczne. Spółka rozważy możliwość stosowania powyższej zasady od dnia 1 stycznia 2013 r.

Zasada, o której mowa w części II punkt 3 Dobrych Praktyk

Zarząd przed zawarciem przez Spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w

którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).

Nasza Spółka nie będzie stosować wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Statut naszej Spółki wymaga wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą na zawieranie jakichkolwiek umów, transakcji lub kilku powiązanych umów lub transakcji z podmiotami powiązanymi, zgodnie z definicją przyjętą w art. 4 § 1 ust. 4 i 5 KSH (z wyjątkiem umów i transakcji z podmiotami należącymi do Grupy Kapitałowej Spółki), których kwota przekracza limity ustalone przez Radę Nadzorczą. Z uwagi jednak na fakt, iż nie wszystkie transakcje/umowy z podmiotami powiązanymi, o których mowa w zasadzie zamieszczonej w części II punkt 3 Dobrych Praktyk, będą wymagały aprobaty Rady Nadzorczej, nie możemy zapewnić, iż nasza Spółka przestrzega tej zasady.

Zasada, o której mowa w części III punkt 8 Dobrych Praktyk

W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

Nasza Spółka nie stosuje wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady. Regulamin Rady Nadzorczej nie określa zasad powoływania oraz funkcjonowania komitetu ds. audytu, ponieważ w ramach Rady Nadzorczej nie został jeszcze wyodrębniony komitet audytu. Funkcje komitetu audytu sprawuje cała Rada Nadzorcza. Spółka zacznie stosować powyższą zasadę po wyodrębnieniu komitetów.

Zasada, o której mowa w części III punkt 9 Dobrych Praktyk

Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązanym, spełniającej warunki, o których mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej. Nasza Spółka nie będzie stosować wyżej określonej zasady.

Wyjaśnienie:

Nasza Spółka spełnia tę zasadę częściowo. Zasadę tę można przyjąć w całości tylko wraz z przyjęciem zasady, o której mowa w części II punkt 3 Dobrych Praktyk, której nasza Spółka z przedstawionych powyżej powodów nie przyjmuje do stosowania.

Zasada, o której mowa w części IV punkt 10 Dobrych Praktyk

Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.

Nasza Spółka nie spełnia powyższej zasady.

Wyjaśnienie:

Stosowanie wskazanej formy komunikacji jest w ocenie Spółki ryzykowne z uwagi na potencjalne problemy techniczne. Spółka rozważyła możliwość stosowania powyższej zasady od dnia 1 stycznia 2013 r.

3.2 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz przepisy Regulaminu Walnego Zgromadzenia. WZA zwoływane jest poprzez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie:

- 1) likwidacji Spółki;
- 2) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- 3) emisji obligacji zamiennych lub innych papierów wartościowych przyznających ich posiadaczowi prawo głosu;
- 4) udzielenia opcji dających prawo do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych Spółki i określenia warunków tych opcji;
- 5) pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru do objęcia akcji nowej emisji;
- 6) sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- 7) odwołania lub zawieszenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;
- 8) połączenia Spółki z inną spółką, podziału i przekształcenia Spółki;
- 9) zniesienia dematerializacji akcji Spółki;
- 10) zmiany Statutu

zapadają większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych bądź wyższą, jeśli odpowiednie przepisy tego wymagają. Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem odpowiednich postanowień Statutu Spółki, powołuje członków Rady Nadzorczej Spółki. Poza sprawami wymienionymi powyżej uchwały WZA wymagają sprawy zastrzeżone przepisami kodeksu spółek handlowych, a w szczególności decyzje w sprawach rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz grupy kapitałowej oraz sprawozdania finansowego Spółki i grupy kapitałowej za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków, podział zysku lub pokrycie straty, zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, emisja obligacji z prawem pierwszeństwa, tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych, w razie likwidacji Spółki WZA wyznacza likwidatorów i określa sposób przeprowadzenia likwidacji. Zarząd przedstawia propozycje uchwał WZA Radzie Nadzorczej do wcześniejszego zaopiniowania. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w WZA oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Członkowie Zarządu Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej uczestniczą w WZA. Jeżeli przedmiotem obrad WZA mają być sprawy finansowe, powinien być obecny biegły rewident. W WZA mogą uczestniczyć przedstawiciele mediów, chyba że przedmiot obrad jest tego rodzaju, że ich obecność mogłaby narazić Spółkę na szkodę. Wniosek o dopuszczenie przedstawicieli mediów jest poddawany pod głosowanie przez Przewodniczącą WZA niezwłocznie po podpisaniu listy obecności.

Prawa akcjonariuszy Spółki, w tym prawa akcjonariuszy niesprawujących kontroli, wykonywane są w zakresie i w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych.

3.3 Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów

3.3.1 Zarząd

Skład osobowy Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu:

- Maciej Radziwiłł – Prezes Zarządu,
- Tadeusz Bogdan – Wiceprezes Zarządu,
- Tadeusz Kałdonek – Wiceprezes Zarządu,
- Tadeusz Kozaczyński – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Mańkowski – Wiceprezes Zarządu,
- Roman Przybył – Wiceprezes Zarządu.

W ciągu ostatniego roku obrotowego do składu Zarządu Spółki dołączył Pan Roman Przybył, który w dniu 28 października 2011 r. został powołany przez Radę Nadzorczą Spółki na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z nie więcej niż 10 osób, wybieranych przez Radę Nadzorczą, a odwoływanych przez Radę Nadzorczą albo przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów oddanych, które może również zawiesić członków Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 - letnią, wspólną kadencję. Rada Nadzorcza ustala i zmienia wynagrodzenia oraz ustala inne warunki zatrudnienia członków Zarządu. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezatrzymane do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględnością większością głosów członków Zarządu obecnych na posiedzeniu lub uczestniczących w głosowaniu. W przypadku równej ilości głosów, przeważa głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa).

3.3.2 Prokurenci

W Spółce działają następujący Prokurenci:

- Elżbieta Okuła – Prokura samoistna,
- Jan Sęktas – Prokura łączna.

W ciągu ostatniego roku obrotowego, ani po dacie bilansowej, nie został powołany żaden nowy prokurent.

Prokurenci działają w oparciu o przepisy Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz regulaminów wewnętrznych Spółki.

3.3.3 Rada Nadzorcza

Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki:

- Jorge Miarnau Montserrat – Przewodniczący,
- Miquel Llevat Vallespinosa – Wiceprzewodniczący,
- Rodrigo Pomar Lòpez – Członek Rady Nadzorczej,

- Tomasz Szyszko – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Maciej Ziółek – Członek Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza Spółki składa się obecnie z 5 członków. W skład Rady Nadzorczej wchodzi obecnie Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i pozostali członkowie. Według Statutu, którego zmiana w materii Rady Nadzorczej nastąpiła w dniu 22 czerwca 2011 r. Rada Nadzorcza składa się z siedmiu osób. W skład Rady Nadzorczej wchodzi Przewodniczący, dwóch Wiceprzewodniczących i pozostali członkowie. Przewodniczący i dwóch Wiceprzewodniczących Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na 3 letnią kadencję. Główny Akcjonariusz COMSA S.A. jest uprawniona do powoływania i odwoływania czterech członków Rady Nadzorczej przez pisemne oświadczenie złożone Spółce. W przypadku, gdy liczba członków Rady Nadzorczej jest wyższa lub niższa niż siedem na skutek zmiany art. 13.1 Statutu lub odpowiednich przepisów prawa, COMSA S.A. będzie uprawniona do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie równej 50% wszystkich członków Rady Nadzorczej (zaokrąglonej w dół do liczby całkowitej) i dodatkowo jednego członka Rady Nadzorczej.

Jeden z członków Rady Nadzorczej powołany przez Walne Zgromadzenie powinien spełniać następujące warunki niezależności:

- 1) nie być członkiem Zarządu Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich pięciu latach;
- 2) nie być pracownikiem Spółki ani spółki z nią powiązanej lub nie pełnić takiej funkcji w ciągu ostatnich trzech lat;
- 3) nie otrzymywać obecnie lub w przeszłości znaczącego dodatkowego wynagrodzenia od Spółki ani spółki z nią powiązanej, poza wynagrodzeniem otrzymywanym z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej;
- 4) nie być ani nie reprezentować w żaden sposób akcjonariusza większościowego lub jakiegokolwiek akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- 5) nie mieć obecnie lub w ciągu ostatniego roku znaczących związków biznesowych ze Spółką ani spółką z nią powiązaną, zarówno bezpośrednio jak i też jako wspólnik, udziałowiec, dyrektor lub znaczący pracownik podmiotu mającego takie związki;
- 6) nie być obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora zewnętrznego Spółki ani spółki z nią powiązanej;
- 7) nie być dyrektorem zarządzającym lub wykonawczym w innej spółce, w której członek Zarządu Spółki jest dyrektorem niewykonawczym lub nadzorującym i nie mieć żadnych innych znaczących związków z członkami Zarządu Spółki przez działalność w innych spółkach lub podmiotach;
- 8) nie pełnić funkcji członka Rady Nadzorczej przez więcej niż trzy kadencje;
- 9) nie być bliskim członkiem rodziny dyrektora wykonawczego lub zarządzającego lub osób, o których mowa w punkcie od 1) do 8).

Rada Nadzorcza, w skład której nie wchodzi, niezależnie od przyczyn takiego stanu, niezależny członek Rady Nadzorczej posiada zdolność do podejmowania ważnych uchwał.

W przypadku gdy COMSA S.A. nie powoła członka (członków) Rady Nadzorczej w ciągu dwudziestu jeden dni od daty wygaśnięcia mandatu członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez COMSA S.A., taki członek (członkowie)

Rady Nadzorczej powinien być powołany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie do czasu, kiedy COMSA wykona swoje uprawnienie. W przypadku wykonania przez COMSA S.A. uprawnienia do dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej, mandat członka (członków) Rady Nadzorczej powołanego przez Walne Zgromadzenie zgodnie z treścią tego postanowienia automatycznie wygasa, bez wpływu na kadencję Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza, która ze względu na wygaśnięcie mandatu członka (członków) Rady Nadzorczej (z powodów innych niż odwołanie), składa się z mniej niż siedmiu, ale co najmniej pięciu członków Rady Nadzorczej, posiada zdolność do podejmowania ważnych uchwał do czasu powołania brakujących członków Rady Nadzorczej.

W przypadku, gdy Rada Nadzorcza wybierana jest w sposób określony w art. 385 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych, Przewodniczący powoływany jest przez COMSA S.A. spośród kandydatów wybranych w sposób określony w art. 385 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych.

Od dnia wejścia w życie zmian w Statucie Spółki (22.06.2011 r.) ani Walne Zgromadzenie ani COMSA S.A. nie powołały nowych członków Rady Nadzorczej. Obecnie Rada Nadzorcza działa w niezmiennym składzie od dnia jej powołania w 2010 r.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie wybierani przez Walne Zgromadzenie mogą być odwołani uchwałą Walnego Zgromadzenia przed upływem kadencji Rady. W przypadku odwołania członka Rady Nadzorczej w toku kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całej Rady. To samo dotyczy również przypadku odwołania całej Rady w toku kadencji i powołania nowego składu Rady Nadzorczej, a także przypadku rozszerzenia składu Rady w toku kadencji nowo powołanych członków. Przewodniczącego i Wiceprzewodniczących wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków.

Pracami Rady Nadzorczej kieruje Przewodniczący Rady, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie do Rady następnych kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej działają w Radzie Nadzorczej osobiście. Dopuszczalne jest również podejmowanie uchwał bez odbycia posiedzenia Rady, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje co najmniej cztery razy w roku jej Przewodniczący, który przewodniczy obradom. W przypadku nieobecności Przewodniczącego obradom przewodniczy Wiceprzewodniczący. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Przewodniczący wybiera sekretarza Rady Nadzorczej. Uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta na posiedzeniu, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni w formie pisemnej (takie zaproszenia powinny zostać doręczone członkom Rady Nadzorczej co najmniej siedem dni przed datą, na którą wyznaczone zostało posiedzenie) i co najmniej połowa z nich musi być na nim obecna, włącznie z Przewodniczącym i co najmniej jednym z Wiceprzewodniczących Rady Nadzorczej. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być ważne również bez jego formalnego zwołania, jeśli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są na nim obecni i żaden z nich nie sprzeciwia się odbyciu takiego posiedzenia ani żadnej sprawie umieszczonej w porządku obrad. Z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu Spółek handlowych, uchwała Rady Nadzorczej może zostać podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W takim przypadku projekt uchwały powinien zostać przedstawiony wszystkim członkom Rady Nadzorczej przez jej Przewodniczącego, a w przypadku jego nieobecności przez jednego z Wiceprzewodniczących Rady.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki. Uchwały Rady Nadzorczej wymagane są w sprawach zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej w Kodeksie spółek handlowych oraz w Artykule 16 oraz 16A Statutu Spółki. Rada Nadzorcza dokonuje wyboru biegłego rewidenta Spółki. O ile Statut Spółki nie przewiduje w tym zakresie wyjątków uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W ramach Rady Nadzorczej, z uwagi na jej liczebność, nie funkcjonuje Komitet ds. Audytu ani Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń. Rolę Komitetu ds. Audytu pełni cała Rada Nadzorcza.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalony przez Walne Zgromadzenie.

3.4 Opis podstawowych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSR”, o których mowa w art. 2 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (z późniejszymi zmianami), a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie. Jednostka Dominująca nie posiada wyodrębnionej komórki audytu wewnętrznego dlatego też czynności związane z kontrolą wewnętrzną wykonywane są przez Zarząd i pracowników tej Spółki.

W praktyce sporządzaniem sprawozdań finansowych oraz raportów finansowych zajmują się wykwalifikowani pracownicy pionu finansowego pod nadzorem Wiceprezesa Zarządu – Dyrektora Finansowego.

W 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra S.A. (oraz spółka zależna – PRKil) prowadziła księgi rachunkowe w systemie informatycznym Impuls. Struktura systemu zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Wysoka elastyczność systemu pozwala na jego bieżące dostosowywanie do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych.

Sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest dokonywane na podstawie jednolitych pakietów konsolidacyjnych przygotowywanych w formie elektronicznej przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej. Proces konsolidacji danych następuje w Dziale Księgowości Jednostki Dominującej pod nadzorem Głównej Księgowej.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy jednym z elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego audytora, do którego zadań należy w szczególności: przegląd półrocznego i badanie rocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego Jednostki Dominującej. Wyboru niezależnego audytora dokonuje Rada Nadzorcza.

Sprawozdania finansowe, po zakończeniu badania przez audytora, przesyłane są członkom Rady Nadzorczej, która dokonuje ich oceny w zakresie zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym. Ponadto wyniki przeglądów lub badań audytora prezentowane są Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

3.5 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie zbiór jest publicznie dostępny.

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. w 2011 roku stosowała zbiór zasad ładu korporacyjnego zebranych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, który został opublikowany w Załączniku do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r., znowelizowany poprzez Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.

Dokument ten jest udostępniony w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na stronie internetowej poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>, a także na stronie internetowej Spółki w zakładce „Relacje Inwestorskie”/„Ład korporacyjny”.

3.6 Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień przekazania Sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.*	81 145 510	34,96%	81 145 510	34,96%
AB INVALIDA	29 017 087	12,50%	29 017 087	12,50%
Jonas Pilkauskas, Angele Cernevičiute, Vaida Balciuniene	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
ING	15 181 893	6,54%	15 181 893	6,54%
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	37,54%	87 115 672	37,54%
Razem	232 105 480	100,00%	232 105 480	100,00%

* z podmiotami zależnymi

Od przekazania ostatniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

3.7 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi, nie dającymi specjalnych uprawnień.

3.8 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Uchwały na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, z tym że uchwały w sprawie:

- 1) likwidacji Spółki;
- 2) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, umorzenia akcji Spółki oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki;
- 3) emisji obligacji zamiennych lub innych papierów wartościowych przyznających ich posiadaczowi prawo głosu;
- 4) udzielenia opcji dających prawo do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych Spółki i określenia warunków tych opcji;
- 5) pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru do objęcia akcji nowej emisji;
- 6) sprzedaży przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części;
- 7) odwołania lub zawieszenia członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej;
- 8) połączenia Spółki z inną spółką, podziału i przekształcenia Spółki;
- 9) zniesienia dematerializacji akcji Spółki;
- 10) zmiany Statutu.

zapadają większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów oddanych bądź wyższą, jeżeli odpowiednie przepisy tego wymagają. Poza ograniczeniami opisanymi powyżej oraz wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących, akty wewnętrzne Spółki nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń.

3.9 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Poza ograniczeniami wynikającymi z przepisów powszechnie obowiązujących, akty wewnętrzne Spółki nie wprowadzają dodatkowych ograniczeń.

3.10 Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na podstawie uchwały, członkowie Zarządu mogą być również odwołani lub zawieszeni przez Walne Zgromadzenie większością 2/3 głosów

oddanych. Członkowie Zarządu powoływani są na 3 - letnią, wspólną kadencję. Zgodnie ze Statutem Zarząd kieruje działalnością Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu z prokurentem łącznie. Pełnomocnik upoważniony jest na podstawie uchwały Zarządu do podejmowania określonych czynności w imieniu Spółki (w zakresie posiadanego pełnomocnictwa). Zasady decydowania o emisji lub wykupie akcji (podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego) są zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia, które podejmuje uchwały w tym względzie większością 2/3 głosów oddanych.

3.11 Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Zasady zmian Statutu Spółki nie odbiegają od zasad zawartych w przepisach prawa powszechnie obowiązującego.

4. Pozostałe informacje

4.1 Informacje o znaczących umowach

4.1.1 Umowy ubezpieczenia

Ubezpieczenia majątkowe

Nasza Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową majątek ruchomy na wypadek szkody oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą oraz posiadany mieniem, a także umowy ubezpieczenia ryzyk budowlanych, które są zawierane z następującymi ubezpieczycielami: Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A., Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji AXA S.A., Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie ING Nationale-Nederlanden Polska S.A.

W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia mienia od wszystkich ryzyk zawartą przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 71 352 595,03 zł. Termin ważności polisy: 10.04.2012 r.
- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą zawartą przez Spółkę z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 18 000 000 zł. Termin ważności polisy: 31.12.2011 r. (od dnia 01.01.2012 r. polisa na sumę ubezpieczenia 70 000 000 zł z terminem ważności 31.12.2012 r., umowa ubezpieczenia zawarta z STU Na Życie Ergo Hestia S.A.).
- umowę ubezpieczenia mienia siedziby Spółki przy ul. Złotej 59 i odpowiedzialności cywilnej zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 4 977 204 zł. Termin ważności polisy: 21.02.2012r. (od dnia 22.01.2012 r. polisa na sumę ubezpieczenia 5 350 000 zł z terminem ważności 10.04.2012 r.).
- umowę ubezpieczenia auto – casco dla taboru kolejowego zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 12 815 787,97 zł. Termin ważności polisy: 10.04.2012r.
- umowy ubezpieczenia ryzyk budowlanych związanych z wykonaniem robót na kontraktach:
 - *Modernizacja linii kolejowej nr 223 Czerwonka – Elk odcinek Orzysz – Elk km 85,300 – 120,739*, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 38 066 367,32 zł. Termin ważności 30.11.2012 r.
 - *Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże - Bochnia w km 16,000 – 39,000*, zawartymi z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A.
Łączna suma ubezpieczenia wynosi 718 207 374,51 zł. Termin ważności 02.03.2014 r.
 - *Wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku*, zawartymi z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z AXA Polska S.A.
Łączna suma ubezpieczenia wynosi 1 068 739 939,06 zł. Termin ważności 31.03.2014 r.
 - *Zaprojektowanie i wykonanie przebudowy stacji Łódź Widzew i części szlaku Łódź Fabryczna – Łódź Widzew od km 2,250 do km 7,200 wraz z urządzeniami srk i telekomunikacji dla całego odcinka Łódź*

Fabryczna – Łódź Widzew oraz modernizacja linii objazdowej Łódź Widzew – Łódź Chojny - Łódź Kaliska, zawartymi z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. oraz z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A..

Łączna suma ubezpieczenia wynosi 293 825 614,21 zł. Termin ważności: 31.12.2014 r.

- Kompleksowa modernizacja stacji i szlaków w obszarze LCS Działdowo, w ramach projektu POIiŚ 7.1-41: „Modernizacja linii kolejowej E 65/C-E 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Działdowo”, zawartą z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A.

Suma ubezpieczenia wynosi 952 971 169,50 zł. Termin ważności polisy: 31.01.2012 r. (od dnia 01.02.2012 polisa na sumę ubezpieczenia 952 971 169,50zł, Termin ważności: 03.10.2012r.).

Ubezpieczenia osobowe

Nasza Spółka posiada standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową odpowiedzialność cywilną członków organów Spółki, a także życie członków Zarządu Spółki. W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółek Grupy Kapitałowej Emitenta w ówczesnym składzie zawartą 25.01.2011r. z Chartis Europe S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 70 000 000 zł. Termin ważności polisy: 24.01.2012 .) Ponadto 16 kwietnia 2011 roku zawarto dodatkowo umowę nadwyżkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków organów tych spółek, Suma polisy nadwyżkowej: 70 000 000 zł. Termin ważności polisy: 24.01.2012r. (od 25.01.2011 suma polisy podstawowej: 70 000 000 zł, suma polisy nadwyżkowej: 70 000 000 zł. Termin ważności obu polis: 24.01.2013 r.).
-
- (od dnia 25.01.2012 r. polisa na sumę ubezpieczenia 70 000 000 zł z terminem ważności 24.01.2013 r.).
- umowę ubezpieczenia na życie członków Zarządu naszej Spółki zawartą z ING Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie ING Nationale - Nederlanden Polska S.A. Suma ubezpieczenia wynosi 8 000 800 zł. Termin ważności polisy: 10.03.2013 r.

4.1.2 Umowy współpracy i kooperacji

Umowy ramowe w sprawie współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarte przez naszą Spółkę z Bankiem PEKAO SA i Bankiem Handlowym SA. Przedmiotem umów jest określenie zasad współpracy w zakresie zawierania transakcji rynku finansowego pomiędzy Spółką a bankiem.

4.2 Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach

Listę zaciągniętych kredytów przez Spółkę Trakcja - Tiltra S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawia poniższa tabela.

Pożyczkodawca, Kredytodawca	Rodzaj pożyczki, kredytu	Kwota według umowy w walucie (w tys.)	Waluta umowy	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota kredytu pozostała do spłaty (w tys. zł)
PEKAO S.A	inwestycyjny	55 000	PLN	12-01-23	WIBOR 1M + marża	11 241
Alior Bank S.A.	obrotowy	60 000	PLN	12-03-30	WIBOR O/N + marża	60 305
PRKil S.A.	pożyczka	9 834	PLN	12-12-31	WIBOR 3M + marża	9 834

Dnia 23 grudnia 2011 roku Trakcja – Tiltra S.A. wypowiedziała Bankowi Pekao S.A. umowę kredytu inwestycyjnego zawartą 28 listopada 2007 roku. Datę spłaty całej kwoty kredytu określono na dzień 31 stycznia 2012 roku. Kredyt został spłacony 23 stycznia 2012 roku.

4.3 Informacje o pożyczkach udzielonych w roku obrotowym

Zestawienie udzielonych przez Spółkę pożyczek w 2011 roku, prezentuje poniższa tabela.

Pożyczkobiorca	Waluta umowy	Kwota przyznanej pożyczki (w tys. zł)	Końcowy termin spłaty	Główne zasady naliczania odsetek	Kwota kredytu pozostała do spłaty (w tys. zł)	Charakter powiązań kapitałowych
Torprojekt	PLN	200	12-04-16	8%	212	spółka zależna
Cardenal Holdings Limited	PLN	3 900	12-03-31	6%	3 954	jednostka niepowiązana
		4 100			4 166	

Trakcja – Tiltra S.A. udzieliła trzech pożyczek na łączną kwotę 3 900 tys. zł spółce zależnej Eco – Wind Construction S.A. W dniu 22 grudnia 2011 roku Emitent wyraził zgodę na cesję pożyczki w kwocie 3 900 tys. zł na spółkę Cardenal Holdings Limited.

4.4 Należności i zobowiązania warunkowe

Poręczenia, gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe przedstawia poniższa tabela.

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	117 315	22 169
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	115 984	20 838
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	95 076	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	84 770	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	10 306	5 593
Pozostałych należności	-	-
Razem należności warunkowe	212 391	60 331
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	46 856	24 950
Udzielonych gwarancji i poręczeń	46 856	24 167
Weksli własnych	-	783
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	610 757	502 538
Udzielonych gwarancji i poręczeń	254 779	265 949
Weksli własnych	205 420	176 018
Hipotek kaucyjnych	112 500	9 000
Cesji wierzytelności	32 133	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	2 793	41 563
Kaucji	3 133	10 008
Razem zobowiązania warunkowe	657 614	527 488

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz pozostałych jednostek to głównie gwarancje wystawione przez banki na rzecz kontrahentów Spółki na zabezpieczenie ich roszczeń w stosunku do Spółki z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych (gwarancje należytego wykonania umowy, gwarancje usunięcia wad i usterek, gwarancje zwrotu zaliczki). Bankom przysługuje roszczenie zwrotne z tego tytułu wobec spółek Spółki. Weksle własne stanowią inną formę zabezpieczenia gwarancji bankowych, o których mowa powyżej.

Zestawienie poręczeń kredytów lub pożyczek udzielonych przez Spółkę prezentuje poniższa tabela.

Nazwa podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia	Łączna kwota kredytów, która w całości lub w części została poręczona	Okres na jaki zostały udzielone poręczenia	Warunki finansowe na jakich poręczenia zostały udzielone	Charakter powiązań istniejący pomiędzy spółką Trakcja - Tiltra S.A. a podmiotem zaciągającym kredyt lub pożyczkę
PRKil S.A.	20 000	31.03.2011 - 30.03.2012	nieodpłatnie	spółka zależna
PRKil S.A.	26 119	13.03.2009 - 07.02.2014	nieodpłatnie	spółka zależna
Razem	46 119			

4.5 Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi

Spółka zawarła umowy o pracę z Członkami Zarządu, które przewidują rekompensatę w wysokości 12 – krotności miesięcznego wynagrodzenia podstawowego w przypadku wcześniejszego rozwiązania ww. umów.

W dniu 22 czerwca 2011 roku zostały rozwiązane umowy o zakazie konkurencji pomiędzy Członkami Zarządu a hiszpańską spółką COMSA S.A.

W miejsce rozwiązanych umów Spółka Trakcja - Tiltra S.A. zawarła z Członkami Zarządu umowy o zakazie konkurencji, które przez okres jednego roku od dnia zakończenia stosunku pracy przewidują odszkodowanie w wysokości 100% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia przysługującego na podstawie umowy o pracę w ciągu ostatniego roku zatrudnienia w Spółce w przypadku wcześniejszego rozwiązania ww. umów.

4.6 Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu Spółki w 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

(dane w tys. zł)

Imię i nazwisko, pełniona funkcja	Za rok zakończony	31 grudnia 2011
Maciej Radziwiłł - Prezes Zarządu		2 189
Tadeusz Bogdan – Wiceprezes Zarządu		303
Tadeusz Kałdonek – Wiceprezes Zarządu		359
Tadeusz Kozaczyński – Wiceprezes Zarządu		881
Dariusz Mańkowski – Wiceprezes Zarządu		343
Roman Przybył – Wiceprezes Zarządu		203
Razem		4 278

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2011 roku prezentuje poniższa tabela.

(dane w tys. zł)

Imię i nazwisko, pełniona funkcja	Za rok zakończony	31 grudnia 2011
Jorge Miarnau Montserrat – Przewodniczący Rady Nadzorczej		-
Miquel Llevat Vallespinosa – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej		-
Rodrigo Pomar Lòpez Gil - Członek Rady Nadzorczej		-
Tomasz Szyszko - Członek Rady Nadzorczej		60
Paweł Ziótek - Członek Rady Nadzorczej		60
Razem		120

4.7 Informacje o stanie posiadania akcji Spółki Trakcja - Tiltra S.A. oraz akcji / udziałów w jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące

Łączna ilość wszystkich akcji Emitenta wynosi 232 105 480, a ich łączna nominalna wartość - 23 210 548 zł.

Akcje Emitenta będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania sprawozdania jest następujący:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji	% udział w strukturze Akcjonariatu
Maciej Radziwiłł	Prezes Zarządu	280	0,000%
Dariusz Mańkowski	Wiceprezes Zarządu	450 500	0,194%
Tadeusz Kałdonek	Wiceprezes Zarządu	2 550 960	1,099%
Roman Przybył	Wiceprezes Zarządu	10 000	0,004%

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, pozostali Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej na dzień przekazania niniejszego sprawozdania nie posiadają akcji Emitenta.

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. od 14 listopada 2011 r., nastąpiły poniższe zmiany posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące:

Pan Roman Przybył, Wiceprezes Zarządu, w sierpniu 2011 roku nabył 10 000 akcji Spółki Trakcja – Tiltra S.A., uzyskując 0,004% udział w strukturze akcjonariatu Emitenta.

Członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji w jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.

4.8 Informacje o umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Zarządowi Spółki nie są znane żadne umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

4.9 Informacje o systemach kontroli akcji pracowniczych

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. nie wprowadziła programów akcji pracowniczych.

4.10 Informacje o nabyciu akcji własnych

W 2011 roku Trakcja - Tiltra S.A. nie nabyła akcji własnych.

4.11 Istotne sprawy sądowe i sporne

W okresie sprawozdawczym Spółka oraz jej podmioty zależne nie były stroną toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub przed organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałyby 10% kapitałów własnych Trakcji - Tiltra S.A., poza następującymi sprawami:

Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.

Akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3, nr 4, nr 5 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 r („Powództwo 1”). W dniu 4 kwietnia 2011r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przesała do ww. sądu odpowiedź na pozew. W dniu 6 września 2011 r. Spółka wraz z Silentio Investments Sp. z o.o. ("Silentio"), Poldim S.A. ("Poldim"), byłyimi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai ("Akcjonariusze Tiltra") a P. Jackiem Jurkiem i P.

Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie cofnięcie Powództwa 1 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 17 października 2011 r. pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 1.

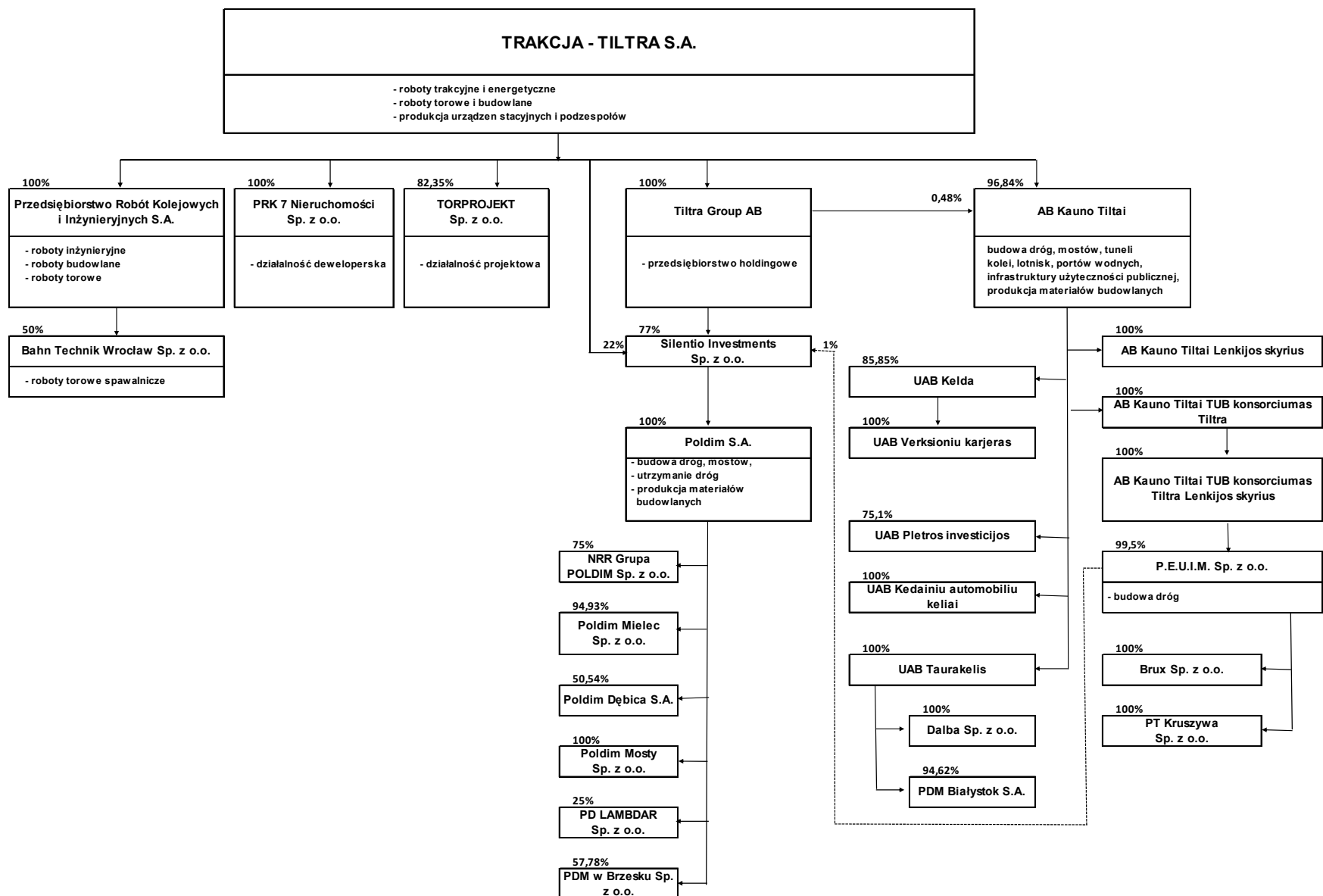
Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 2.

Według informacji uzyskanych przez Spółkę Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały nr 2 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011 r („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 r. Spółka wraz z Silentio Investments Sp. z o.o. ("Silentio"), Poldim S.A. ("Poldim"), byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai ("Akcjonariusze Tiltra") a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie cofnięcie Powództwa 2 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 22 września 2011 r. pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

4.12 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja- Tiltra .

Strukturę kapitałową Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2011r. przedstawia poniższy schemat.



Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej*Nabycie Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai*

Szczegóły zakupu Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai zostały opisane w punkcie 3.3 – *Główne lokaty i inwestycje kapitałowe*.

Sprzedaż spółki stowarzyszonej Eco – Wind Construction S.A.

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka Trakcja – Tiltra S.A. podpisała umowę sprzedaży pakietu 40,68% akcji spółki Eco – Wind Construction S.A. Na mocy tej umowy Spółka sprzedała 32 737 520 akcji. Nabywcą jest podmiot zewnętrzny - CEZ Poland Distribution BV, spółka zależna CEZ S.A.

Nabycie udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o. (PDM w Brzesku Sp. z o.o.)

W dniu 21 grudnia 2011 roku spółka zależna od spółki Trakcja – Tiltra S.A. tj. Poldim S.A. nabyła 847 udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Drogowo – Mostowe w Brzesku Sp. z o.o.. Spółka Poldim S.A. posiada 57,78% udziału w kapitale zakładowym tej spółki.

Zmiana właściciela udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz akcji spółki PDM Białystok Sp. z o.o.

W dniu 23 grudnia 2011 roku spółka zależna P.E.U.I.M. Sp. z o.o. podpisała umowę przeniesienia własności pakietu 100,00% udziałów Spółki Dalba Sp. z o.o. oraz pakietu 94,62% akcji spółki PDM Białystok S.A. Nowym właścicielem jest podmiot z Grupy Kapitałowej Trakcja – Tiltra, spółka zależna UAB Taurakelis.

4.13 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W 2011 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania w Spółce Trakcja – Tiltra S.A.

4.14 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Wszystkie transakcje zawarte przez Emitent z podmiotami powiązanymi zawarte były na warunkach rynkowych.

Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi są zamieszczone w nocie nr 50 *Rocznego sprawozdania finansowego Spółki Trakcja - Tiltra S.A.*

4.15 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Przedmiot działalności Spółki Trakcja - Tiltra S.A. nie wymaga prowadzenia istotnych prac badawczo – rozwojowych.

4.16 Informacje o podmiocie pełniącym funkcję biegłego rewidenta

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań jednostki dominującej jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

W dniu 3 sierpnia 2011 roku, jednostka dominująca zawarła umowę z BDO Sp. z o.o. na:

- Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań oraz z innych tytułów przedstawia tabela poniżej.

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	200	176
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	122	109
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe	-	-
Z tytułu innych umów	37	35
Razem	359	320

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

Maciej Radziwiłł

Prezes Zarządu

Tadeusz Kałdonek

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński

Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski

Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Bogdan

Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył

Wiceprezes Zarządu



**TRAKCJA
TILTRA**

TRAKCJA – TILTRA S.A.

***ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU***

ZATWIERDZENIE ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki Trakcja - Tiltra S.A. zatwierdził roczne sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja - Tiltra S.A. za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku.

Roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Informacje w niniejszym raporcie zostały zaprezentowane w następującej kolejności:

1. Rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **52 934** tys. złotych.
2. Sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **52 934** tys. złotych.
3. Bilans na dzień 31 grudnia 2011 roku, po stronie aktywów i pasywów wykazujący sumę **955 558** tys. złotych.
4. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **42 308** tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę **104 770** tys. złotych.
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich, z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Niektóre dane finansowe i operacyjne, zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się niezależnie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 20 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
BILANS	7
RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	10
1. Informacje ogólne	10
2. Skład Grupy Kapitałowej	10
3. Skład Zarządu	12
4. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5.1. Profesjonalny osąd	12
5.2. Niepewność szacunków	12
6. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	13
6.1. Oświadczenie o zgodności	13
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	14
7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	14
8. Istotne zasady rachunkowości	17
8.1. Przeliczenie pozycji w walucie obcej	17
8.2. Rzeczowe aktywa trwałe	18
8.2.1. Środki trwałe	18
8.2.2. Środki trwałe w budowie	19
8.2.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów	19
8.2.4. Leasing	19
8.2.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych	19
8.2.6. Koszty finansowania zewnętrznego	20
8.3. Nieruchomości inwestycyjne	20
8.4. Wartości niematerialne	20
8.4.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych	20
8.4.2. Wartość firmy	21
8.5. Instrumenty finansowe	22
8.6. Pochodne instrumenty finansowe	23
8.7. Zapasy	24
8.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	24
8.9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
8.10. Kapitały własne	25
8.11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	25
8.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25
8.13. Rezerwy	25
8.13.1. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	26
8.14. Rozliczenia międzyokresowe	26
8.15. Przychody i koszty	26
8.15.1. Sprzedaż towarów i produktów	26
8.15.2. Świadczenie usług budownictwa kolejowego	26
8.15.3. Odsetki	27
8.15.4. Dywidendy	27
8.15.5. Koszty akwizycji	27
8.16. Podatki	27
8.16.1. Podatek bieżący	27
8.16.2. Podatek odroczone	27
8.16.3. Podatek od towarów i usług	28
8.17. Zysk netto na akcję	28
9. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	29
10. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro	30
11. Przychody ze sprzedaży	31
12. Koszty działalności	33
13. Pozostałe przychody operacyjne	34
14. Pozostałe koszty operacyjne	35
15. Przychody finansowe	35
16. Koszty finansowe	35
17. Koszty akwizycji	36
18. Podatek dochodowy	36
19. Działalność zaniechana	37
20. Zysk (strata) na jedną akcję	37
21. Rzeczowe aktywa trwałe	38

22.	Nieruchomości inwestycyjne	39
23.	Wartości niematerialne	39
24.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	43
24.1.	Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltru Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai	44
24.1.1.	Data oraz procent nabytych akcji i udziałów kapitałowych z prawem głosu	44
24.1.2.	Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały	44
24.1.3.	Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów	45
24.1.4.	Cena nabycia	45
24.1.5.	Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów	45
24.1.6.	Dodatkowe postanowienia umowy	46
24.2.	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	46
25.	Aktywa finansowe	46
26.	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	47
27.	Rozliczenia międzyokresowe	48
28.	Zapasy	48
29.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	49
30.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50
31.	Kontrakty budowlane	51
32.	Zarządzanie kapitałem	52
33.	Emisja akcji i zmiany w kapitale własnym	52
34.	Rezerwy	54
35.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	54
36.	Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	55
37.	Obligacje	55
38.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	56
39.	Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	57
40.	Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca	58
41.	Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	58
42.	Informacja o instrumentach finansowych	59
43.	Wartość godziwa instrumentów finansowych	61
44.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	62
45.	Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych	64
46.	Należności i zobowiązania warunkowe	64
47.	Istotne sprawy sporne i sądowe	65
48.	Dywidendy wypłacone i zadeklarowane	65
49.	Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku	66
50.	Informacje na temat podmiotów powiązanych	67
51.	Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu	68
52.	Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym	68
53.	Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji	74
54.	Zatrudnienie	74
55.	Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS	74
56.	Wynagrodzenie Audytora	74

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2011	31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	11	673 992	311 295
Koszt własny sprzedaży	12	(666 164)	(293 143)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		7 828	18 152
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	12	(1 025)	(902)
Koszty ogólnego zarządu	12	(19 679)	(16 369)
Pozostałe przychody operacyjne	13	13 262	2 262
Pozostałe koszty operacyjne	14	(2 511)	(824)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(2 125)	2 319
Przychody finansowe	15	74 302	44 844
Koszty finansowe	16	(20 470)	(2 894)
Koszty akwizycji	17	(1 341)	(8 364)
Zysk (strata) brutto		50 366	35 905
Podatek dochodowy	18	(2 568)	(457)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		52 934	36 362
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto za okres z działalności zaniechanej	19	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		52 934	36 362
Zysk/(strata) netto w zł na jedną akcję	20		
– podstawowy z zysku za okres		0,25	0,23
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		0,25	0,23
– rozwodniony z zysku za okres		0,25	0,23
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		0,25	0,23

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) netto za okres		52 934	36 362
Inne całkowite dochody netto		-	(280)
Korekta prawa wieczystego użytkowania gruntów		-	(280)
DOCHODY CAŁKOWITE ZA OKRES		52 934	36 082

BILANS

	Nota	Rok obrotowy zakończony	
		31.12.2011	31.12.2010
AKTYWA			
Aktywa trwałe		551 895	218 771
Rzeczowe aktywa trwałe	21	36 786	32 785
Nieruchomości inwestycyjne	22	3 666	3 666
Wartości niematerialne	23	55 027	54 577
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	24	439 583	76 891
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	24	-	35 475
Aktywa finansowe	25	69	906
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	26	14 244	12 453
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	2 520	2 018
Aktywa obrotowe		403 663	368 036
Zapasy	28	15 772	28 708
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29	246 566	116 197
Aktywa finansowe	25	4 223	32 434
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	89 999	132 307
Rozliczenia międzyokresowe	27	2 441	2 240
Kontrakty budowlane	31	44 662	56 150
SUMA AKTYWÓW		955 558	586 807
PASYWA			
Kapitał własny	33	426 112	321 342
Kapitał podstawowy		23 211	16 011
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		231 596	185 812
Kapitał z aktualizacji wyceny		11 705	12 853
Pozostałe kapitały rezerwowe		106 666	62 927
Niepodzielony wynik finansowy		52 934	43 739
Zobowiązania długoterminowe		186 994	33 912
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	39, 41	3 737	10 942
Rezerwy	34	759	1 008
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	7 335	5 792
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	36	15 123	16 170
Obligacje	37	160 040	-
Zobowiązania krótkoterminowe		342 452	231 553
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	38	203 939	132 101
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	39, 41	83 332	11 698
Rezerwy	34	1 273	10 382
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	3 496	3 052
Obligacje	37	5 695	-
Rozliczenia międzyokresowe		-	4
Kontrakty budowlane	33	44 717	74 316
SUMA PASYWÓW		955 558	586 807

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Rok obrotowy zakończony		
	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej		50 366	35 905
Zysk (strata) brutto z działalności zaniechanej		-	-
Korekty o pozycje:		(132 292)	(1 210)
Amortyzacja	12	5 570	4 540
Różnice kursowe		1 769	284
Odsetki i dywidendy netto		(54 210)	(39 513)
Zysk/strata na działalności inwestycyjnej		(13 040)	76
Zmiana stanu należności		(124 481)	(36 256)
Zmiana stanu zapasów		12 937	(22 844)
Zmiana stanu zobowiązań		71 427	76 571
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i zaliczek		(708)	(2 484)
Zmiana stanu rezerw		(9 358)	3 461
Zmiana stanu kontraktów budowlanych		(18 113)	23 072
Zmiana stanu pochodnych instrumentów finansowych		-	(6 725)
Inne korekty		(4 085)	(1 392)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(81 926)	34 695
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż (nabycie) wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		(1 900)	(4 779)
- nabycie		(2 028)	(4 934)
- sprzedaż		128	155
Sprzedaż (nabycie) akcji i udziałów		(110 749)	(1 415)
- nabycie jednostki zależnej		(152 217)	(1 415)
- zbycie jednostki stowarzyszonej		41 468	-
Pożyczki		(3 400)	3 800
- zwrócone		700	4 500
- udzielone		(4 100)	(700)
Aktywa finansowe		32 718	(6 951)
- sprzedane lub zwrócone		38 673	3 014
- udzielone lub nabyte		(5 955)	(9 965)
Otrzymane dywidendy		72 761	39 490
Odsetki uzyskane		23	129
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(10 547)	30 274
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		87 015	-
Spłata pożyczek i kredytów		(28 167)	(11 000)
Odsetki zapłacone		(7 190)	(1 244)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(1 492)	(690)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		50 166	(12 934)
Przepływy pieniężne netto, razem		(42 308)	52 035
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		132 307	80 272
Środki pieniężne na koniec okresu	47	89 999	132 307
- o ograniczonej możliwości dysponowania		14 453	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
Na dzień 1.01.2011 r.	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2011 r. po korektach	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342
Dochody całkowite za okres	-	-	-	-	52 934	52 934
Emisja akcji	7 200	44 356	-	-	-	51 556
Podział zysku	-	-	-	43 739	(43 739)	-
Inne	-	1 428	(1 148)	-	-	280
Na dzień 31.12.2011 r.	23 211	231 596	11 705	106 666	52 934	426 112
Na dzień 1.01.2010 r.	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504
Korekty błędów	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Na dzień 1.01.2010 r. po korektach	16 011	185 812	14 377	26 440	43 864	286 504
Dochody całkowite za okres	-	-	(280)	-	36 362	36 082
Podział zysku	-	-	-	36 487	(36 487)	-
Inne	-	-	(1 244)	-	-	(1 244)
Na dzień 31.12.2010 r.	16 011	185 812	12 853	62 927	43 739	321 342

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz dane porównywalne.

Trakcja - Tiltra S.A. („Spółka”, „T-T”) w obecnej formie powstała w dniu 30 listopada 2004 roku w wyniku przejęcia kontroli nad spółką holdingową Trakcja Polska S.A. przez Przedsiębiorstwo Kolejowych Robót Elektryfikacyjnych S.A. („PKRE S.A.”). Wówczas firma Spółki brzmiała Trakcja Polska S.A. i została zmieniona w drodze Uchwały Nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku. Zmianę potwierdzono wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 10 grudnia 2007 roku. Wcześniejsza firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE S.A. Spółka Trakcja – Tiltra S.A. działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami. W dniu 1 września 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował połączenie Trakcja Polska S.A. jako spółki przejmującej z Przedsiębiorstwem Robót Komunikacyjnych-7 S.A. jako spółka przejmowana. Połączenie spółek zostało rozliczone i ujęte na dzień 31 sierpnia 2009 roku w księgach rachunkowych spółki, na którą przeszedł majątek połączonych spółek, tj. Trakcja Polska S.A., metodą łączenia udziałów. Faktyczne połączenie spółek, zgodnie z MSSF 3 nastąpiło w dniu uzyskania kontroli tj. w dniu 1 września 2007 roku.

W dniu 22 czerwca 2011 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował zmianę firmy Spółki z Trakcja Polska S.A. na Trakcja – Tiltra S.A. Powyższa zmiana została zarejestrowana na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku.

Dnia 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie – XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000084266. Spółce Trakcja - Tiltra S.A. nadano numer statystyczny REGON 010952900, numer identyfikacji podatkowej NIP 525-000-24-39 oraz kod PKD 4212Z.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Złotej 59, XVIII p.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

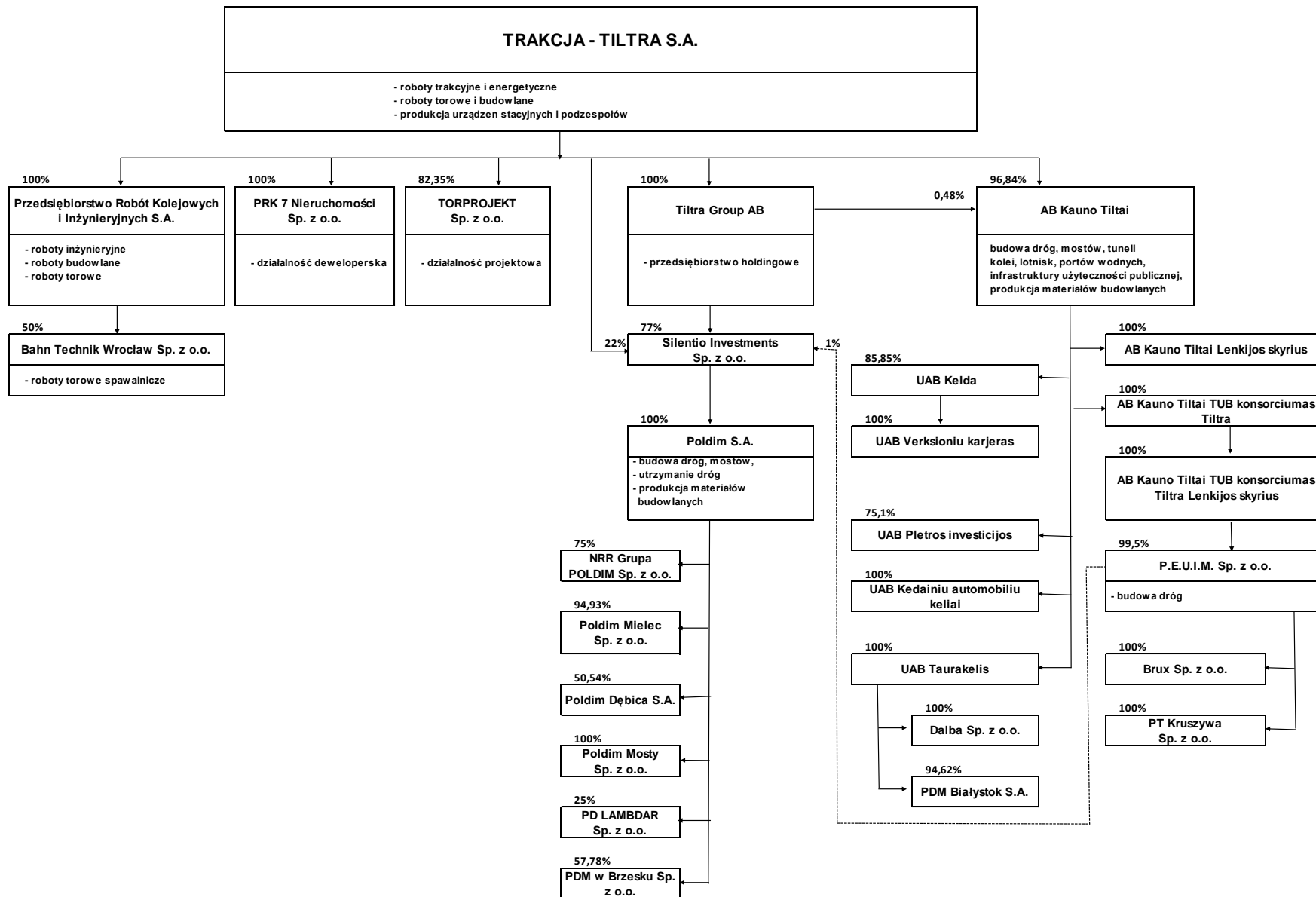
Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie ze statutem, są specjalistyczne usługi budowlano-montażowe w zakresie elektryfikacji linii kolejowych i tramwajowych.

Spółka specjalizuje się w następujących rodzajach działalności:

- roboty fundamentowe i sieciowe,
- montaż podstacji trakcyjnych i kabin sekcyjnych,
- montaż linii wysokiego i niskiego napięcia, napowietrznych i kablowych,
- montaż kabli zasilających i sterowania lokalnego,
- produkcja wyrobów (rozdzielni wysokiego, średniego i niskiego napięcia, osprzętu sieci trakcyjnej i urządzeń sterowania lokalnego),
- usługi sprzętu specjalistycznego (koparki, dźwigi kolejowe i samochodowe, świdroustawiacze, palownice),
- roboty budowlane związane z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej,
- roboty budowlane specjalistyczne,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków.

2. Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodzi Jednostka dominująca Trakcja - Tiltra S.A. oraz jednostki zależne:



Spółka jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które obejmuje spółki: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., PRK-7 Nieruchomości Sp. z o.o., Torprojekt Sp. z o.o. oraz spółki z Grupy Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai – konsolidowane metodą pełną. Spółka PD Lambdar Sp. z o.o. uznana za jednostkę stowarzyszoną jest konsolidowana metodą praw własności, a Spółka Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. – uznana za jednostkę pod wspólną kontrolą jest konsolidowana metodą proporcjonalną.

3. Skład Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|---------------------|
| ▪ Maciej Radziwiłł | Prezes Zarządu; |
| ▪ Tadeusz Bogdan | Wiceprezes Zarządu; |
| ▪ Tadeusz Kałdonek | Wiceprezes Zarządu; |
| ▪ Tadeusz Kozaczyński | Wiceprezes Zarządu; |
| ▪ Dariusz Mańkowski | Wiceprezes Zarządu; |
| ▪ Roman Przybył | Wiceprezes Zarządu. |

W okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku nastąpiła zmiana w składzie Zarządu. Na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 28 października 2011 roku Pan Roman Przybył został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

4. Zatwierdzenie do publikacji rocznego sprawozdania finansowego

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 20 marca 2012 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa. Profesjonalny osąd znajduje zastosowanie przede wszystkim w ocenie ryzyka związanego ze spłatą należności przeterminowanych. W związku z tym, na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje weryfikacji odpisów aktualizujących ww. należności biorąc pod uwagę potencjalne ryzyko znacznego opóźnienia (powyżej 180 dni) w ich spłacie.

Ponadto, Zarząd kieruje się profesjonalnym osądem przy ocenie momentu rozpoczęcia sprawowania kontroli nad jednostkami powiązаныmi uwzględniając wszystkie okoliczności mające wpływ na sprawowanie kontroli.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 36 Dodatkowych informacji i objaśnień. Rezerwy na roboty poprawkowe zostały oszacowane na podstawie wiedzy kierowników poszczególnych budów (kontraktów) o konieczności lub prawdopodobnej możliwości wykonania dodatkowych prac na rzecz zamawiającego, mających na celu wypełnienie warunków gwarancji.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Ujmowanie przychodów

W celu utrzymania względnie stałej marży we wszystkich okresach sprawozdawczych, w których trwa kontrakt, Spółka stosuje kosztową metodę ustalania przychodów („koszt plus”). Przychodem z wykonania usług budowlano – montażowych objętych niezakończoną umową są rzeczywiście poniesione koszty, powiększone o zakładaną marżę na danym kontrakcie. Spółka dokonuje regularnej analizy i w razie potrzeby, weryfikacji zakładanych marż na poszczególnych kontraktach. Wielkość przychodów ze sprzedaży w przypadku kontraktów zawartych w walucie obcej uzależniona jest od kierunków kształtowania się kursu walutowego.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Utrata wartości aktywów finansowych

Przy ocenie czy aktywa finansowe nie utraciły wartości wykorzystano dostępne i powszechnie wykorzystywane metody wyceny uwzględniając prognozy kształtowania się przyszłych przepływów Spółki w związku z posiadanymi aktywami.

6. Podstawa sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczeń aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Roczne sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, jeżeli nie zaznaczono inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”, „IASB”) oraz zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Standardy, które nie weszły jeszcze w życie na dzień 31 grudnia 2011 roku i nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały opisane w nocie nr 7.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki oraz walutą sprawozdawczą w niniejszym rocznym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski.

7. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Spółka nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat*

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2012 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – Przekazanie aktywów finansowych*

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 7 października 2010 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później. Celem zmian w standardzie jest umożliwienie użytkownikom sprawozdań finansowych lepszego zrozumienia transakcji przekazania aktywów finansowych (np. sekurytyzacji), w tym zrozumienia potencjalnych efektów ryzyk, które zostają w jednostce, która przekazała aktywa. Zmiany wymuszają także dodatkowe ujawnienia w przypadku przekazania aktywów o znaczącej wartości w pobliżu końca okresu sprawozdawczego.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 7 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia*

Zmiana do MSR 12 została opublikowana w dniu 20 grudnia 2010 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później. Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Wejście w życie zmienionego standardu spowoduje też wycofanie interpretacji SKI – 21 *Podatek dochodowy – odzyskiwalność przeszacowanych aktywów niepodlegających amortyzacji*.

Spółka zastosuje zmieniony MSR 12 od 1 stycznia 2012 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację *SKI 12 Konsolidacja – Jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz część postanowień *MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 11 Wspólne przedsięwzięcia**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację *SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników* oraz *MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach*. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSSF 13 Wycena w wartości godziwej**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicję wartości godziwej.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe*.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **Zmiany do MSR 19 Świadczenia pracownicze**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znaną jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentację wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- **Zmiany w MSR 1 Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów**

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do rachunku zysków i strat. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji rachunku zysków i strat jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- **Zmiany w MSSF 7 Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych**

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- **Zmiany w MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych**

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Spółka zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania zmienionego standardu.

- **Interpretacja KIMSF 20 Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych**

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

Spółka zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2013 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

- **Zmiany w MSSF 1**

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych.

Spółka zastosuje zmieniony MSSF 1 od 1 stycznia 2013 roku.

Zmieniony MSSF 1 nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku (z późniejszymi zmianami),
- Zmiany w MSSF 1 *Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku,
- Zmiana do MSR 12 *Podatek odroczony: Odzyskiwalność aktywów stanowiących podstawę jego ustalenia* opublikowane w dniu 20 grudnia 2010 roku.
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 12 *Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSSF 13 *Wycena w wartości godziwej*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, opublikowany w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSR 1 *Prezentacja pozycji Pozostałych całkowitych dochodów*, opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku,
- Zmiany w MSSF 7 *Ujawnienia – kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Zmiany w MSR 32 *Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych*, opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku,
- Interpretacja KIMSF 20 *Koszty prowadzenia wydobywania w kopalniach odkrywkowych*, opublikowana w dniu 19 października 2011 roku
- Zmiany w MSSF 1 opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku.

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Przeliczenie pozycji w walucie obcej

Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski.

Transakcje wyrażone w walutach obcych są przeliczane przez spółki wchodzące w skład Grupy na ich walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu wymiany obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.12.2011	31.12.2010
PLN/USD	3,4174	2,9641
PLN/EUR	4,4168	3,9603
PLN/LTL	1,2792	1,1469

8.2. Rzeczowe aktywa trwałe

8.2.1. Środki trwałe

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu jest usuwana z wartości bilansowej środka trwałego.

Środki trwałe (z wyjątkiem gruntów własnych nie służących wydobyciu kopalin metodą odkrywkową) amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności. Okres przewidywanej ekonomicznej użyteczności każdego aktywa określany jest na dzień przyjęcia aktywa do używania. Środki trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu, najmu, dzierżawy itp. gdzie odpisów amortyzacyjnych dokonuje korzystający, amortyzowane są w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności lub w okresie na jaki została zawarta umowa, w zależności od tego który z nich jest krótszy. Środki trwałe nie oddawane bezpośrednio do używania, lecz wymagające uprzedniego montażu, adaptacji, innych dodatkowych prac lub nakładów zaliczane są do środków trwałych w budowie do czasu ich oddania do używania.

Środki trwałe nie używane, wycofane z używania, przeznaczone do likwidacji lub sprzedaży wycenia się w wartości nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto możliwa do osiągnięcia.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej. Zastosowane stawki amortyzacyjne odpowiadają okresowi ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych przyjęte w Spółce są następujące:

- komputery	3 lata,
- narzędzia i przyrządy	5 lat,
- zbiorniki naziemne	22 lata,
- kotły, piece	od 14 do 25 lat,
- maszyny do obróbki metali	od 5 do 14 lat,
- agregaty sprężarkowe	od 10 do 20 lat,
- urządzenia energetyczne	10 lat,
- środki transportu	7 lat,
- ciężkie maszyny budowlane	od 5 do 16 lat,
- drobny sprzęt i maszyny	7 lat,
- wagony technologiczne	od 14 do 20 lat,
- wagony magazynowe, warsztatowe, socjalne	od 14 do 20 lat,
- kontenery magazynowe, socjalne	od 5 do 25 lat,
- samochody osobowe i dostawcze (do 3,5 t)	od 5 do 7 lat,
- samochody ciężarowe (pow. 3,5 t)	od 5 do 10 lat,
- zaplecze biurowo-socjalne	od 10 do 20 lat.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności - koryguje się jeśli korekta następuje od początku następnego roku obrotowego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

8.2.2. Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem. Do kosztów tych zalicza się także koszty finansowe netto związane z obsługą i zabezpieczeniem zobowiązań finansujących środki trwałe w budowie poniesione (zapłacone lub naliczone) do dnia ich oddania do użytkowania.

Środki trwałe w budowie zaniechane, przeznaczone do likwidacji lub sprzedaży wycenia się w wartości nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto możliwa do osiągnięcia.

Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do użytkowania.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

8.2.3. Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Spółka posiada prawo wieczystego użytkowania gruntów uzyskane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej. Prawo to prezentowane jest w bilansie w pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” jako grunty. Zgodnie z MSSF 1 na dzień przejścia na MSR prawo to zostało wycenione w wartości wynikającej z ostatniej otrzymanej decyzji administracyjnej będącej podstawą do ustalenia opłaty rocznej. Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie podlega amortyzacji.

8.2.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

8.2.5. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki

występują. Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba, że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać, systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

8.2.6. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące nabycia, budowy lub produkcji dostosowywanego składnika aktywów Spółka kapitalizuje w ramach kosztu tego składnika aktywów zgodnie z MSR 23. Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się w chwili poniesienia.

8.3. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

8.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

8.4.1. Koszty prac badawczo-rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane w ciężar kosztów w rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie, jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściowej, gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Na każdy dzień bilansowy koszty prac rozwojowych, które nie zostały zakończone, są prezentowane wśród wartości niematerialnych jako odrębna pozycja „Wartości niematerialne w budowie”.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	3 lata	2 lata
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Metoda liniowa	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte
Weryfikacja pod kątem utraty wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

8.4.2. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściowej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Spółce, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment operacyjny zgodnie z definicją segmentu określonego na podstawie MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach

sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

8.5. Instrumenty finansowe

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, z wyjątkiem pożyczek i wierzytelności własnych Spółki. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa trwałe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości godziwej tych aktywów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych, z wyjątkiem zmiany wartości terminowych kontraktów walutowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Udzielone pożyczki ujmowane są według zamortyzowanego kosztu. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości, jeżeli zostały wycenione w wartościach historycznych.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego, aktywów dostępnych do sprzedaży, jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób, odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się w rachunek zysków i strat jako koszt finansowy.

Instrumenty pochodne, które nie są określane jako instrumenty zabezpieczające, są klasyfikowane jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy i wykazywane są w wartości godziwej ze skutkami wyceny odnoszonymi w rachunku zysków i strat.

Spółka zawiera umowy z inwestorami, podwykonawcami i dostawcami denominowane w walutach obcych, których warunki spełniają kryteria wbudowanych instrumentów pochodnych. Ze względu na fakt, iż zawarte przez Spółkę umowy niebędące instrumentem finansowym wyrażane są w walutach, w których powszechnie na rynku krajowym zawierane są umowy na dostawę określonych dóbr lub usług Spółka nie dokonuje wyceny wbudowanych instrumentów finansowych odrębnie od umowy zasadniczej. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której ten składnik aktywów wynika.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Spółka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Spółce do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty działalności operacyjnej. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki, zobowiązanie z tytułu leasingu oraz obligacje. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

8.6. Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa finansowe, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania finansowe, gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie specjalnych zasad rachunkowości zabezpieczeń, są bezpośrednio ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

8.7. Zapasy

Zapasy wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Do kosztu wytworzenia nie zalicza się kosztów:

- wynikających z niewykorzystanych zdolności produkcyjnych i strat produkcyjnych,
- kosztów magazynowania, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w procesie produkcji,
- marży na obrotach wewnętrznych (marży na usługach świadczonych przez działalność pomocniczą na rzecz działalności podstawowej oraz marży na sprzedaży wewnętrznej pomiędzy różnymi działami działalności podstawowej), która podlega eliminacji w powiązaniu z kosztem obrotów wewnętrznych,
- kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży, marketingu i dystrybucji.

Rozchód zapasów wycenia się kolejno po cenach (kosztach) tych składników aktywów, które jednostka najwcześniej nabyła (wytworzyła) – metodą FIFO („pierwsze przyszło-pierwsze wyszło”). Odpisy aktualizujące wartość zapasów dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży możliwych do uzyskania pomniejszającą wartość pozycji w bilansie i zalicza się je do kosztu własnego sprzedaży. Są to odpisy specyficzne dotyczące konkretnych pozycji zapasów.

Niezależnie od odpisów specyficznych wskazanych powyżej, na każdy dzień bilansowy tworzy się odpisy aktualizujące ogólne dotyczące ogółu zapasów zalegających według następującego schematu:

Okres zalegania zapasów	% odpisu
powyżej 1 roku	100%

Odpisy ogólne również pomniejszają wartość zapasów w bilansie i zalicza się je do kosztu własnego sprzedaży.

Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

Ceną sprzedaży możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

8.8. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj 30 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego wartość nieściągalnych należności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych wpływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie wartości należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Na należności zagrożone, sporne, dochodzone na drodze sądowej, windykowane lub z innych przyczyn wątpliwe tworzy się specyficzne odpisy aktualizujące w pełnej wysokości wartość należności pomniejszone o wartość godziwą posiadanych wiarygodnych zabezpieczeń. Odpis aktualizujący wartość należności wątpliwych oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. W szczególności przyjmuje się, że za należności takie należy uznać należności, których przeterminowanie przekracza 180 dni. Należności nieściągalne są odpisywane w ciężar kosztów w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. Odpisy aktualizujące wartość należności pomniejszają ich wartość w bilansie i zalicza się je odpowiednio do kosztu własnego sprzedaży lub kosztów finansowych, zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży.

8.9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

8.10. Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał podstawowy wykazywany jest według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej ze Statutem Spółki oraz wpisem do rejestru handlowego.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał zapasowy jest tworzony zgodnie z przepisami prawa handlowego, które wymagają, aby kapitał zapasowy był zasilany co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej tworzony jest z nadwyżki ceny emisyjnej nad ich wartością nominalną.

Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki akcyjnej lub podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część Spółka prezentuje w pozycji „Niepodzielony wynik finansowy”.

8.11. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

8.12. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty. Zobowiązania finansowe, które nie są instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

8.13. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

8.13.1. Odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 nagrody jubileuszowe są innymi długoterminowymi świadczeniami pracowniczymi, natomiast odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na dzień bilansowy jest obliczona na podstawie powszechnie przyjętych metod aktuarialnych. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe, odprawy emerytalno-rentowe i inne podobne świadczenia pracownicze o charakterze krótko- i długookresowym tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, natomiast rozwiązywane w pozostałe przychody operacyjne.

8.14. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe w szczególności obejmują:

- z góry zapłacone czynsze,
- ubezpieczenia,
- prenumeraty,
- z góry opłacone serwisy obce, które będą świadczone w następnych okresach.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem ostrożności.

W przypadku rozliczeń międzyokresowych kosztów przypadających na przyszłe okresy, których rozliczenie nie nastąpi w ciągu najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, rozliczenia te są reprezentowane jako osobna pozycja bilansu dotycząca długoterminowych rozliczeń międzyokresowych kosztów.

8.15. Przychody i koszty

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

W przychodach operacyjnych prezentowany jest efekt wyceny i realizacji transakcji walutowych zabezpieczających długoterminowe kontrakty budowlane zawarte w walucie obcej.

8.15.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Spółka wykonuje roboty budowlane na podstawie umów zawieranych przez konsorcjum, w skład którego wchodzi. Zapisy większości zawartych umów zawierają klauzule, które wskazują na wiodącą i nieograniczoną kontrolę Spółki jako lidera konsorcjum. W związku z powyższym Spółka rozpoznaje wszystkie przychody należne od zleceniodawcy.

8.15.2. Świadczenie usług budownictwa kolejowego

Przychody z wykonania niezakończonych usług długoterminowej wykonanej na dzień bilansowy w istotnym stopniu, ustala się na dzień bilansowy proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, jeżeli kwotę przychodu można ustalić w sposób wiarygodny. Stopień zaawansowania mierzony jest udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu

w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi lub udziałem nakładu wykonanej pracy w stosunku do całkowitych nakładów pracy.

Określony w powyższy sposób stopień zaawansowania prac stosowany jest do określenia wartości sprzedaży w stosunku do wartości przychodów wynikających z treści zawartej umowy. Różnica pomiędzy tak ustaloną (zarachowaną) wartością sprzedaży a wartością zafakturowaną na odbiorców usług odnoszona jest w pozycję „Kontrakty budowlane” odpowiednio w aktywach – dla różnicy dodatniej, lub pasywach bilansu – dla różnicy ujemnej.

Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustala się w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest prawdopodobne.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty wykonania umowy przekroczą łączne przychody z tytułu umowy, przewidywana strata jest ujmowana jako koszt okresu, w którym została ujawniona.

Koszty wytworzenia niezakończonych usług obejmują koszty poniesione od dnia zawarcia odpowiedniej umowy do dnia bilansowego. Koszty wytworzenia poniesione przed zawarciem umowy związane z realizacją jej przedmiotu, zaliczane są do aktywów, jeżeli pokrycie tych kosztów w przyszłości przychodami uzyskanymi od zamawiającego jest prawdopodobne. Następnie ujmowane są w kosztach wytworzenia niezakończonych usług budowlanej.

Przychody ze sprzedaży usług budowlano-montażowych obejmują również efekt wyceny transakcji walutowych zabezpieczających długoterminowe kontrakty budowlane zawarte w walucie obcej.

8.15.3. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

8.15.4. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

8.15.5. Koszty akwizycji

Spółka zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji. Koszty te zostały wydzielone z kosztów zarządu i pozostają w bezpośrednim związku z transakcją zakupu akcji Grupy Tilttra i Kauno Tiltai obejmują one m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due dilligence. Spółka wyodrębniła powyższe koszty ze względu na ich istotność i odmienny charakter.

8.16. Podatki

8.16.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

8.16.2. Podatek odroczony

Podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Spółka kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

8.16.3. Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

8.17. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk netto na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez sumę średniej ważonej liczby akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym i wszystkich potencjalnych akcji rozwodniających.

Akcje włączane są do średniej ważonej liczby akcji, począwszy od dnia, gdy zapłata za nie staje się należna (który zwykle odpowiada dacie ich emisji). Akcje zwykle wyemitowane jako część zapłaty przekazanej w ramach połączenia jednostek uwzględnia się przy ustalaniu średniej ważonej liczby akcji od dnia połączenia. Akcje zwykłe, które mogą zostać wyemitowane, jeżeli spełnione zostaną pewne warunki (akcje emitowalne warunkowo) są traktowane jako występujące w ciągu okresu i włączane do wyliczenia zysku przypadającego na jedną akcję wyłącznie od dnia, w którym nastąpiło spełnienie wszystkich koniecznych warunków. Występujące w ciągu roku akcje zwykłe, które mają charakter warunkowo zwrotny, nie są traktowane jako akcje występujące i są wyłączone z wyliczenia podstawowego zysku na akcję tak długo, jak długo podlegają możliwemu zwrotowi.

9. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2011 roku:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*
- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku
- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)
- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*
- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmieniony MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*

Zmieniony MSSF1 został opublikowany w dniu 28 stycznia 2010 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później. Zmieniony standard zawiera regulacje dotyczące ograniczonego zwolnienia z ujawniania danych porównywalnych w zakresie MSSF 7.

Zmieniony MSSF 1 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* opublikowana 4 listopada 2009 roku.

Zmiana do MSR 24 została opublikowana w dniu 4 listopada 2009 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiany obejmują uproszczenie definicji jednostek powiązanych oraz wprowadzenie uproszczeń odnośnie ujawniania transakcji z podmiotami będącymi własnością Skarbu Państwa.

Zmiana do MSR 24 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja*

W dniu 8 października 2009 roku opublikowano zmianę dotyczącą regulacji związanych z klasyfikacją praw poboru denominowanych w obcej walucie. Poprzednio prawa takie jako instrumenty pochodne

prezentowane były w zobowiązaniach finansowych. Po zmianie mają być one, po spełnieniu określonych warunków, ujmowane jako składnik kapitału własnego, niezależnie od tego w jakiej walucie są denominowane. Zmiana do MSR 32 ma zastosowanie dla sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później.

Zmiana do MSR 32 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements*)

W dniu 6 maja 2010 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w sierpniu 2009 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później (w zależności od standardu).

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2011 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do Interpretacji KIMSF 14 *Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania*

Zmiana została opublikowana 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 roku lub później. Zmiana interpretacji będzie miała zastosowanie w przypadkach, gdy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania w związku z istniejącymi programami świadczeń pracowniczych i dokonuje przedpłat składek w celu spełnienia tych wymogów.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 19 *Zamiana zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe*

Interpretacja KIMSF 19 została wydana w dniu 26 listopada 2009 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania transakcji zamiany zobowiązań finansowych na instrumenty kapitałowe.

Zmieniona interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Spółkę**

Spółka nie dokonała korekt prezentacyjnych w analizowanym okresie.

10. Wybrane dane finansowe przeliczone na euro

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym:

Okres zakończony	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
31.12.2011 r.	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168
31.12.2010 r.	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym.

Podstawowe pozycje bilansu w przeliczeniu na euro:

	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Aktywa trwałe	551 895	124 954	218 771	55 241
Aktywa obrotowe	403 663	91 393	368 036	92 931
Aktywa razem	955 558	216 347	586 807	148 172
Kapitał własny	426 112	96 475	321 342	81 141
Zobowiązania długoterminowe	186 994	42 337	33 912	8 562
Zobowiązania krótkoterminowe	342 452	77 535	231 553	58 469
Pasywa razem	955 558	216 347	586 807	148 172

Do przeliczenia danych bilansu przyjęto kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego roku obrotowego.

Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w przeliczeniu na euro:

	Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2011		Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
	Przychody ze sprzedaży	673 992	162 796	311 295
Koszt własny sprzedaży	(666 164)	(160 905)	(293 143)	(73 205)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 828	1 891	18 152	4 533
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 125	-513	2 319	579
Zysk (strata) brutto	50 366	12 165	35 905	8 966
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	52 934	12 786	36 362	9 081
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za okres	52 934	12 786	36 362	9 081

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro:

	Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2011		Okres 12 miesięcy kończący się 31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(81 926)	(19 788)	34 695
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(10 547)	(2 548)	30 274	7 560
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	50 166	12 117	(12 934)	(3 230)
Przepływy środków pieniężnych netto, razem	(42 308)	(10 219)	52 035	12 994

Do przeliczenia powyższych danych go rachunku przepływów pieniężnych przyjęto średni kurs euro obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym roku obrotowym, ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

	31.12.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Środki pieniężne na początek okresu	132 307	33 408	80 272	19 539
Środki pieniężne na koniec okresu	89 999	20 377	132 307	33 408

Do przeliczenia powyższych danych rachunku przepływów pieniężnych przyjęto:

- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień danego roku obrotowego – dla pozycji "Środki pieniężne na koniec okresu",
- kurs ustalony przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roku obrotowego poprzedzającego dany rok obrotowy - dla pozycji "Środki pieniężne na początek okresu".

Kurs euro na ostatni dzień roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2009 r. wyniósł 4,1082 zł.

11. Przychody ze sprzedaży

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług budowlanych	641 936	288 594
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	26 453	20 017
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów i usług	5 603	2 684
Razem	673 992	311 295

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży		
Kontrakty budowlane	641 936	286 137
Zysk (strata) na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	2 457
Pozostała sprzedaż	32 056	22 701
Razem	673 992	311 295

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszt własny sprzedaży		
Kontrakty budowlane	634 192	269 656
Pozostała sprzedaż	31 972	23 487
Razem	666 164	293 143

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Marża na sprzedaży		
Kontrakty budowlane	7 744	16 481
Wynik na zabezpieczeniach walutowych kontraktów	-	2 457
Pozostała sprzedaż	84	-786
Razem	7 828	18 152

12. Koszty działalności

Koszty według rodzaju:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja	5 570	4 540
Zużycie materiałów i energii	97 097	42 057
Usługi obce	518 490	211 967
Podatki i opłaty	1 511	1 314
Wynagrodzenia	40 858	32 262
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9 286	7 610
Pozostałe koszty rodzajowe	6 422	6 407
Koszty według rodzaju, razem	679 234	306 157
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-10 134	648
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-6 890	-7 582
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji (wielkość ujemna)	-1 025	-902
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-19 679	-16 369
Koszty akwizycji (wielkość ujemna)	-1 341	-8 364
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	640 165	273 588
Wartość sprzedanych materiałów i towarów	25 999	19 555
Koszt własny sprzedaży	666 164	293 143

Koszty wynagrodzeń i innych świadczeń pracowniczych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszty wynagrodzeń i świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy	40 858	32 262
Koszty ubezpieczeń społecznych	5 820	5 389
Rezerwy na świadczenia emerytalne-rentowe	641	241
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	943	-170
Rezerwa na urlopy	403	-77
Świadczenia na rzecz pracowników z tyt. Pracowniczego Programu Emerytalnego	516	418
Pozostałe świadczenia na rzecz pracowników	2 950	1 803
Razem	52 131	39 866

Rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe, na nagrody jubileuszowe i niewykorzystane urlopy wypoczynkowe tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych wykazanych w notcie nr 14.

Spółka prowadzi dla swoich pracowników Pracowniczy Program Emerytalny (PPE) wpisany do rejestru KNUiFE pod nr RPPE 75/01. W 2001 roku została zawarta umowa o wnoszenie przez Spółkę składek pracowniczych oraz zakładowa umowa emerytalna pomiędzy nią (wtedy PKRE S.A.) a Związkami Zawodowymi działającymi w Spółce. Wszystkie pracownicze umowy emerytalne oraz aneksy do tych umów zostały zawarte według jednolitego wzoru. W roku 2006 został podpisany aneks do umowy zakładowej, który dostosował PPE do przepisów zmienionej ustawy o pracowniczych programach emerytalnych.

W ramach Programu pracodawca przekazuje 4% wynagrodzenia brutto pracownika stanowiącego podstawę naliczania składek emerytalnych do wybranego funduszu. Uczestnictwo pracowników w Programie jest dobrowolne i mogą do niego przystąpić pracownicy z co najmniej trzymiesięcznym stażem pracy w Spółce.

Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące ujęte w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Amortyzacja środków trwałych	4 600	3 696
Amortyzacja wartości niematerialnych	115	48
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Razem	4 715	3 744
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży, marketingu i dystrybucji		
Amortyzacja środków trwałych	5	10
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Razem	5	10
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		
Amortyzacja środków trwałych	783	739
Amortyzacja wartości niematerialnych	67	48
Razem	850	787
Amortyzacja środków trwałych	5 388	4 444
Amortyzacja wartości niematerialnych	182	96
Razem	5 570	4 540

13. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Rozwiązane rezerwy, w tym:	-	241
- na świadczenia emerytalno-rentowe	-	241
Pozostałe, w tym:	13 262	2 021
- zysk ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej	12 670	-
- otrzymane kary i grzywny	446	93
- rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	-	584
- nadwyżki inwentaryzacyjne zapasów	9	1 135
- umorzone zobowiązania	1	138
- pozostałe	36	71
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	100	-
Razem	13 262	2 262

14. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Utworzone rezerwy na zobowiązania, w tym:	1 987	450
- na świadczenia emerytalno-rentowe	641	-
- na nagrody jubileuszowe	943	170
- na urlopy	403	77
- na pozostałe tytuły	-	203
Pozostałe, w tym:	524	374
- zapłacone kary, grzywny, odszkodowania	301	98
- przekazane darowizny	-	13
- niedobory inwentaryzacyjne zapasów	9	21
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	76
- pozostałe	214	166
Razem	2 511	824

15. Przychody finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:	1 270	3 589
- bankowych	905	1 953
- od należności	8	-
- od rozwiązanych rezerw na odsetki od zobowiązań	227	1 494
- od pożyczek	88	129
- pozostałych	42	13
Przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji	30	1 137
Przychody finansowe z tytułu partycypacji w kosztach gwarancji	-	28
Przychody z tytułu otrzymanej dywidendy	72 761	39 490
Zysk ze sprzedaży inwestycji	241	-
Przychody finansowe pozostałe	-	600
Razem	74 302	44 844

16. Koszty finansowe

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:	18 514	1 338
- od kredytów i pożyczek	3 581	1 149
- od zobowiązań	335	92
- od obligacji	14 332	-
- pozostałe	266	97
Koszty finansowe z tytułu różnic kursowych	766	1 038
Koszty finansowe z tytułu zapłaconych prowizji finansowych	337	57
Koszty finansowe z tytułu kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	167	444
Koszty finansowe z tytułu aktualizacji wartości obligacji	684	-
Koszty finansowe pozostałe	2	17
Razem	20 470	2 894

17. Koszty akwizycji

Spółka zaprezentowała w odrębnej pozycji rachunku zysków i strat koszty akwizycji w kwocie 1 341 tys. zł (2010: 8 364 tys. zł). Koszty te pozostają w bezpośrednim związku z transakcją zakupu akcji Grupy Tiltr a i obejmują m.in. usługi doradztwa prawnego, konsultingowego, przeglądu due dilligence.

18. Podatek dochodowy

Bieżący podatek dochodowy:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk (strata) brutto	50 366	35 905
Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem	-58 144	-65 973
- różnice przejściowe, w tym:	8 231	-26 071
amortyzacja	107	-356
odpisy aktualizujące	3 140	-310
wycena transakcji walutowych	-	-7 862
ustalone przychody z tyt. realizacji kontraktów bud.-montaż.	2 435	-19 656
naliczone różnice kursowe	-861	493
rezerwa na straty na kontraktach	1 256	22
niewypłacone wynagrodzenia	145	30
pozostałe	2 009	1 568
- różnice trwałe, w tym:	-66 375	-39 902
wpłaty na PFRON	484	422
przekazane darowizny	-	1
odsetki budżetowe	20	12
zapłacone kary	-	2
ubezpieczenia i składki członkowskie	230	140
otrzymana dywidenda	-72 761	-39 490
pozostałe	5 652	-989
Dochód podatkowy	-7 778	-30 068
Odliczenia od dochodu	-	-
- darowizny	-	-
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-	-
Podatek dochodowy według stawki 19%	-	-
Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- ujęty w rachunku zysków i strat	-	-

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat dotyczący działalności zaniechanej	-	-

Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy:		
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Podatek odroczony:		
- związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	-2 568	-457
Razem	-2 568	-457

Kalkulacja efektywnej stopy podatkowej	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zysk brutto	50 366	35 905
Podatek dochodowy wykazany w RZiS	-2 568	-457
Podatek dochodowy wg obowiązującej stawki podatku dochodowego 19%	9 569	6 822
Przychody podatkowe niebędące przychodami księgowymi	-	59
Koszty podatkowe niebędące kosztami księgowymi	-323	-124
Przychody niepodatkowe będące przychodami księgowymi (dywidenda)	-13 852	-7 503
Koszty niepodatkowe będące kosztami księgowymi	2 038	289
Podatek dochodowy wg efektywnej stopy podatkowej -5,1% (2010: -1,3%)	-2 568	-457

19. Działalność zaniechana

W 2011 i 2010 roku nie wystąpiła działalność zaniechana.

20. Zysk (strata) na jedną akcję

	31.12.2011	31.12.2010
Zysk netto roku obrotowego	52 934	36 362
Liczba wyemitowanych akcji (w sztukach)	232 105 480	160 105 480
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (w sztukach)	214 105 480	160 105 480
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	214 105 480	160 105 480
Zysk (strata) na jedną akcję		
- podstawowy	0,25	0,23
- rozwodniony	0,25	0,23

21. Rzeczowe aktywa trwałe

Struktura środków trwałych:

	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe, w tym:	36 730	31 467
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 771	5 771
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	7 512	6 178
- urządzenia techniczne i maszyny	7 984	8 620
- środki transportu	14 561	10 056
- inne środki trwałe	902	842
Środki trwałe w budowie	56	1 318
Razem	36 786	32 785

Na rzeczowych aktywach trwałych ustanowiono zabezpieczenia, co zostało szczegółowo opisane w notcie 49.

Struktura własnościowa środków trwałych:

	31.12.2011	31.12.2010
Własne	30 793	31 092
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	5 993	1 693
Razem	36 786	32 785

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych w leasingu finansowym	5 993	1 693

Tabele ruchu środków trwałych:

Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek roku	11 950	8 620	10 056	842	1 318	32 785
Zwiększenia - zakup	52	669	2 247	328	497	3 793
Inne zwiększenia	-	1 136	4 490	-	-	5 626
Przesunięcia	1 759	-	-	-	(1 759)	-
Zbycie	-	-	(28)	(2)	-	(30)
Likwidacja	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(478)	(2 441)	(2 204)	(266)	-	(5 389)
Wartość księgowa netto na koniec roku	13 283	7 984	14 561	902	56	36 786
Stan na 31.12.2011 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	18 032	25 333	29 684	3 963	56	77 068
Umorzenie	(4 749)	(17 349)	(15 123)	(3 061)	-	(40 282)
Wartość księgowa netto	13 283	7 984	14 561	902	56	36 786

Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgową netto na początek roku	10 851	8 643	10 940	511	180	31 125
Zwiększenia - zakup	416	1 065	116	465	1 263	3 325
Inne	1 129	1 128	755	-	-	3 012
Przesunięcia	4	49	-	72	(125)	-
Zbycie	-	(24)	(57)	-	-	(80)
Likwidacja	(131)	(20)	-	-	-	(151)
Amortyzacja	(319)	(2 221)	(1 698)	(206)	-	(4 444)
Wartość księgową netto na koniec roku	11 950	8 620	10 056	842	1 318	32 785
Stan na 31.12.2010 r.						
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	16 220	23 528	22 975	3 636	1 318	67 676
Umorzenie	(4 270)	(14 908)	(12 919)	(2 794)	-	(34 891)
Wartość księgową netto	11 950	8 620	10 056	842	1 318	32 785

W oparciu o prawo wieczystego użytkowania gruntów Spółka posiada grunty o wartości 4 912 tys. zł. Informacje o zabezpieczeniach na gruntach są zawarte w nocie 49.

22. Nieruchomości inwestycyjne

	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	3 666	3 666
- grunty	3 666	3 666
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Stan na koniec okresu (wg grup rodzajowych) - wartość netto:	3 666	3 666
- grunty	3 666	3 666
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-

23. Wartości niematerialne

Struktura wartości niematerialnych:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Koszty zakończonych prac rozwojowych	673	755
Wartość firmy	51 462	51 462
Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	306	245
- oprogramowanie komputerowe	306	245
Wartości niematerialne w budowie	2 586	2 115
Razem	55 027	54 577

Tabele ruchu wartości niematerialnych:

	Koszty zakończ. prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.					
Wartość księgową netto na początek roku	755	51 462	245	2 115	54 577
Zwiększenia	-	-	160	471	631
Przesunięcia	-	-	-	-	-
Zbycie	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(82)	-	(99)	-	(181)
Inne	-	-	-	-	-
Wartość księgową netto na koniec roku	673	51 462	306	2 586	55 027
Stan na 31.12.2011 r.					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	2 148	51 462	2 497	2 586	58 693
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 475)	-	(2 191)	-	(3 666)
Wartość księgową netto	673	51 462	306	2 586	55 027

	Koszty zakończ. prac rozwojowych	Wartość firmy	Licencje na oprogra- mowanie	Wartości niemate- rialne w budowie	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.					
Wartość księgową netto na początek roku	16	51 462	141	1 414	53 033
Zwiększenia	-	-	169	1 472	1 641
Przesunięcia	771	-	-	(771)	-
Zbycie	-	-	-	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	-
Amortyzacja	(32)	-	(65)	-	(97)
Inne	-	-	-	-	-
Wartość księgową netto na koniec roku	755	51 462	245	2 115	54 577
Stan na 31.12.2010 r.					
Koszt lub wartość z wyceny (brutto)	2 149	51 462	2 478	2 115	58 204
Umorzenie i łączne dotychczasowe odpisy z tytułu utraty wartości	(1 394)	-	(2 233)	-	(3 627)
Wartość księgową netto	755	51 462	245	2 115	54 577

Struktura własnościowa wartości niematerialnych:

	31.12.2011	31.12.2010
Własne	55 027	54 577
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	55 027	54 577

Sposób ustalenia wartości firmy i test na utratę wartości

Spółka wykazuje na dzień bilansowy w sprawozdaniu finansowym o wartość firmy wartości 51 462 tys. zł (31.12.2010: 51 462 tys. zł), która została ujęta w pozycji bilansowej – wartości niematerialne.

Wartość firmy dla celów testów na utratę wartości została alokowana do ośrodków wypracowujących wpływły pieniężne (*cash generating unit*).

W dniu 30 listopada 2004 roku nastąpiło przejęcie spółki Trakcja - Polska S.A. przez PKRE S.A. (poprzednia nazwa Spółki). W wyniku tego przejęcia nabyto wartość firmy w kwocie 3.665 tys. zł. Wartość ta została ustalona w procesie przejęcia przez Forbud S.A. spółki Trakcja - Polska Sp. z o.o. w dniu 30 czerwca 2004 roku w sposób następujący:

	Wartość bilansowa	Wartość godziwa w momencie przejęcia
Aktywa trwałe	13 964	63 468
Aktywa obrotowe	2 057	2 057
Aktywa razem	16 021	65 525
Pozostałe pasywa	-12 084	-12 084
Pasywa razem	-12 084	-12 084
Aktywa netto	3 937	53 441
Cena nabycia (emisji akcji)		57 106
Nadwyżka ceny nabycia nad przejętymi aktywami netto		3 665

Wartość firmy wykazana w bilansie na dzień 31 grudnia 2011 roku o wartości 47 797 tys. zł powstała na skutek nabycia przez spółkę Trakcja Polska S.A. spółki Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych - 7 S.A. („PRK-7”) w roku 2007. Wartość firmy powstała wskutek tej transakcji została alokowana na ośrodki wypracowujące wpływy pieniężne na podstawie decyzji Zarządu Spółki w sposób następujący: 43 017 tys. zł – spółka PRK-7 S.A., 4 780 tys. zł – spółka PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (zależna w 100% od PRK-7 S.A.).

W roku 2009 nastąpiło prawne połączenie Trakcji Polskiej S.A. z PRK-7 S.A., które zostało rozliczone metodą łączenia udziałów w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki, z uwzględnieniem wszelkich założeń poczynionych przy rozliczeniu tego połączenia zgodnie z MSSF 3 dokonany w roku 2007. W efekcie wartość firmy powstała przy nabyciu PRK-7 i ujmowana wcześniej wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki została ujęta w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki – jako wartości niematerialne.

Dla celów testu na utratę wartości firmy przyjęto, że wartość firmy alokowana uprzednio do PRK-7 S.A. podlega testowi na poziomie ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne za jaki uznano spółkę Trakcja - Tiltra S.A. Na poziomie tego ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne testowi podlega również wartość firmy powstała w roku 2004 w wyniku przejęcia przez Forbud S.A. spółki Trakcja - Polska Sp. z o.o. w kwocie 3 665 tys. zł.

Podsumowując, łączna wartość firmy przypisana do ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne za jaki uznano Spółkę i podlegająca testowi na utratę wartości wynosi 46 682 tys. zł. Wartość firmy przypisana do ośrodka – PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. – podlegająca analogicznemu testowi wynosi 4 780 tys. zł.

Wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustala się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przed opodatkowaniem, opartych na pięcioletnich prognozach sporządzonych dla obydwu ośrodków. Prognozy oparto na budżetach i harmonogramach do kontraktów długoterminowych oraz projektów deweloperskich, zarówno tych aktualnie realizowanych, jak i planowanych pozyskania. Prognozy dotyczące kontraktów planowanych do pozyskania w spółce Trakcja - Tiltra S.A. oparto na planach inwestycyjnych PKP PLK S.A. (opublikowanych do roku 2016). Inwestycje deweloperskie, których realizację założono w prognozie dla spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o., oparte zostały o własne grunty spółki. Moment rozpoznania przychodów z działalności PRK-7 Nieruchomości Sp. z o.o. uwzględnia założone harmonogramy realizacji inwestycji i sprzedaży (po zawarciu aktów notarialnych) mieszkań. Prognozy finansowe dotyczące ośrodków generujących środki pieniężne są oparte na racjonalnych i ostrożnych założeniach oraz doświadczeniu i znajomości rynków, na których działa Spółka.

Przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni oszacowane są z zastosowaniem stałych stóp wzrostu, odzwierciedlających długoterminową średnią stopę wzrostu dla danej branży. Dla spółki Trakcja - Tiltra S.A. przyjęto stopę wzrostu 1% (2010: 2,0%) natomiast dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. założono stopę wzrostu 2% (2010: 2,0%). W wyliczeniach przyjęto ubruttowione stopy dyskontowe, 9,1% dla spółki Trakcja - Tiltra S.A. (2010: 9,2%) oraz 8,6% dla PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. (2010: 7,4%).

Na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego wartości firmy powstałej na skutek nabycia stwierdzono, że nie ma przesłanek do dokonania odpisu z tytułu utraty wartości firmy.

Przeprowadzono analizę wrażliwości wyników testu na zmianę stopy dyskontowej, założonej stopy wzrostu po okresie prognozy i spadek wolnych przepływów pieniężnych po piątym roku prognozy. Uzyskane wyniki wskazują, że zrównanie się wartości użytkowej ośrodków wypracowujących

przepływy pieniężne z ich wartością bilansową nastąpiłoby dopiero przy radykalnych i nierzeczywistych zmianach tych założeń.

Poniżej przedstawiono wyliczenie wartości firmy powstałej przy nabyciu PRK-7 S.A.:

	Wartość bilansowa	Korekta do wartości godziwej	Wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	1 758	3 017	4 775
Nieruchomości inwestycyjne	2 306	2 086	4 392
Zapasy	17 759	14 748	32 507
Pozostałe aktywa	81 038	-	81 038
Razem aktywa	102 861	19 851	122 712
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2 768	3 771	6 539
Pozostałe zobowiązania	92 731	-	92 731
Razem zobowiązania	95 499	3 771	99 270
Wartość godziwa aktywów netto			23 442
Wartość godziwa aktywów netto przypadająca na jednostkę przejmującą			23 398
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia			47 797
Cena nabycia			71 195

24. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Na dzień 31.12.2011 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	52 305	-	52 305	100,00%	100,00%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	jednostka zależna / metoda pełna	01.09.2007	24 721	-	21 769	100,00%	100,00%
Torprojekt sp. z o.o.	Warszawa	działalność projektowa	jednostka zależna / metoda pełna	04.11.2010	1 400	-	1 400	82,35%	-
Tiltra Group AB AB Kauno Tiltai	Wilno Kowno	działalność budowlano-montażowa	jednostki zależne / metoda pełna	19.04.2011	364 109	-	364 109	100,00% 96,84%	100,00% 96,84%
Razem					442 535	-	439 583		

Na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Charakter powiązania / metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A.	Wrocław	działalność budowlano-montażowa	jednostka zależna / metoda pełna	30.11.2004	52 305	-	52 305	100,00%	100,00%
PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	działalność deweloperska	jednostka zależna / metoda pełna	01.09.2007	24 721	-	23 186	100,00%	100,00%
Torprojekt sp. z o.o.	Warszawa	działalność projektowa	jednostka zależna / metoda pełna	04.11.2010	1 400	-	1 400	82,35%	-
Razem					78 426	-	76 891		

Dodatkowe informacje i objaśnienia do rocznego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

24.1. Informacje dotyczące nabycia Grupy Tiltra Group AB oraz Grupy AB Kauno Tiltai

24.1.1. Data oraz procent nabytych akcji i udziałów kapitałowych z prawem głosu

W dniu 19 kwietnia 2011 roku na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Spółką jako kupującym oraz AB Invalda, UAB NDX Energija oraz Panem Jonas Pilkauskas, Panem Mindaugas Aniulis, Panem Nerijus Eidukevičius, Panem Romas Matiukas, Panią Vaida Balčiūnienė, Panią Ireną Angelė Černevičiūtė jako sprzedającymi („Sprzedający 1”) oraz na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 19 kwietnia 2011 roku pomiędzy Spółką jako kupującym oraz Panem Jonas Pilkauskas, Panem Romanas Aniulis, Panem Vidmantas Drizga, Panem Nerijus Eidukevičius, Panem Romas Matiukas jako sprzedającymi („Sprzedający 2”) Spółka nabyła:

- 150 000 akcji Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie, o wartości nominalnej 1 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 150 000 LTL, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 148 981 akcji AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, o wartości nominalnej 130 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 19 367 530 LTL, stanowiących 96,84% kapitału zakładowego i dających prawo do 96,84% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki
- oraz 22 udziały w Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 100 PLN, reprezentujących 22% kapitału zakładowego i dających prawo do 22% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Przed dokonaniem powyższych transakcji Spółka nie posiadała żadnych akcji Tiltra Group AB, akcji AB Kauno Tiltai ani udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o. Spółka traktuje inwestycję w nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową.

24.1.2. Opis Grup Kapitałowych, w których nabyto akcje i udziały

Tiltra (Grupa Tiltra Group AB i Grupa AB Kauno Tiltai) jest regionalną grupą zajmującą się budową infrastruktury na polskim i litewskim rynku. Grupa ta specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, mostów, tuneli, linii kolejowych, portów oraz infrastruktury użytkowej. Na terenie Polski działalność prowadzą dwie Grupy niższego szczebla - Poldim z siedzibą w Tarnowie oraz P.E.U.I.M. z siedzibą w Białymstoku. Na Litwie pod marką Tiltra działa również Grupa AB Kauno Tiltai, która jest największą grupą w sektorze budowy dróg i mostów w tym kraju. Spółka AB Kauno Tiltai kontroluje następujące spółki budownictwa drogowego: UAB Kelda, UAB Taurakelis, UAB Kedainiu Automobiliu Keliai, TUB konsorciumas Tiltra, UAB Pletros investicijos, UAB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius oraz Grupę P.E.U.I.M. (Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów). Grupa P.E.U.I.M. zajmuje się działalnością związaną z budową i utrzymywaniem sieci drogowej na terytorium Polski.

Na dzień nabycia skład grup kapitałowych prezentował się w poniższy sposób:

Spółka Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Tiltra Group AB. W skład Grupy Kapitałowej Tiltra Group AB wchodziły następujące podmioty:

- Silentio Investments Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Warszawie;
- Poldim S.A. – jednostka zależna od Silentio Investments Sp. z o.o., spółka Poldim S.A. z siedzibą w Tarnowie jest jednostką dominującą w Grupie Poldim. W skład Grupy Poldim wchodziły następujące jednostki:
 - NRR Grupa POLDIM Sp. z o.o. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mikołajowicach;
 - Poldim Mielec Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Mielcu;
 - Poldim Dębica S.A. – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Dębicy;
 - Poldim Mosty Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Katowicach;
 - PD LAMB DAR Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona, spółka z siedzibą w Łodzi.

Spółka AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie była jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej AB Kauno Tiltai. W skład Grupy Kapitałowej AB Kauno Tiltai wchodziły następujące podmioty:

- UAB Kelda - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Vievis;
- UAB Taurakelis - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Tauragė;
- UAB Kedainiu Automobiliu Keliai - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Kėdainiai;
- TUB Konsorciumas Tiltra - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Kownie;
- UAB Pletros investicijos – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Wilnie;
- AB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius – jednostka zależna, spółka z siedzibą w Wilnie;
- P.E.U.I.M. Sp. z o.o.- jednostka zależna, spółka P.E.U.I.M. Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku jest jednostką dominującą w Grupie P.E.U.I.M. W skład Grupy P.E.U.I.M. wchodzi następujące jednostki:
 - Brux Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Białymstoku;
 - Dalba Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Białymstoku;
 - PT Kruszywa Sp. z o.o. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Katowicach;
 - Tiltra PDM Białystok S.A. - jednostka zależna, spółka z siedzibą w Białymstoku.

24.1.3. Główne przyczyny nabycia akcji i udziałów

Połączenie działalności obu Grup (tj. Trakcji i Tiltry) pozwoli na stworzenie jednego z wiodących podmiotów segmentu rynku budownictwa infrastruktury transportowej w Polsce i na Litwie. Dotychczasowa Grupa Trakcja Polska oraz Grupa Tiltra mają podobne strategie, które zakładają dywersyfikację działalności poprzez wejście w nowe segmenty rynku budowlanego. Wsparcie głównego akcjonariusza Trakcji - Tiltra S.A. tj. spółki Comsa S.A. powinno przyczynić się do ekspansji na nowe rynki Europy Środkowej i Wschodniej. Połączone podmioty wzmocnią swoją konkurencyjność i umocnią pozycję negocjacyjną wobec dostawców i podwykonawców. Planowany jest również rozwój nowych obszarów działalności, między innymi w obrębie koncesji, usług budowlanych dla sektora energetycznego oraz dalsze umacnianie obecności w sektorze budowy infrastruktury tramwajowej.

24.1.4. Cena nabycia

Łączna cena za nabyte aktywa wyniosła 364 109 tys. PLN. Spadek ceny w stosunku do ostatnio opublikowanego sprawozdania nastąpił w skutek zawarcia aneksu nr 7 do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku.

24.1.5. Wartość godziwa przekazanej zapłaty na dzień nabycia akcji i udziałów

Wartość godziwa całkowitej zapłaty została ustalona w drodze potrącenia wierzytelności Spółki wobec Sprzedających z wierzytelnością z tytułu emisji akcji serii G Spółki, emisji obligacji, przy czym nadwyżka w kwocie 152 000 tys. zł została przekazana w gotówce.

Spółka w dniu 19 kwietnia 2011 r. wyemitowała:

- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. zł,
- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B, niemających formy dokumentu, o wartości nominalnej 1 000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 148 608 tys. zł.

Cena emisyjna jednej obligacji serii A i B jest równa jej wartości nominalnej. Odsetki są płatne w datach płatności odsetek przypadających dnia 30 czerwca oraz dnia 31 grudnia każdego roku od dnia emisji do daty wymagalności obligacji serii A i B oraz w dacie wymagalności obligacji serii A i B.

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym. Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warranty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. W związku z ograniczonym prawem do zysków przejętych spółek i związanym z tym ograniczeniem nowych akcjonariuszy spółki do wykonywania praw z akcji serii G wartość godziwa przekazanych akcji ustalono w dniu ustania tych ograniczeń tj. 21 grudnia 2011 roku.

24.1.6. Dodatkowe postanowienia umowy

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku o której Spółka informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011. W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się dnia 31 marca 2012 roku. W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 PLN, z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 135,71 PLN zapłacona zostanie w gotówce. Jednocześnie strony umowy postanowiły usunąć z niej postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia zapłaconej za przejęte udziały.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka, w związku z zawarciem Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku nabyła, w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):

a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacji na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;

b) 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

Wszystkie wyżej wymienione obligacje zostały nabyte w związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

24.2. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży pakietu 40,68% akcji spółki Eco – Wind Construction S.A. Na mocy tej umowy Spółka sprzedała 32 737 520 akcji. Nabywcą jest podmiot zewnętrzny. Efekt utraty możliwości wywierania znaczącego wpływu na jednostkę stowarzyszoną został zaprezentowany w pozycji „Pozostałe przychody operacyjne” w rachunku zysków i strat w niniejszym sprawozdaniu.

25. Aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	30	22 539
Jednostki uczestnictwa	30	22 539
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	96	10 101
Kaucja pod gwarancję bankową	96	10 101
Udzielone pożyczki i należności własne	4 166	700
Aktywa finansowe	4 292	33 340
w tym:		
- zaliczane do aktywów trwałych	69	906
- zaliczane do aktywów obrotowych	4 223	32 434

26. Aktywa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	12 453	7 872
- odniesionych na wynik finansowy	12 453	7 872
Zwiększenia	6 388	9 542
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	6 388	9 542
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	130	-
- zarachowanych odsetek	1 228	14
- rezerw na zobowiązania	985	2 130
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	23	34
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	22	12
- przewidywana strata na kontraktach	242	22
- koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów dot. kontraktów	2 125	1 510
- wynagrodzeń niewypłaconych	135	107
- strata podatkowa	1 477	5 713
- inne pozycje	21	-
Zmniejszenia	-4 597	-4 961
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z odwróceniem ujemnych różnic przejściowych (z tytułu)	-4 597	-4 961
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	-1 278
- zarachowanych odsetek	-50	-303
- rezerw na zobowiązania	-2 351	-1 424
- odpisów aktualizujących wartość aktywów	-32	-92
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-12	-60
- kosztów NKUP dot. niewypłaconych wynagrodzeń	-107	-102
- kosztów NKUP dot. kontraktów	-1 521	-1 700
- różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	-18	-
- innych pozycji	-506	-2
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	14 244	12 453
- odniesionych na wynik finansowy	14 244	12 453

27. Rozliczenia międzyokresowe

Struktura rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2011	31.12.2010
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	4 842	4 099
- ubezpieczenia i gwarancje ubezpieczeniowe	3 903	2 861
- remonty i naprawa rewizyjna wagonów	779	913
- zapłacone prowizje	-	85
- legitymacje PKP	160	171
- inne	-	69
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	119	159
Razem	4 961	4 258

Struktura wiekowa rozliczeń międzyokresowych kosztów:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	2 520	2 018
Krótkoterminowe	2 441	2 240
Razem	4 961	4 258

28. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	12 530	27 027
Półprodukty i produkty w toku	3 833	2 287
Produkty gotowe	253	284
Towary	11	11
Razem, zapasy brutto	16 627	29 609
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-855	-901
	31.12.2011	31.12.2010
Materiały	11 703	26 127
Półprodukty i produkty w toku	3 833	2 287
Produkty gotowe	226	284
Towary	10	10
Razem, zapasy netto	15 772	28 708

29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Struktura należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, przed zdyskontowaniem	238 064	114 509
Dyskonto należności	-	-
Razem, należności z tytułu dostaw i usług brutto	238 064	114 509
w tym:	17 437	27 634
- należności od jednostek powiązanych	17 437	27 634
Kwoty zatrzymane	3 317	2 260
Pozostałe należności od osób trzecich	6 337	272
Razem, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności brutto	247 718	117 041
Odpisy aktualizujące wartość należności	-1 152	-844
Razem	246 566	116 197

Należności od podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 50.

Należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług netto	240 672	115 926
Wymagalne do 12 miesięcy	239 895	115 207
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	777	719
Razem, należności z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	240 672	115 926

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym wartość nieściągalnych należności właściwy dla należności handlowych Spółki. Na dzień bilansowy 83% całkowitej kwoty należności Spółki Trakcja - Tiltra S.A. stanowią należności od PKP PLK S.A. (31.12.2010: 29%).

Na dzień bilansowy ustala się wartość bieżącą należności wymagalnych powyżej 12 miesięcy poprzez aktualizację kwoty dyskonta w związku z upływem czasu.

Spółka zrezygnowała w 2010 i 2011 roku z prezentowania dyskonta od należności ze względu na małą istotność.

Należności wymagalne powyżej 12 miesięcy obejmują kwoty zatrzymane, które są dodatkowym zabezpieczeniem należytego wykonania kontraktu. Struktura zapadalności kwot zatrzymanych ogółem została ujęta w tabeli poniżej:

	31.12.2011	31.12.2010
Kwoty zatrzymane	3 317	2 260
Wymagalne do 12 miesięcy	2 540	1 541
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	777	719
Razem, kwoty zatrzymane	3 317	2 260

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	844	1 043
Zwiększenia	484	236
Utworzenie	484	236
Zmniejszenia	-176	-435
Wykorzystanie	-134	-351
Rozwiązanie	-42	-84
Stan na koniec okresu	1 152	844

Struktura przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Do 1 miesiąca	2 914	12 811
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	474	1 114
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 921	190
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	23	1 200
Powyżej 1 roku	15 387	19 910
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto	20 719	35 225
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-709	-843
Razem, przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto	20 010	34 382

Struktura walutowa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności:

Należności z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	236 412	117 041
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	11 306	-
- w EUR	11 306	-
Razem	247 718	117 041

Należności dochodzone na drodze sądowej:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności dochodzonych na drodze sądowej	-	-
Razem	-	-

30. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według wynegocjowanych stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka Trakcja - Tiltra S.A. dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi krótkoterminowymi liniami kredytowymi w kwocie 5 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka Trakcja - Tiltra S.A. nie dysponowała takimi liniami kredytowymi.

Struktura walutowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	47 574	121 232
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	42 425	11 075
- w EUR	42 423	11 075
Razem	89 999	132 307

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych zostało przedstawione w nocie nr 45.

31. Kontrakty budowlane

	31.12.2011	31.12.2010
Skumulowane przychody rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	641 936	286 137
Skumulowane koszty rozpoznane w rachunku zysków i strat w okresie	634 192	269 656
Zysk / (strata) brutto	7 744	16 481

	31.12.2011	31.12.2010
Nadwyżka przychodów zafakturowanych nad przychodami wg stopnia zaawansowania	2 737	1 293
Nadwyżka przychodów wg stopnia zaawansowania nad przychodami zafakturowanymi	24 712	25 703
Zaliczki przekazane na poczet realizowanych kontraktów	19 950	30 447
Zaliczki otrzymane na poczet realizowanych kontraktów	40 702	73 001
Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach	1 278	22
Ujęcie w bilansie:	-	-
<i>wśród aktywów obrotowych</i>		
Kontrakty budowlane	44 662	56 150
<i>wśród zobowiązań krótkoterminowych</i>	-	-
Kontrakty budowlane	44 717	74 316

Zasady wyliczania ustalonych przychodów ze sprzedaży:

Przychodem z wykonania usługi (roboty) budowlano – montażowej objętej niezakończoną umową, są rzeczywiście poniesione koszty, powiększone o zakładaną marżę na danym kontrakcie obliczoną w %.

Przychody rzeczywiste zaksięgowane w danym okresie są korygowane do przychodów ustalonych w celu otrzymania założonej na danym kontrakcie marży zgodnie z poniższym wzorem:

$$Su = K/(1-m)$$

gdzie:

Su – sprzedaż ustalona

K – poniesione koszty rzeczywiste

m – marża w % założona dla danego kontraktu, wynikająca z opracowanego budżetu

kosztów

Przychody ustalone dla kontraktów rozliczanych w euro są wyliczane wg następujących zasad:

Marża % w przypadku kontraktów w euro wyliczana jest co miesiąc i jest funkcją kursu PLN/EUR wyliczana zgodnie ze wzorem:

$$M = (Pp - Kp)/Pp$$

gdzie:

Pp – przychody przeliczeniowe

Kp – koszty przeliczeniowe Przychody przeliczeniowe (Pp) wyliczane są zgodnie ze

wzorem:

$$Pp = Pz + Pf * kr\text{PLN/EUR}$$

gdzie:

Pz – przychody zaksięgowane w złotych

Pf – przychody do zafakturowania w euro w przyszłości

krPLN/EUR – średni kurs euro na koniec danego miesiąca (ogłaszany przez NBP)

Koszty przeliczeniowe (Kp) wyliczane są zgodnie ze wzorem:

$$Kp = Kz + Kf \text{ PLN} + Kf \text{ EUR} * \text{krPLN/EUR}$$

gdzie:

Kz – koszty zaksięgowane w złotych

Kf PLN – koszty do zafakturowania w złotych w przyszłości

Kf EUR – koszty do zafakturowania w euro w przyszłości

Wyliczoną sprzedaż przeliczeniową i koszty przeliczeniowe podstawiamy do ww. wzoru na marżę, a następnie wyliczoną marżę % podstawiamy do wzoru na sprzedaż ustaloną.

32. Zarządzanie kapitałem

Celem Spółki w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest utrzymanie zdolności Spółki do kontynuowania działalności oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału dla zapewnienia zwrotu z inwestycji akcjonariuszom. W celu utrzymania lub korekty struktury kapitałów, Spółka może emitować nowe akcje, zmieniać kwotę dywidend do wypłaty akcjonariuszom, zwiększać zadłużenie lub zmniejszać zadłużenie poprzez upłynnianie aktywów. Spółka monitoruje strukturę kapitałów przy pomocy wskaźników struktury finansowania. Analizowane przez Spółkę wskaźniki, przedstawione w tabeli poniżej, pozwalają na utrzymanie zarówno dobrego ratingu kredytowego, jak też potwierdzają wsparcie struktury kapitałowej dla działalności operacyjnej Spółki.

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Pokrycie majątku kapitałem własnym	0,45	0,55
Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	0,77	1,47
Wskaźnik zadłużenia całkowitego	0,55	0,45
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,24	0,83

Powyższe wskaźniki zostały wyliczone według następujących wzorów:

Pokrycie majątku kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa ogółem

Pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym = kapitał własny / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia całkowitego = (aktywa ogółem - kapitał własny) / aktywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = (aktywa ogółem - kapitał własny przypisany) / kapitał własny

33. Emisja akcji i zmiany w kapitale własnym

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka wyemitowała 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których każdy dawał prawo posiadaczowi do objęcia 1 akcji na okaziciela serii G Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane Sprzedającym (Sprzedający zostali przedstawieni w nocie 24.1 niniejszego dodatkowych informacji i objaśnień). Sprzedający w dniu 19 kwietnia 2011 roku objęli wszystkie zaoferowane im warianty subskrypcyjne i w dniu 19 kwietnia 2011 roku wykonali prawa z tych warrantów obejmując łącznie 72 000 000 akcji Spółki serii G w podwyższonym (na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku) kapitale zakładowym Spółki. W związku z ograniczonym prawem do zysków przejętych spółek i związanym z tym ograniczeniem nowych akcjonariuszy spółki do wykonywania praw z akcji serii G wartość godziwa przekazanych akcji ustalono w dniu ustania tych ograniczeń tj. 21 grudnia 2011 roku.

Kapitał podstawowy:

	31.12.2011	31.12.2010
	Wartość nominalna 0,10 zł	Wartość nominalna 0,10 zł
Akcje zwykłe serii A	1 599 480	1 599 480
Akcje zwykłe serii C	83 180 870	83 180 870
Akcje zwykłe serii D	19 516 280	19 516 280
Akcje zwykłe serii E	25 808 850	25 808 850
Akcje zwykłe serii F	30 000 000	30 000 000
Akcje zwykłe serii G	72 000 000	-
Razem	232 105 480	160 105 480

W związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 50 388 tys. zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł. W roku obrotowym 2011 Spółka otrzymała zwrot podatku CIT dotyczącego poniesionych kosztów emisji akcji w latach 2007-2008. Na dzień 31 grudnia 2011 roku łącznie nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła 231 596 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Zarządu Emitenta, stan Akcjonariuszy posiadających bezpośrednio, bądź przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy na dzień zatwierdzenia Sprawozdania przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	% udział w głosach na WZA
COMSA S.A.	81 145 510	34,96%	81 145 510	34,96%
AB INVALIDA	29 017 087	12,50%	29 017 087	12,50%
ING	15 181 893	6,54%	15 181 893	6,54%
Jonas Pilkauskas Angelė Černevičiūtė Vaida Balčiūnienė	19 645 318	8,46%	19 645 318	8,46%
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	37,54%	87 115 672	37,54%
Ogólna liczba akcji	232 105 480	100,00%	232 105 480	100,00%

Kapitały rezerwowe:

Inne kapitały poza opisanymi powyżej powstały z odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych. Spółka ma obowiązek utworzyć kapitał zapasowy, który zasilany jest przez co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi.

34. Rezerwy

	Rezerwa na roboty poprawkowe	Rezerwa na badanie bilansu	Pozostałe rezerwy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.				
Stan na 1.01.2011 r.	2 525	224	8 641	11 390
Ujęte w rachunku zysków i strat:				-
- utworzenie rezerwy	453	348	-	801
- przesunięcie pomiędzy kategoriami	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-1 300	-	-	-1 300
- wykorzystanie rezerwy	-462	-389	-8 008	-8 859
Razem	-1 309	-41	-8 008	-9 358
Stan na 31.12.2011 r.	1 216	183	633	2 032
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.				
Stan na 1.01.2010 r.	4 630	195	3 103	7 928
Ujęte w rachunku zysków i strat:				-
- utworzenie rezerwy	955	324	8 006	9 285
- przesunięcie pomiędzy kategoriami	-	-	-	-
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-3 060	-	-525	-3 585
- wykorzystanie rezerwy	-	-295	-1 943	-2 238
Razem	-2 105	29	5 538	3 462
Stan na 31.12.2010 r.	2 525	224	8 641	11 390

Struktura wiekowa rezerw:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	759	1 008
Krótkoterminowe	1 273	10 382
Razem	2 032	11 390

35. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych:

	Rezerwa na odprawy emerytalno- rentowe	Rezerwa na nagrody jubileusz- owe	Rezerwa na niewyko- rzystane urlopy	Razem
Rok obrotowy kończący się 31.12.2011 r.				
Stan na 1.01.2011 r.	2 501	4 889	1 454	8 844
Ujęte w rachunku zysków i strat:				-
- utworzenie rezerwy	1 227	2 740	579	4 546
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-337	-511	-176	-1 024
- wykorzystanie rezerwy	-249	-1 286	-	-1 535
Razem	641	943	403	1 987
Stan na 31.12.2011 r.	3 142	5 832	1 857	10 831
Rok obrotowy kończący się 31.12.2010 r.				
Stan na 1.01.2010 r.	2 743	4 719	1 377	8 839
Ujęte w rachunku zysków i strat:				-
- utworzenie rezerwy	383	1 242	382	2 007
- rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	-470	-400	-305	-1 175
- wykorzystanie rezerwy	-155	-672	-	-827
Razem	-242	170	77	5
Stan na 31.12.2010 r.	2 501	4 889	1 454	8 844

Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	7 335	5 792
Krótkoterminowe	3 496	3 052
Razem	10 831	8 844

Zasady tworzenia rezerw na świadczenia pracownicze:

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Regulamin Wynagradzania. W związku z tym, Spółka na podstawie wyceny dokonanej w oparciu o metody aktuarialne tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych.

Do wyliczenia rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe na 31 grudnia 2010 roku przyjęto stopę dyskontową równą 5,37% natomiast do wyliczenia tejże rezerwy na koniec roku 2011 założono stopę dyskontową równą 6,00% oraz 1% wzrost wynagrodzeń.

36. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	31.12.2011	31.12.2010
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	16 170	3 834
- odniesionej na wynik finansowy	5 950	1 824
- odniesionej na kapitał własny	10 220	10 512
Zwiększenia	3 988	4 919
Odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	3 988	4 919
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	3 675	4 280
- różnicy z wyceny aktywów i zobowiązań finansowych	-	216
- zarachowanych odsetek	12	11
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	89	402
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	186	10
- inne pozycje	26	-
Zmniejszenia	-5 035	-1 085
Odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-4 766	-793
- różnicy pomiędzy przychodami zarachowanymi a zafakturowanymi	-4 138	-545
- zarachowanych odsetek	-12	-20
- różnicy pomiędzy amortyzacją bilansową a podatkową	-122	-18
- różnic kursowych z wyceny bilansowej aktywów i pasywów	-10	-152
- inne pozycje	-484	-58
Odniesione na kapitał własny (z tytułu)	-269	-292
- inne pozycje	-269	-292
Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	15 123	16 170
- odniesionej na wynik finansowy	5 172	5 950
- odniesionej na kapitał własny	9 951	10 220

37. Obligacje

W dniu 19 kwietnia 2011 roku Spółka dokonała emisji obligacji:

- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii A, nie mających formy dokumentu;
- 148 608 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii B, nie mających formy dokumentu.

Cena emisyjna jednej obligacji serii A i B jest równa jej wartości nominalnej.

Odsetki są płatne w datach płatności odsetek przypadających dnia 30 czerwca oraz dnia 31 grudnia każdego roku od dnia emisji do daty wymagalności obligacji serii A i B oraz w dacie wymagalności obligacji serii A i B.

Wartość godziwa wyemitowanych przez Spółkę obligacji w dniu emisji wyniosła 293 868 tys. zł.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka, w związku z zawarciem Aneksu nr 7 (patrz pkt. 3.1.6 niniejszych dodatkowych informacji i objaśnień) do umowy z 18 listopada 2010 roku nabyła, w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):

a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;

b) 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

Wszystkie wyżej wymienione obligacje zostały nabyte w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

Ogólne informacje dotyczące obligacji:

Seria obligacji	Data emisji	Data wykupu	Wartość nominalna jednej obligacji (w tys. zł)	Wartość nominalna serii (w tys. zł)
A	19.04.2011	12.12.2013	1 000	148 364
B	19.04.2011	12.12.2014	1 000	13 000

Zobowiązania z tyt. emisji obligacji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosły 165 735 tys. zł.

	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	160 040	-
Krótkoterminowe	5 695	-
Razem	165 735	-

W części krótkoterminowej obligacji Spółka zaprezentowała zobowiązanie z tytułu odsetek od obligacji.

38. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	193 408	127 570
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług netto po zdyskontowaniu	193 408	127 570
w tym:		
- zobowiązania od jednostek powiązanych	21 985	26 533
Zobowiązania budżetowe	9 343	3 340
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 036	1 004
Pozostałe zobowiązania wobec osób trzecich	152	150
Rozrachunki z tyt. wypłaty dywidendy	-	37
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem	203 939	132 101

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych zostały wykazane w nocie 51.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przed zdyskontowaniem	193 408	127 570
Wymagalne do 12 miesięcy	192 898	127 209
Wymagalne powyżej 12 miesięcy	510	361
Dyskonto zobowiązań	-	-
Razem, zobowiązania z tytułu dostaw i usług po zdyskontowaniu	193 408	127 570

Spółka zrezygnowała w 2010 i 2011 roku z prezentowania dyskonta od zobowiązań ze względu na małą istotność.

Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	202 141	131 133
W walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł), w tym:	1 798	968
- w EUR	1 798	968
Razem	203 939	132 101

Zasady i warunki płatności zobowiązań:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach od 30 do 60 dni. Zobowiązania powyżej 12 miesięcy są to kwoty zatrzymane związane z realizacją kontraktów budowlano – montażowych w celu prawidłowego i terminowego wykonania umowy. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, z średnim jednomiesięcznym terminem płatności. Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach wynikających z przepisów podatkowych. Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane na podstawie zaakceptowanych not odsetkowych.

39. Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe długoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty bankowe	-	10 083
- kredyt inwestycyjny	-	10 083
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	3 737	859
Razem	3 737	10 942

Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe krótkoterminowe:

	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty bankowe	71 546	11 000
- kredyt inwestycyjny	11 241	11 000
- kredyt obrotowy	60 305	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	9 834	-
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 952	698
Razem	83 332	11 698
Razem, oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	87 069	22 640

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Nazwa podmiotu kredytodawcy	Waluta	Kwota kredytu pozostała do spłaty
Alior Bank S.A.	PLN	60 305
PEKAO S.A.	PLN	11 241
	Razem	71 546

Spółka posiada zobowiązanie z tyt. pożyczki od jednostki powiązanej PRKiil S.A. w kwocie 9 834 tys. zł.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek Spółki:

	31.12.2011	31.12.2010
W walucie polskiej	81 381	22 640
W walutach obcych - po przeliczeniu na PLN	-	-
Razem	81 381	22 640

Stopa procentowa kredytów otrzymanych zależy od 1-miesięcznego WIBORu i marży bankowej. Marże bankowe zależą od banku i ustalonej spłaty kredytu.

40. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca

Spółka zawarła umowy leasingu niektórych pojazdów mechanicznych i maszyn. Okres obowiązywania tych umów wynosi od 3 do 5 lat. Warunki kontraktu nie przewidują możliwości przedłużenia. Zawarcie tych umów leasingowych nie nakłada na leasingobiorcę ograniczeń.

Minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego:

	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku	414	526
W okresie od 1 do 5 lat	1 146	552
Powyżej 5 lat	-	-
Razem	1 560	1 078

41. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Spółka użytkuje różne maszyny i urządzenia na mocy umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu. Umowy leasingu przewidują możliwość przedłużenia ale nie zawierają opcji zakupu ani klauzul dotyczących indeksacji cen. Opcję przedłużenia ma leasingobiorca.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	2 274	786
W okresie od 1 do 5 lat	4 097	901
Powyżej 5 lat	-	-
Razem zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - minimalne opłaty	6 371	1 687
Koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego	682	131
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
W okresie 1 roku	1 952	698
W okresie od 1 do 5 lat	3 737	858
Powyżej 5 lat	-	-
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	5 689	1 556

42. Informacja o instrumentach finansowych

W okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym Spółka posiadała następujące instrumenty finansowe:

- aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – walutowe kontrakty forward oraz jednostki uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności – bankowe kaucje gwarancyjne stanowiące zabezpieczenie gwarancji udzielonych Spółce przez banki,
- pożyczki udzielone i należności własne – krótkoterminowe pożyczki udzielane jednostkom spoza Grupy Kapitałowej,
- zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu – kredyty bankowe i zobowiązania z tytułu leasingu oraz obligacje.

Oprócz tego Spółka posiada środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Wartość godziwa posiadanych przez Spółkę aktywów i zobowiązań finansowych na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku była równa ich wartości bilansowej. W roku 2011 wycena instrumentów finansowych wykazana w rachunku zysków i strat wyniosła 270 tys. zł, natomiast w roku 2010 analogiczna wartość wyniosła 3 594 tys. zł .

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godzimej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godzimej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymy- wane do terminu wymagalno- ści	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzo- wanego kosztu
Stan na dzień 01.01.2011 r.	22 539	-	700	10 100	22 640
Zwiększenia	3 006	-	4 176	5 955	380 369
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	-	4 176	5 955	369 309
Wycena	3 006	-	-	-	11 060
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	25 515	-	710	15 959	150 205
Zbycie, rozwiązanie, spłata	25 515	-	710	15 893	150 205
Wycena	-	-	-	-	-
Przekwalifikowanie	-	-	-	66	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2011 r.	30	-	4 166	96	252 804
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej					
zaliczone do aktywów trwałych	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe	-	-	-	69	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	69	-
zaliczone do aktywów obrotowych	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe	30	-	4 166	27	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	30	-	4 166	27	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych	-	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	3 737
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	160 040
Razem	-	-	-	-	163 777
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych	-	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	83 332
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Obligacje	-	-	-	-	5 695
Razem	-	-	-	-	89 027
Razem	30	-	4 166	96	252 804

	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymy- wane do terminu wymagalno- ści	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzo- wanego kosztu
Stan na dzień 01.01.2010 r.	21 402	6 725	4 500	3 433	32 446
Zwiększenia	1 137	20 234	700	31 106	1 883
Nabycie, założenie, zaciągnięcie	-	20 234	700	31 106	1 883
Wycena	1 137	-	-	-	-
Przekwalifikowanie	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-26 959	-4 500	-24 439	-11 689
Zbycie, rozwiązanie, spłata	-	-24 502	-4 500	-24 155	-11 689
Wycena	-	-2 457	-	-284	-
Stan na dzień 31.12.2010 r.	22 539	-	700	10 100	22 640
w tym:					
Ujawnione w bilansie ze wskazaniem pozycji bilansowej					
zaliczone do aktywów trwałych					
Aktywa finansowe	-	-	700	206	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Razem	-	-	700	206	-
zaliczone do aktywów obrotowych					
Aktywa finansowe	22 539	-	-	9 895	-
Razem	22 539	-	-	9 895	-
zaliczone do zobowiązań długoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	10 083
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	859
Razem	-	-	-	-	10 942
zaliczone do zobowiązań krótkoterminowych					
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	-	-	-	-	11 000
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	698
Razem	-	-	-	-	11 698
Razem	22 539	-	700	10 100	22 640

43. Wartość godziwa instrumentów finansowych

Hierarchia wartości godziwej klas instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Jednostki uczestnictwa	30	30	-	-

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
	-	-	-	-

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Jednostki uczestnictwa	22 539	22 539	-	-

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2010	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
	-	-	-	-

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

- Poziom 1** – ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań;
Poziom 2 – ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych – ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach);
Poziom 3 – ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z poziomu 2 do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

44. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Ryzyko walutowe

Działalność Spółki nie jest narażona na wahania kursów walutowych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała aktywa pieniężne w kwocie 9.605 tys. EUR. Tak wysoki poziom aktywów pieniężnych na koniec roku był incydentalny i związany z transakcją sprzedaży Spółki Eco – Wind Construction S.A.

Zależność Spółki od wahań kursu dolara amerykańskiego jest niewielka i dotyczy głównie cen wyrobów z miedzi, które notowane są na międzynarodowych giełdach w walucie USD.

Ryzyko walutowe – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności kursu złotego do euro na wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku poprzez zmianę marż na kontraktach denominowanych w euro, przy założeniu pozostania pozostałych wielkości bez zmian.

Wpływ na wynik finansowy Spółki Trakcja – Tiltra S.A. z tytułu zmiany marż na kontraktach w euro na 31.12.2010 roku:

Zmiana kursu PLN/EUR w stosunku do kursu z dnia 31 grudnia 2010 roku	Kurs PLN/EUR	Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto	Podatek odroczony	Łącznie
+	0,20 PLN/EUR	4,1603	16	70
+	0,10 PLN/EUR	4,0603	8	35
-	0,10 PLN/EUR	3,8603	-8	-35
-	0,20 PLN/EUR	3,7603	-16	-70

Ryzyko związane ze wzrostem portfela przeterminowanych należności

Na dzień sporządzenia niniejszego rocznego sprawozdania finansowego Spółka kontroluje poziom przeterminowanych należności. Nie można wykluczyć sytuacji, iż w przyszłości kontrahenci nie będą w stanie wywiązywać się w terminie ze swoich zobowiązań, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z płynnością

Podobnie jak większość podmiotów działających w branży budowlanej również Spółka wykazuje sezonowość sprzedaży, która charakteryzuje się generowaniem znacznej części przychodów ze sprzedaży w drugiej połowie roku kalendarzowego, i znacznie niższym poziomem przychodów w pierwszym kwartale, co ma duże znaczenie dla zarządzania płynnością i zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy Spółki. Na płynność Spółki wpływa też okoliczność, iż jej główni odbiorcy pozyskują środki finansowe na zakup usług Spółki z dotacji Rządu Rzeczypospolitej Polskiej i Unii Europejskiej. Regulacje prawne stanowiące podstawę tych dotacji nie pozwalają na ich przeznaczenie na sfinansowanie podatku VAT. Nie można wykluczyć, że należności z tytułu należnego podatku VAT mogą być regulowane przez odbiorców na rzecz Spółki z opóźnieniem, co nie zwolni Spółki z obowiązku zapłaty tego podatku w terminie przewidzianym w ustawie.

Nieregularność wpływów oraz zwłoka w otrzymywaniu kwoty podatku VAT od odbiorców mogą negatywnie wpływać na płynność Spółki. Z drugiej strony, Spółka Trakcja - Tiltra S.A. realizując

kontrakty budowlane otrzymuje zaliczki na wykonanie robót w wysokości od 10% do 20%, co poprawia płynność finansową Spółki i pozwala na finansowanie początkowych kosztów budów niezależnie od fakturowania za wykonywane usługi. Nieprzewidziane wahania w zakresie płynności i nieprzewidziany wzrost zapotrzebowania na kapitał obrotowy mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko stopy procentowej

Na dzień 31 grudnia 2011 roku występuje ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych w odniesieniu do oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę oraz w odniesieniu do umów leasingu finansowego. Szczegółowe informacje na temat kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę zawarte są w nocie 39.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniżej przedstawiono analizę wpływu zmienności stopy procentowej na wynik finansowy Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 31 grudnia 2010 roku. W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych, zmiany stóp procentowych oszacowane zostały na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na 31 grudnia 2010 roku na poziomie 1 punktu procentowego.

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2011 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	241 381		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	193 408		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kaucje pod gwarancje bankowe	90 095	438	-438
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	22 640	-633	633
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		-195	195
Podatek odroczony		-37	37
Łącznie		-158	158

	Wartość na dzień bilansowy	Wrażliwość na zmiany na dzień 31 grudnia 2010 roku	
		+ 100 pb (PLN, EUR)	- 100 pb (PLN, EUR)
Należności z tytułu dostaw i usług brutto (wartość bieżąca)	115 926	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (wartość bieżąca)	127 570	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kaucje pod gwarancje bankowe	132 307	664	-664
Kredyty bankowe i pożyczki (wartość nominalna/oprocentowanie)	22 640	-281	281
Wpływ brutto na wynik okresu oraz aktywa netto		383	-383
Podatek odroczony		73	-73
Łącznie		310	-310

Ryzyko zmian cen surowców

Ponieważ Spółka w swojej działalności wykorzystuje szereg surowców takich jak wyroby ze stali, miedź, kruszywa oraz wyroby z betonu, jest ona bezpośrednio narażona na zmiany ich cen. Prowadzona przez Spółkę polityka ograniczenia ryzyka zmian cen surowców nie pozwala na całkowite jego wyeliminowanie. Dlatego większe wahania cen materiałów mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko kredytowe

Trakcja – Tiltra S.A. stosuje politykę zawierania transakcji z kontrahentami o wysokiej wiarygodności i weryfikowanej zdolności kredytowej. Ocena zdolności kredytowej dokonywana jest cyklicznie. W przypadku negatywnej oceny przyszłej zdolności kredytowej kontrahenta, Spółka stosuje

adekwatne zabezpieczenia finansowe lub majątkowe mające na celu minimalizację ryzyka kredytowego. Służby finansowe monitorują na bieżąco stan należności ograniczając ryzyko nieściągalności. Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym odpowiada maksymalnej ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe (bez uwzględnienia zabezpieczeń). Ponieważ na dzień bilansowy 83% całkowitej kwoty należności Spółki stanowią należności od PKP PLK S.A. istnieje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

Spółka współpracuje z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności. Wolne środki pieniężne lokowane są w kilku bankach celem uniknięcia koncentracji ryzyka dotyczącego środków płynnych.

45. Informacje dodatkowe do rachunku przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień:

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	70	31
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	54 942	3 711
Inne środki pieniężne-lokaty	34 987	128 565
Razem	89 999	132 307

46. Należności i zobowiązania warunkowe

Należności i zobowiązania warunkowe prezentuje poniższa tabela:

	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	117 315	22 169
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	115 984	20 838
Weksli otrzymanych pod zabezpieczenie	1 331	1 331
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	95 076	38 162
Otrzymanych gwarancji i poręczeń	84 770	32 569
Weksle otrzymane pod zabezpieczenie	10 306	5 593
Razem należności warunkowe	212 391	60 331
Zobowiązania warunkowe		
Od jednostek powiązanych z tytułu:	46 856	24 950
Udzielonych gwarancji i poręczeń	46 856	24 167
Weksli własnych	-	783
Od pozostałych jednostek, z tytułu:	610 757	502 538
Udzielonych gwarancji i poręczeń	254 779	265 949
Weksli własnych	205 420	176 018
Hipotek kaucyjnych	112 500	9 000
Cesji wierzytelności	32 133	-
Cesji z polisy ubezpieczeniowej	2 793	41 563
Kaucji	3 133	10 008
Razem zobowiązania warunkowe	657 614	527 488

W wyniku podpisanych z pracownikami umów o pracę Spółka na dzień 31 grudnia 2011 roku posiadała należności warunkowe w wysokości 807 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 5 217 tys. zł natomiast w roku 2010 należności warunkowe w wysokości 632 tys. zł i zobowiązania warunkowe w wysokości 2 900 tys. zł.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (np. sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często

występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na koniec roku 2011 utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

47. Istotne sprawy sporne i sądowe

W okresie sprawozdawczym Spółka nie była stroną toczących się postępowań sądowych, arbitrażowych lub przed organem administracji publicznej, których wartość pojedynczo lub łącznie przekraczałyby 10% kapitałów własnych Trakcji - Tiltra S.A., poza następującymi sprawami:

Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 1.

Akcjonariusz Spółki Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały nr 3, nr 4, nr 5 i nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 r. („Powództwo 1”). W dniu 4 kwietnia 2011r. Sąd Okręgowy w Warszawie doręczył Spółce pozew. Spółka przesłała do ww. sądu odpowiedź na pozew. W dniu 6 września 2011 roku Spółka wraz z Silentio Investments Sp. z o.o. ("Silentio"), Poldim S.A. ("Poldim"), byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai ("Akcjonariusze Tiltra") a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie cofnięcie Powództwa 1 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 17 października 2011 roku pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 1.

Sprawa akcjonariusza Jacka Jurka 2.

Według informacji uzyskanych przez Spółkę Pan Jacek Jurek wniósł przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały nr 2 w sprawie zmiany Statutu Spółki Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 czerwca 2011 r. („Powództwo 2”). W dniu 5 września 2011 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, za pośrednictwem Poczty Polskiej, odpis ww. powództwa akcjonariusza Spółki Jacka Jurka przeciwko Spółce. W dniu 6 września 2011 r. Spółka wraz z Silentio Investments Sp. z o.o. ("Silentio"), Poldim S.A. ("Poldim"), byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai ("Akcjonariusze Tiltra") a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Pan Jacek Jurek oraz Pan Radosław Jurek zrzekli się wszelkich ewentualnych roszczeń, które posiadają lub mogą posiadać wobec m.in. Spółki, Silentio, Poldim i zobowiązali się do niewystępowania z roszczeniami wobec tych podmiotów. P. Jacek Jurek złożył oświadczenia dotyczące cofnięcia powództw wniesionych przez niego przeciwko Spółce, Poldim oraz Silentio. W dniu 7 września 2011 r. Pan Jacek Jurek wniósł do Sądu Okręgowego w Warszawie cofnięcie Powództwa 2 wraz ze zrzeczeniem się roszczenia, oraz wnioskiem o umorzenie postępowania. W dniu 22 września 2011 r. pełnomocnikowi Spółki zostało doręczone postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie o umorzeniu Postępowania 2.

48. Dywidendy wypłacone i zadeklarowane

W dniu 28 czerwca 2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Trakcja - Tiltra S.A., które podjęło uchwałę o przeniesieniu wyniku za rok 2010 w całości na kapitał zapasowy.

49. Informacja na temat udzielonych gwarancji i poręczeń oraz zabezpieczeń na majątku

Aktywa oddane pod zabezpieczenie:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Rzeczowe aktywa trwałe	115 633	9 000
Kaucje	2 793	-
Inne	32 133	10 008
Razem	150 559	19 008

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka miała ustanowione następujące zabezpieczenia na swoich aktywach:

I. Hipoteki

Spółka	Kwota obciążenia hipotecznego	Obciążona nieruchomość	Przedmiot zabezpieczenia hipotecznego	Uwagi
T-T	90 000	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Oliwskiej	Kredyt	Rzeczowe aktywa trwałe
T-T	22 500	Nieruchomość położona w Warszawie przy ul. Pożarowej, Skaryszewskiej, Gniewkowskiej	Kredyt	Rzeczowe aktywa trwałe
Razem	112 500			

II. Kaucje

Spółka	Kwota obciążenia	Przedmiot zabezpieczenia	Uwagi
T-T	2 631	Gwarancja zwrotu zaliczki udzielona przez Alior Bank	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w Alior Banku
T-T	42	Zabezpieczenie należytego wykonania umowy	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
T-T	28	Zabezpieczenie należytego wykonania	Obciążone aktywo: Kaucja zdeponowana w PKP PLK
T-T	92	Zabezpieczenie gwarancji terminowej płatności do umowy najmu	Obciążone aktywo : Kaucja zdeponowana w banku osoby fizycznej
Razem	2 793		

50. Informacje na temat podmiotów powiązanych

Poniżej przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy.

Podmioty powiązane	Rok obrotowy	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Przychody z tytułu odsetek	Koszty z tytułu odsetek	Przychody finansowe	Koszty finansowe
Akcjonariusze:							
COMSA S.A.	01.01-31.12.2011	2	-	-	89	-	-
	01.01-31.12.2010	10	58	-	-	-	75
Spółki zależne							
PRKil S.A.	01.01-31.12.2011	6 212	104 563	-	441	54 620	-
	01.01-31.12.2010	8 933	32 757	-	-	39 625	1
PRK 7	01.01-31.12.2011	21 189	22 151	23	-	-	-
NIERUCHOMOŚCI	01.01-31.12.2010	21 254	23 161	129	-	-	-
BAHN TECHNIK	01.01-31.12.2011	-	1 555	-	-	-	-
Sp. z o.o.	01.01-31.12.2010	-	43	-	-	-	-
TORPROJEKT	01.01-31.12.2011	67	1 630	12	-	-	-
Sp. z o.o.	01.01-31.12.2010	9	277	-	-	-	-
Poldim S.A.	01.01-31.12.2011	40	1 269	-	-	-	-
	01.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Poldim Mosty	01.01-31.12.2011	7	665	-	-	-	-
Sp. z o.o.	01.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
AB Kauno Tiltai	01.01-31.12.2011	-	-	-	153	18 141	-
	01.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Eco -Wind	01.01-31.12.2011	-	-	53	-	-	-
Construction S.A.	01.01-31.12.2010	-	-	-	-	-	-
Razem							
	01.01-31.12.2011	27 510	131 833	88	683	54 620	-
	01.01-31.12.2010	30 206	56 296	129	-	39 625	76

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące należności i zobowiązań od/wobec podmiotów powiązanych na koniec danego roku obrotowego.

Podmioty powiązane	Dzień bilansowy	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Udzielone pożyczki	Otrzymane pożyczki
Akcjonariusze:					
COMSA S.A.	31.12.2011	-	42	-	-
	31.12.2010	1	-	-	-
PRKil S.A.	31.12.2011	1 866	19 695	-	9 834
	31.12.2010	1 298	26 428	-	-
PRK 7	31.12.2011	18 731	20	-	-
NIERUCHOMOŚCI	31.12.2010	28 591	2	700	-
Bahn Technik	31.12.2011	-	96	-	-
Wrocław Sp. z o.o.	31.12.2010	-	29	-	-
TORPROJEKT	31.12.2011	8	411	211	-
Sp. z o.o.	31.12.2010	4	75	-	-
Poldim S.A.	31.12.2011	-	1 356	-	-
	31.12.2010	-	-	-	-
Poldim Mosty	31.12.2011	-	374	-	-
Sp. z o.o.	31.12.2010	-	-	-	-
Razem					
	31.12.2011	20 605	21 994	211	9 834
	31.12.2010	29 894	26 534	700	-

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Ponadto COMSA S.A. udzieliła Spółce poręczenia gwarancji wystawionej przez Banco Santander S.A. Madryt w Hiszpanii, stanowiącej zabezpieczenie umowy kredytu zawartej przez Trakcję - Tiltra S.A. z Bankiem PEKAO S.A. na kwotę 55 mln zł. Z tytułu udzielonego poręczenia Spółka płaci co kwartał wynagrodzenie.

Członkowie zarządu Trakcji – Tiltra S.A. byli akcjonariuszami lub udziałowcami kontrolującymi, współkontrolującymi lub mającymi znaczący wpływ na niżej wymienione podmioty:

- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o., Warszawa
- Cresco Financial Advisors Sp. z o.o. SKA, Warszawa
- BBB4 sp. z o.o., Warszawa
- Cornwood Holdings Ltd., Larnaka, Cypr
- Nagaria Investments Ltd., Larnaka, Cypr
- Run Polsko-Amerykańska sp. z o.o., Olsztyn
- Chłodnia Włocławek sp. z o.o., Włocławek
- New Trade Solutions, Warszawa.

Z wymienionymi podmiotami Spółka nie zawierała żadnych transakcji w 2011 roku ani w latach poprzednich. W roku 2011 nie zawarto istotnych transakcji z kadrą kierowniczą Spółki.

51. Informacja dotycząca świadczeń dla kluczowego personelu

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej i członków organów nadzorujących Spółki w roku 2011:

	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd	4 278	4 128
Rada Nadzorcza	120	120
Razem	4 398	4 248

Wynagrodzenie zarządu spółki Trakcja – Tiltra:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Maciej Radziwiłł	2 189	1 838
Tadeusz Bogdan	303	399
Tadeusz Kaldonek	359	455
Tadeusz Kozaczyński	881	998
Dariusz Mańkowski	343	438
Roman Przybył	203	-
Razem	4 278	4 128

52. Istotne zdarzenia w okresie roku obrotowego oraz następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego rocznego sprawozdania finansowego, to jest do dnia 20 marca 2012 roku, nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Istotne wydarzenia w okresie 2011 roku:

Umowy na usługi budowlane:

- W dniu 16 maja 2011 roku Spółka zawarła z Thales Polska sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę podwykonawczą w związku z zawarciem z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. Centrum Realizacji Inwestycji umowy Nr 90/132/281/00/11000838/10/I/I w ramach zadania: Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E 30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III” z dnia 2

listopada 2010 r., o której zawarciu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 34/2010 z dnia 3 listopada 2010 r. Wartość netto umowy: 54 725 000,00 zł.

- W dniu 27 maja 2011 roku Spółka, jako Pełnomocnik konsorcjum w składzie: Trakcja Polska S.A. z siedzibą w Warszawie – Pełnomocnik konsorcjum; PKP Energetyka S.A. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Napraw Infrastruktury Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Przedsiębiorstwo Robót Mostowych „Mosty-Łódź” S.A. z siedzibą w Łodzi – Partner konsorcjum; „INTOP Warszawa” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – Partner konsorcjum; Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku – Partner konsorcjum; zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. umowę na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,700 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą w Malborku w ramach Projektu: Nr POLiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/ CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – obszar LCS Łława, LCS Malbork. Łączna wartość netto Umowy: 868 894 251,27 zł.
- W dniu 4 lipca 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59 zawarła z Bombardier Transportation (ZWUS) Polska Sp. z o.o. umowę podwykonawczą w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na wykonanie robót budowlanych modernizacji linii nr 9 na odcinku od km 236,920 do km 287,000 objętym obszarem Lokalnego Centrum Sterowania z siedzibą Malborku w ramach Projektu: Nr POLiŚ 7.1-1.3 „Modernizacja linii kolejowej E 65/CE 65 na odcinku Warszawa – Gdynia – Obszar LCS Łława, LCS Malbork”. Wartość netto umowy wynosi: 75 460 000,00 zł.
- W dniu 17 sierpnia 2011 roku spółka Trakcja – Tiltra S.A. zawarła znaczącą umowę podwykonawczą ze spółką TORPOL Sp. z o.o. w związku z realizacją przez Spółkę zamówienia publicznego pod nazwą: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000 w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków –Rzeszów, etap III”. Wartość netto umowy wynosi: 290 287 460,00 zł.
- W dniu 9 września 2011 roku Spółka zawarła znaczące umowy ze spółką „Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR” Sp. z o.o. z siedzibą w Zawierciu, wartość podpisanych umów z INTERCOR Sp. z o.o. w ciągu 12 miesięcy wynosi: 159 107 620,80 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa o wartości netto: 142 000 000,00 zł zawarta przez Spółkę z Intercor w dniu 9 września 2011 roku - umowa podwykonawcza, w związku z wykonywaniem przez Spółkę robót budowlanych dotyczących umowy na: „Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej Kraków – Medyka – granica państwa na odcinku Podłęże – Bochnia w km 16,000 – 39,000” w ramach Projektu „Modernizacja linii kolejowej E 30/C-E30, odcinek Kraków – Rzeszów, etap III”.
- W dniu 2 grudnia 2011 roku Spółka oraz podmiot zależny od Spółki AB Kauno tiltai z siedzibą w Kownie, Litwa, jako lider konsorcjum w składzie: AB Kauno tiltai – Lider konsorcjum; Akcinė bendrovė „PANEVĖŽIO KELIAI” - Partner konsorcjum; Uždaroji akcinė bendrovė „Mitnija“ - Partner konsorcjum; Ribotos atsakomybės bendrovė „BELAM-RIGA” - Partner konsorcjum; Trakcja-Tiltra Spółka Akcyjna - Partner konsorcjum; (dalej razem: „Wykonawca”) zawarły znaczącą umowę z AB „Lietuvos geležinkeliai“ z siedzibą w Wilnie, Litwa. Łączna wartość netto umowy w przeliczeniu na PLN wyniosła: 277 557 268,60 zł. Wartość Umowy przypadająca Kauno: 64 %, wartość umowy przypadająca Spółce: 1 %. Na podstawie Umowy zostały zlecone Wykonawcy branżowe roboty budowlane związane z budową drugiej drogi odcinka Kyvskės-Valciunai obwodnicy miasta Wilna IX B korytarza.

Inne istotne wydarzenia:

- W dniu 19 stycznia 2011 roku spełnił się jeden z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji dotyczącej nabycia akcji Grupy Tiltra. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 200 000 zł w drodze emisji 72 000 000 akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz uchwałę o emisji 72 000 000 warrantów subskrypcyjnych serii A, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz uchwałę o wyrażeniu zgody na ustanowienie zastawu na akcjach w kapitale zakładowym Spółki będących w posiadaniu Akcjonariuszy Grupy Tiltra.

- W dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podjął uchwałę w sprawie rejestracji zmiany Statutu Spółki polegającej na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 7 200 000 zł poprzez emisję nie więcej niż 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G, o wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł każda akcja.
- W dniu 31 stycznia 2011 roku powzięto informację o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających Zamknięcie Transakcji tj. o wyrażeniu przez instytucje finansowe finansujące spółki z Grupy Tiltra zgody na transakcję przewidzianą w umowie.
- W dniu 1 lutego 2011 roku Zarząd Trakcji Polskiej S.A. podjął uchwałę o wyemitowaniu 297 216 obligacji Serii A o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Obligacje będą na okaziciela, niezabezpieczonymi i nie będą miały formy dokumentu.
- W dniu 1 lutego 2011 roku Spółka otrzymała decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez Spółkę kontroli nad AB Kauno Tiltai oraz Tiltra Group AB.
- W dniu 14 lutego 2011 roku Spółka otrzymała prawomocny odpis z Sądu o rejestracji w rejestrze KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, dokonanego na podstawie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku.
- W dniu 21 lutego 2011 roku Spółka powzięła informację, iż Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych postanowił przyjąć do depozytu papierów wartościowych do 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Trakcja Polska S.A. z dnia 19 stycznia 2011 roku oraz oznaczyć je kodem PLTRKPL0014.
- W dniu 31 marca 2011 roku Spółka zawarła z Alior Bank S.A. umowę kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym do kwoty 60 000 000 zł. Kredyt przeznaczony zostanie na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Okres kredytowania przewidziany został do 30 marca 2012 roku. Zabezpieczeniem kredytu są: pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bankowych Spółki w banku, Hipoteka łączna do kwoty 90 000 000,00 zł na dwóch nieruchomościach: na nieruchomości Spółki (prawie użytkowania wieczystego) oraz na nieruchomości spółki zależnej od Emitenta Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. (prawie użytkowania wieczystego), wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych ww. nieruchomości oraz poręczenie wg prawa cywilnego przez Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. wraz z oświadczeniem poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665, z późn zm).
- W dniu 4 kwietnia 2011 roku Trakcja Polska S.A. udzieliła Alior Bank S.A. (dalej: „Bank”) solidarnego poręczenia za zobowiązania spółki zależnej – Przedsiębiorstwa Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A. w związku z umową kredytową o kredyt odnawialny w rachunku kredytowym w wysokości 20 000 000 zł z zawartą pomiędzy Przedsiębiorstwem Robót Kolejowych i Inżynierskich S.A a Bankiem. Wysokość poręczenia udzielonego przez Emitenta: oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665, z późn zm) do kwoty 40 000 000,00 zł. Okres na jaki zostało udzielone poręczenie: 24 miesiące od dnia rozwiązania Umowy.
- W dniu 19 kwietnia 2011 roku strony Umowy z dnia 18 listopada 2010 r., o której mowa w raporcie nr 35/2010 z dnia 18 listopada 2010 r. (dalej: „Umowa”) postanowiły przywrócić obowiązywanie umowy z 18 listopada 2010r. (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka informowała raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010 oraz 45/2010 . Tym samym strony postanowiły, że będą realizować Umowę, jak gdyby Umowa nigdy nie wygasła. Równocześnie strony postanowiły w sposób następujący zmienić warunki transakcji przewidzianej Umową:
 1. wprowadziły mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry, wynoszącej 777 536 000 zł, w ten sposób, że jeżeli Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai łącznie nie osiągną zakładanego poziomu zysku netto oraz EBIDTA za rok finansowy zakończony 31 marca 2011r. oraz za rok finansowy kończący się 31 marca 2012 roku. Cena Akcji Tiltra będzie obniżona zgodnie z formułą zamieszczoną w Umowie. Konieczność ewentualnego obniżenia Ceny Akcji Tiltry będzie badana zarówno na podstawie zaudytowanych sprawozdań Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai za rok finansowy zakończony 31 marca 2011 roku, jak i za rok kończący się 31 marca 2012 roku. W związku z powyższym strony

- postanowiły, że do dnia przekazania przez audytora (i) opinii z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Tiltra Group AB i AB Kauno tiltai za rok finansowy kończący się 31 marca 2012 roku. i (ii) obliczenia ewentualnego obniżenia Ceny Akcji Tiltry, Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai i ich spółki zależne będą zarządzane osoby wskazane przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
2. Zrezygnowano z uzależnienia realizacji Umowy od warunku zawieszającego w postaci podjęcia przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. („GPW”) uchwały o wprowadzeniu akcji serii G do obrotu giełdowego.
 3. Strony postanowiły, że Spółka dokona emisji obligacji w dwóch seriach, tj. serii A i serii B, każda na łączną kwotę 148 608 000,00 PLN. W związku z tym emisja obligacji serii A, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 10/2011, z terminem wykupu w dniu 12 grudnia 2013 roku, zostanie odpowiednio zmniejszona. Obligacje serii B będą miały termin wykupu w dniu 12 grudnia 2014 roku oraz będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 7% p.a. Wszystkie obligacje serii A oraz serii B zostaną objęte przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
 4. Spółka uprawniona będzie do zażądania od Akcjonariuszy Grupy Tiltra oraz od Comsa S.A. przedłużenia zakazu zbywania i obciążania akcji Spółki. Na żądanie Spółki zakaz zbywania i obciążania akcji Spółki posiadanych przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. automatycznie ulegnie przedłużeniu do dnia uprawomocnienia się wpisu do KRS warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w pkt. 5 poniżej albo do daty, w której powództwo akcjonariusza Jacka Jurka, o którym spółka informowała w raportach bieżących nr 15/2011 oraz 22/2011 zostanie prawomocnie oddalone.
 5. W terminie 90 dni od daty Zamknięcia Transakcji Spółka zwoła walne zgromadzenie, którego porządek obrad obejmować będzie głosowanie nad uchwałami w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 32 021 096,00 PLN w drodze emisji do 320 210 960 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, oraz (ii) emisji 320 210 960 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Cena emisyjna powyższych akcji obliczona zostanie jako iloraz kwoty, którą Spółka zobowiązana byłaby zwrócić akcjonariuszom w przypadku uchylenia przez sąd uchwały walnego zgromadzenia Spółki o emisji akcji serii G Spółki, oraz liczby akcji nowej emisji. Warranty subskrypcyjne będą wyemitowane nieodpłatnie. Zarząd Spółki uprawniony będzie do zaoferowania warrantów subskrypcyjnych akcjonariuszom, którzy zgodnie z art. 56 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi byłiby objęci redukcją akcji w związku z uchyceniem uchwały walnego zgromadzenia o emisji akcji serii G, w liczbie proporcjonalnej do ich udziału w łącznej kwocie podlegającej zwrotowi na rzecz akcjonariuszy w wyniku takiej redukcji. Większościowy akcjonariusz Spółki – Comsa S.A. oraz Akcjonariusze Grupy Tiltra zobowiązali się do głosowania za podjęciem powyższych uchwał walnego zgromadzenia Spółki oraz do objęcia i wykonania wszystkich warrantów subskrypcyjnych zaoferowanych im przez Zarząd Spółki zgodnie z powyższymi zasadami.
 6. Wprowadzono dodatkowe zabezpieczenie roszczeń Spółki wobec Akcjonariuszy Grupy Tiltra z tytułu udzielonych oświadczeń i gwarancji w postaci blokady na akcjach Spółki.
 7. W związku ze złożonym przez p. Jacka Jurka powództwem o stwierdzenie nieważności transakcji nabycia przez Silentio Investment Sp. z o.o (spółka zależna ABTiltra Group) akcji spółki Poldim S.A., strony postanowiły, że w przypadku prawomocnego wyroku uwzględniającego powyższe powództwo p. Jacka Jurka przeciwko Silentio S.A. oraz sprzedającym akcje Poldim S.A., Cena Akcji Tiltry ulegnie odpowiedniemu obniżeniu. Strony postanowiły, że po Zamknięciu Transakcji wskazany w niniejszym punkcie spór sądowy z p. Jackiem Jurkiem prowadzić będzie doradca prawny wskazany przez Akcjonariuszy Grupy Tiltra, na koszt Akcjonariuszy Grupy Tiltra.
 8. W dniu 27 kwietnia 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął decyzję o dopuszczeniu do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 72 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku.
 - W dniu 2 maja 2011 roku osobom, które objęły akcje Spółki serii G zostały wydane te akcje w drodze zapisania ich na rachunkach papierów wartościowych. W związku z powyższym, zgodnie z art.452 par.1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z wydaniem akcji serii G nastąpiło w dniu 02 maja 2011 roku podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 7 200 000 zł tj. do kwoty 23 210 548,00 zł.
 - W dniu 5 maja 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od AB INVALIDA, spółki prawa litewskiego z siedzibą w Wilnie o tym, iż w wyniku nabycia akcji Spółki na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 roku, AB INVALIDA stała się posiadaczem akcji nowej emisji Spółki, stanowiących powyżej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem wyżej wymienionych akcji AB INVALIDA nie posiadała bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki. W dniu 2 maja 2011 roku na rachunku papierów wartościowych Funduszu zostało zapisanych 29 017 087 akcji Spółki. Akcje te uprawniają do

29 017 087 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 12,502 % ogólnej liczby głosów.

- W dniu 5 maja 2011 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Jonasa Pilkauskas, obywatela Litwy tym, iż w wyniku nabycia akcji Spółki na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 roku, Pan Jonas Pilkauskas w porozumieniu z Panią Irena Angelė Černevičiūtė oraz Panią Vaida Balčiūnienė w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku z ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, stali się posiadaczami akcji nowej emisji Spółki, stanowiących powyżej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Przed nabyciem wyżej wymienionych akcji Pan Jonas Pilkauskas, Pani Irena Angelė Černevičiūtė oraz Pani Vaida Balčiūnienė nie posiadali bezpośrednio bądź pośrednio żadnych akcji Spółki. W dniu 2 maja 2011 roku na rachunkach papierów wartościowych wyżej wymienionych osób zostało zapisanych łącznie 19 645 318 akcji Spółki. Akcje te uprawniają do 19 645 318 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 8,464 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 6 maja 2011 roku otrzymał zawiadomienie od COMSA S.A, spółki prawa hiszpańskiego z siedzibą w Barcelonie („COMSA”), o tym, iż w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie transakcji z dnia 19 kwietnia 2011 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 23/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku oraz raporcie bieżącym nr 24/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku, rozliczonej w dniu 2 maja 2011 roku, COMSA zmniejszyła swój udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki poniżej 50 %. Przed podwyższeniem kapitału zakładowego COMSA oraz jej spółka zależna Comsa Emte sp. z o.o. posiadały łącznie 81 145 510 akcji Spółki, co stanowiło 50,68 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniały do 81 145 510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowiło 50,68 % ogólnej liczby głosów. Po podwyższeniu kapitału zakładowego COMSA oraz jej spółka zależna Comsa Emte sp. z o.o. posiadają łącznie 81 145 510 akcji Spółki, co stanowi 34,96 % kapitału zakładowego Spółki. Akcje te uprawniają do 81 145 510 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, co stanowi 34,96 % ogólnej liczby głosów.
- W dniu 31 sierpnia 2011 roku został podpisany aneks do umowy z dnia 18 listopada 2010 roku zawartej pomiędzy Spółką, Comsa S.A., litewskimi spółkami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai oraz ich akcjonariuszami tj. UAB NDX Energija, AB Invalda i osobami fizycznymi będącymi akcjonariuszami mniejszościowymi („Akcjonariusze Grupy Tiltra”), o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35 z dnia 18 listopada 2010 roku („Umowa”). Na mocy zawartego aneksu strony uzgodniły, iż termin na podjęcie wszelkich czynności mających na celu zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, którego porządek obrad obejmować będzie głosowanie nad uchwałami w sprawie (i) warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 32 021 096,00 PLN w drodze emisji do 320.210.960 akcji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz związanej z tym zmiany statutu Spółki, oraz (ii) emisji 320.210.960 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki, zostaje przedłużony do 31 października 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie zostanie zwołane w przypadku skutecznego wycofania przez Pana Jacka Jurka powództwa i w konsekwencji, prawomocnego umorzenia przez Sąd postępowania w sprawie o sygnaturze XX GC 195/11. Spółka informowała o wyżej wymienionym powództwie w raporcie bieżącym nr 15/2011 z dnia 23 lutego 2011 r. oraz raporcie bieżącym 22/2011 z dnia 6 kwietnia 2011 roku.
- W dniu 6 września 2011 roku pomiędzy m.in. Spółką, jej spółkami zależnymi - Silentio Investments Sp. z o.o., Poldim S.A. byłymi akcjonariuszami Tiltra Group AB i AB Kauno Tiltai („Akcjonariusze Tiltra”) a P. Jackiem Jurkiem i P. Radosławem Jurkiem - byłymi akcjonariuszami Poldim, zostało zawarte porozumienie, którego przedmiotem jest polubowne zakończenie sporów oraz wzajemne zrzeczenie się wszelkich roszczeń pieniężnych i niepieniężnych bezpośrednio lub pośrednio związanych z umową, z uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 stycznia 2011 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych i wyrażenia zgody na ustanowienie na rzecz Spółki zastawu na akcjach Spółki („Uchwały NWZ I”), z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki z 15 czerwca 2011 roku w sprawie zmiany statutu Spółki („Uchwała NWZ II”), z nabyciem akcji Poldim, z postępowaniami sądowymi wszczętymi przez P. Jacka Jurka dot. m.in. uchylenia Uchwał NWZ I i Uchwały NWZ II oraz ze sprawowaniem przez P. Jacka Jurka funkcji członka zarządu oraz członka rady nadzorczej w Poldim i statusem P. Jacka Jurka i P. Radosława Jurka jako akcjonariuszy

Poldim (łącznie zwanych „Roszczeniami”), a także zakończenie wszystkich wszczętych spraw sądowych i zobowiązanie się do nie wszczynania w przyszłości sporów (w tym postępowań sądowych) związanych z Roszczeniami.

- W dniu 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki, podjęła Uchwałę, mocą której powołała Pana Romana Przybyła na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, z dniem 28 października 2011 roku.
- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra (podmioty te są nazywane dalej „Inwestorami”) oraz Comsa S.A. Aneks nr 7 („Aneks nr 7”) do umowy z 18 listopada 2010r. (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011 („Umowa”). W Aneksie nr 7 Strony uznały, że w ich interesie leży dokonanie wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się 31 marca 2012 roku W związku z tym Strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia Ceny Akcji Tiltry Inwestorzy zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 zł z czego płatność 140 385 362,63 PLN zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę 244 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii A oraz 135.608 wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 136 zł zapłacona zostanie w gotówce. Jednocześnie Strony postanowiły usunąć z Umowy postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry opisany w raporcie bieżącym Spółki nr 23/2011.
- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka, w związku z zawarciem Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku (zmienionej następnie aneksami), o której Spółka informowała m. in. raportami bieżącymi nr 35/2010, nr 38/2010, 45/2010 oraz 23/2011 („Umowa”), nabyła, w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku. o obligacjach (tj. Dz.U. Nr 120 z 2001, poz. 1300 z późn. zm.):
 - a) 244 (dwieście czterdzieści cztery) obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048 oraz;
 - b) 135.608 (sto trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiem) obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 roku, o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055.

Wszystkie wyżej wymienione obligacje zostały nabyte w związku z zawarciem Umowy, w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

- W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka otrzymała zapłatę z tytułu obniżenia Akcji Tiltry przez każdego z Inwestorów (zarówno w gotówce, jak i poprzez przeniesienie obligacji serii A i serii B wyemitowanych przez Spółkę). W związku z powyższym spełnił się warunek wejścia w życie w stosunku do każdego z Inwestorów postanowień Aneksu nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku (o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2010) zawartej pomiędzy Spółką, Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai, Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A., dotyczących: (i) usunięcia z Umowy postanowień przewidujących mechanizm obniżenia Ceny Akcji Tiltry opisany w raporcie bieżącym Spółki nr 23/2011, oraz (ii) usunięcia z Umowy określonych postanowień Umowy oraz wygaśnięcie udzielonych w Umowie oświadczeń i gwarancji.
- W dniu 29 grudnia 2011 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w związku z umorzeniem przez Spółkę:
 - w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz.U. Nr 83, poz. 420 ze zm.), 244 (dwustu czterdziestu czterech) obligacji na okaziciela serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1 000 zł (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00048,
 - w trybie art. 25 ust. 1 Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz.U. Nr 83, poz. 420 ze zm.), przez Spółkę 135.608 (stu trzydziestu pięciu tysięcy sześćset osiemiu)

obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1.000 PLN (jeden tysiąc złotych) każda, zdematerializowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., kod ISIN: PLTRKPL00055,

53. Sprawozdanie finansowe w warunkach wysokiej inflacji

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji za ostatnie 3 lata dla każdego z okresów objętych niniejszymi informacjami finansowymi nie przekroczyła wartości 100%, dlatego nie wystąpiła konieczność przekształcenia sprawozdań finansowych o wskaźnik zmian cen.

54. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce kształtowało się następująco:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Zarząd jednostki dominującej	5	5
Administracja	55	53
Dział sprzedaży	6	5
Pion produkcji	460	434
Pozostali	11	9
Razem	537	506

55. Aktywa ZFŚS oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów oraz saldo netto skompensowanych aktywów i zobowiązań Funduszu:

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone pracownikom	759	632
Środki pieniężne	253	266
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-1 010	-985
Saldo po skompensowaniu	-2	-87
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	711	656

56. Wynagrodzenie Audytora

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań jednostki dominującej jest BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Postępu 12.

W dniu 3 sierpnia 2011 roku, jednostka dominująca zawarła umowę z BDO Sp. z o.o. na:

- Przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 30 czerwca 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości
- Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Wysokość wynagrodzenia za badanie i przegląd sprawozdań oraz z innych tytułów przedstawia tabela poniżej.

	Rok obrotowy zakończony	
	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	200	176
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	122	109
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe	-	-
Z tytułu innych umów	37	35
Razem	359	320

Warszawa, 20 marca 2012 roku

Maciej Radziwiłł
Prezes Zarządu

Tadeusz Bogdan
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kaldonek
Wiceprezes Zarządu

Tadeusz Kozaczyński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Mańkowski
Wiceprezes Zarządu

Roman Przybył
Wiceprezes Zarządu

Sporządzający sprawozdanie:

Elżbieta Okuła
Główna Księgowa

**Trakcja - Tiltra S.A.
ul. Złota 59
00-120 Warszawa**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
Spółki Trakcja - Tiltra S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Trakcja - Tiltra S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Złotej 59, na które składa się:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości **52 934** tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości **52 934** tys. zł;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **955 558** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **42 308** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **104 770** tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd i członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki Trakcja - Tiltra S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 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 (Dz. U. z 2009 nr 33, poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie: Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

**Trakcja - Tiltra S.A.
ul. Złota 59
00-120 Warszawa**

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Trakcja - Tiltra Spółka Akcyjna. Spółka używa nazwy skróconej Trakcja - Tiltra S.A.

W bieżącym okresie firma Spółki została zmieniona z Trakcja Polska Spółka Akcyjna na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15 czerwca 2011 roku.

Poprzednia firma Spółki brzmiała Trakcja Polska - PKRE Spółka Akcyjna i została zmieniona na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 22 listopada 2007 roku.

Firma Trakcja Polska - PKRE Spółka Akcyjna została ustalona na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 5 stycznia 2005 roku, co było skutkiem zmian w Spółce - połączenia spółki PKRE S.A. ze spółką Trakcja Polska S.A., które miało miejsce w listopadzie 2004 roku.

1.2. Siedziba Spółki

Warszawa, ul. Złota 59.

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru przedmiot działalności Spółki obejmuje 35 pozycji.

W badanym okresie działalność Spółki polegała głównie na:

- projektowaniu i montażu sieci trakcyjnej kolejowej, tramwajowej, trolejbusowej;
- projektowaniu i montażu linii SN, NN;
- kompleksowych realizacjach „pod klucz” (tzn. projektowanie, kompletacja i dostawa urządzeń, dostawa specjalistycznego oprogramowania, montaż, uruchomienie, serwis gwarancyjny i pogwarancyjny):
 - podstacji trakcyjnych kolejowych, komunikacji miejskiej, metra;
 - sterowania lokalnego i zdalnego odłącznikami sieci trakcyjnej oraz rozłącznikami w liniach SN prądu przemiennego;
 - sterowania zdalnego wszystkimi urządzeniami zasilania trakcji elektrycznej oraz układami pomocniczymi typu oświetlenie peronów, elektryczne ogrzewanie rozjazdów.

1.4. Podstawa działalności

Spółka działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 26 stycznia 1995 roku (Rep. A Nr 863/95) wraz z późniejszymi zmianami;
- Kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 29 stycznia 2002 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy - pod numerem KRS 0000084266.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 525-000-24-39

REGON 010952900

1.7. Kapitał podstawowy i własny

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 426 112 tys. zł i składał się z:

– kapitału podstawowego	23 211 tys. zł,
– nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 596 tys. zł,
– kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny	11 705 tys. zł,
– pozostałych kapitałów rezerwowych	106 666 tys. zł,
– niepodzielonego wyniku finansowego	52 934 tys. zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 23 211 tys. zł i dzielił się na 232 105 480 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, następujących serii:

– seria A	1 599 480 akcji,
– seria C	83 180 870 akcji,
– seria D	19 516 280 akcji,
– seria E	25 808 850 akcji,
– seria F	30 000 000 akcji,
– serii G	72 000 000 akcji.

W badanym okresie, na mocy Uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 19 kwietnia 2011 roku podwyższony został kapitał zakładowy Spółki o kwotę 7 200 000 zł poprzez emisję 72 000 000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Powyższa zmiana została zgłoszona i zarejestrowana we właściwym rejestrze sądowym.

Wszystkie akcje są nieuprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji w sztukach	Wartość nominalna akcji w zł	Udział w % w kapitale i głosach na WZA
COMSA S.A. (Hiszpania)	81 145 510	8 114 551,0	34,96
AB INVALIDA	29 017 087	2 901 708,7	12,50
ING	15 181 893	1 518 189,3	6,54
Jonas Pilkauskas			
Angelė Černevičiūtė	19 645 318	1 964 531,8	8,46
Vaida Balčiūnienė			
Pozostali akcjonariusze	87 115 672	8 711 567,2	37,54
	232 105 480	23 210 548	100%

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej wynosiła na dzień bilansowy 231 596 tys. zł i zawierała agio powstałe przy emisji akcji serii C, D i F. Dodatkowo, w związku z emisją akcji serii G powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 50 388 zł, która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 4 604 tys. zł. Ponadto, w badanym roku Spółka otrzymała zwrot podatku CIT dotyczącego poniesionych w latach 2007-2008 kosztów emisji akcji i stosownie zwiększyła pozycję „Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”.

Pozostałe kapitały rezerwowe obejmowały głównie skumulowane niepodzielone zyski z lat ubiegłych, pozostawione w Spółce na mocy przeszłych decyzji akcjonariuszy. Ich wartość na dzień bilansowy wynosiła 106 666 tys. zł.

W dniu 28 czerwca 2011 roku na mocy uchwały nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2010 rok. Zysk Spółki za 2010 rok w kwocie 36 361 800,69 zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 7 377 412,89 zł oraz niewykorzystany fundusz nagród w wysokości 171,73 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Niepodzielony wynik finansowy obejmuje kwotę zysku za badany rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-----------------------|-----------------------|
| - Maciej Radziwiłł | - Prezes Zarządu, |
| - Tadeusz Bogdan | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Tadeusz Kałdonek | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Tadeusz Kozaczyński | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Dariusz Mańkowski | - Wiceprezes Zarządu, |
| - Roman Przybył | - Wiceprezes Zarządu. |

W dniu 28 października 2011 roku, na mocy uchwały Rady Nadzorczej nr 1 do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu został powołany Pan Roman Przybył.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra wchodziły następujące podmioty:

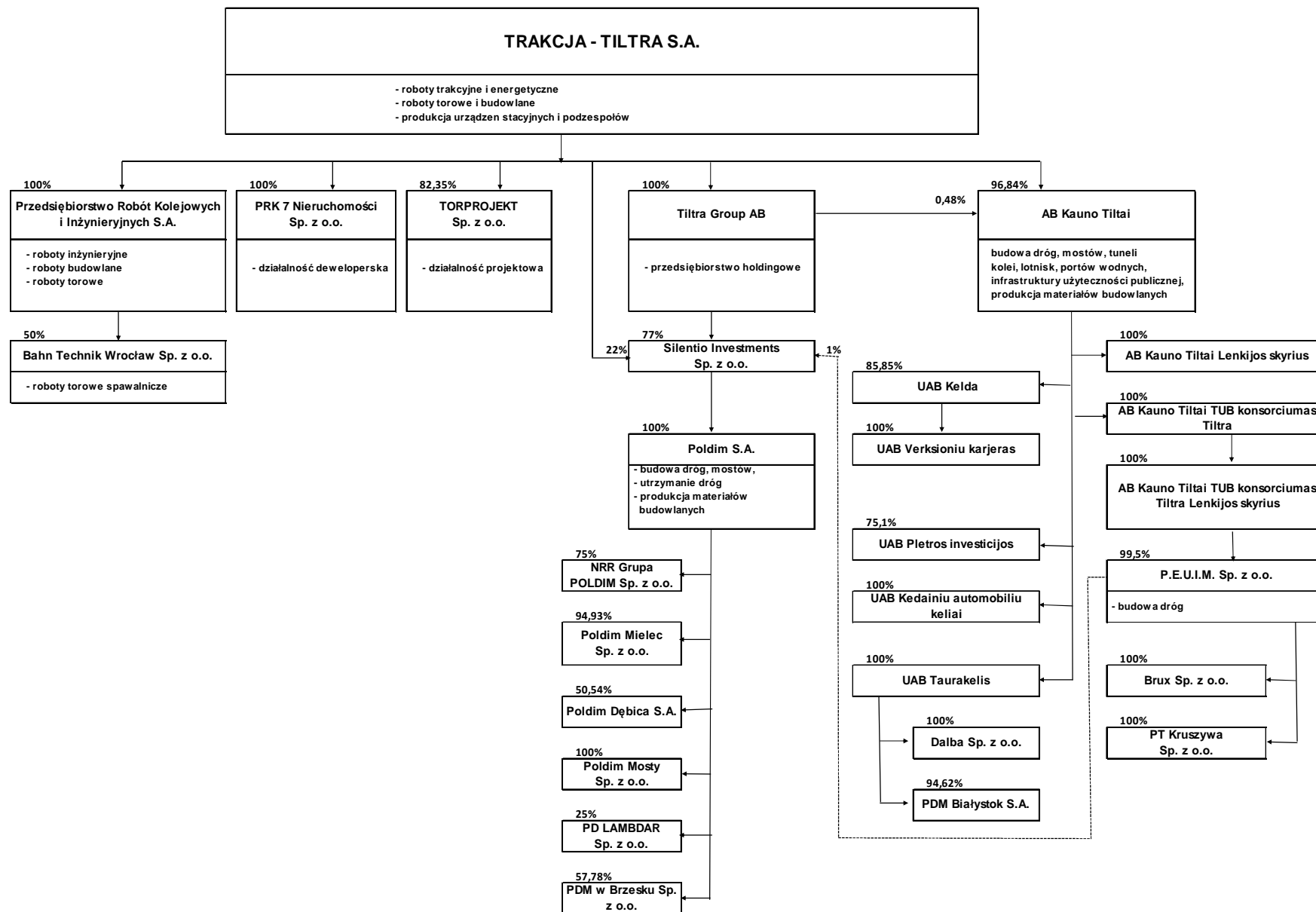
- Trakcja - Tiltra S.A. - jednostka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. („PRKił S.A.”, „PRKił”) - jednostka zależna,
- PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Spółki z Grupy Tiltra Group AB,
- Spółki z Grupy AB Kauno Tiltai,
- Torprojekt Sp. z o.o. - jednostka zależna,
- Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. - jednostka wspólnie kontrolowana.

W dniu 30 grudnia 2011 roku Spółka podpisała umowę sprzedaży całego posiadanego pakietu 40,68% akcji jednostki stowarzyszonej - spółki Eco - Wind Construction S.A. Na mocy umowy Spółka sprzedała podmiotowi zewnętrznemu 32 737 520 akcji.

Pozostałe zmiany w składzie Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra w ciągu roku 2011 opisano poniżej.

Spółka Trakcja - Tiltra S.A. wchodzi w skład hiszpańskiej Grupy Kapitałowej COMSA EMTE, która w lutym 2006 roku została jej większościowym akcjonariuszem. Grupa COMSA EMTE plasuje się w czołówce spółek budownictwa infrastrukturalnego w Hiszpanii. Jest również obecna na rynkach światowych - w Europie, Afryce, Ameryce Południowej oraz w Australii. Grupa działa także aktywnie w dziedzinie nieruchomości, ochrony środowiska, budownictwa drogowego, energetyki odnawialnej oraz usług komunalnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Trakcja - Tiltra podlega konsolidacji na poziomie Grupy COMSA EMTE.

Struktura Grupy Kapitałowej Trakcja - Tiltra na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiała się następująco:



W dniu 19 kwietnia 2011 roku na mocy umowy sprzedaży akcji Spółka nabyła:

- 150 000 akcji Tiltra Group AB z siedzibą w Wilnie, o wartości nominalnej 1 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 150 000 LTL, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki,
- 148 981 akcji AB Kauno Tiltai z siedzibą w Kownie, o wartości nominalnej 130 LTL każda, o łącznej wartości nominalnej 19 367 530 LTL, stanowiących 96,84% kapitału zakładowego i dających prawo głosu do 96,84% głosów na walnym zgromadzeniu tej Spółki,
- oraz 22 udziały w Silentio Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 50 PLN każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 1 100 PLN, reprezentujących 22% kapitału zakładowego i dających prawo do 22% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki. Po dokonaniu powyższej transakcji oraz transakcji nabycia akcji Tiltra Group AB Spółka posiada bezpośrednio oraz za pośrednictwem Tiltra Group AB oraz AB Kauno Tiltai 100 udziałów w Silentio Investments Sp. z o.o., o wartości nominalnej 50 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, reprezentujących 100% kapitału zakładowego i dających prawo do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Tiltra jest regionalną grupą zajmującą się budową infrastruktury w Polsce i na Litwie. Grupa ta specjalizuje się w budowie i przebudowie dróg, mostów, tuneli, linii kolejowych, portów oraz infrastruktury użytkowej. Na terenie Polski działalność prowadzą dwie grupy niższego szczebla - Poldim z siedzibą w Tarnowie oraz P.E.U.I.M. (Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów) z siedzibą w Białymstoku. Na Litwie pod marką Tiltra działa również Grupa AB Kauno Tiltai, która jest największą grupą w sektorze budowy dróg i mostów w tym kraju. Spółka AB Kauno Tiltai kontroluje następujące spółki budownictwa drogowego: UAB Kelda, UAB Taurakelis, UAB Kedainiu Automobiliu Keliai, TUB konsorciumas Tiltra, UAB Pletros investicijos, UAB Kauno Tiltai Lenkijos skyrius oraz Grupę P.E.U.I.M. Grupa P.E.U.I.M. zajmuje się działalnością związaną z budową i utrzymaniem sieci drogowej na terytorium Polski.

Szczegółowe informacje o składzie nabytych grup kapitałowych na dzień zawarcia umowy ich nabycia zawiera punkt 24.1.2. dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. sprawowała współkontrolę nad spółką Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o., w której posiadała 50% udział w kapitale zakładowym. W badanym roku spółka PRKiI S.A. zajmowała się przede wszystkim wykonywaniem robót budowlano-montażowych w zakresie budownictwa kolejowego. Przedmiotem działalności spółki Bahn Technik Wrocław Sp. z o.o. jest świadczenie usług budowlanych na rzecz kolejnictwa i transportu drogowego. Spółka Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przedmiotem działalności spółki PRK 7 Nieruchomości Sp. z o.o. jest działalność deweloperska. Przedmiotem działalności spółki Torprojekt Sp. z o.o. jest przede wszystkim przygotowywanie projektów z zakresu budownictwa kolejowego.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe Spółki Trakcja - Tiltra S.A. sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zysk netto w wysokości 52 934 tys. zł;
- sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujące dochody całkowite ogółem w wysokości 52 934 tys. zł;

- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 955 558 tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2011 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 42 308 tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 104 770 tys. zł;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego Spółki Trakcja - Tiltra S.A. za 2011 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Rada Nadzorcza Spółki Trakcja - Tiltra S.A. wybrała audytora na mocy uchwały nr 1 z dnia 3 sierpnia 2011 roku. Na podstawie umowy podpisanej w dniu 3 sierpnia 2011 roku, badanie przeprowadzono od dnia 6 lutego 2011 roku do daty wydania opinii (z przerwami) przez BDO Sp. z o.o. pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika - nr ewidencyjny 11380. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2011 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku, które zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń, z następującym objaśnieniem:

„Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej Trakcja Polska. Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, w której jest jednostką dominującą.”

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 28 czerwca 2011 roku.

W dniu 28 czerwca 2011 roku na mocy uchwały nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęto decyzję w sprawie podziału wyniku za 2010 rok. Zysk Spółki za 2010 rok w kwocie 36 361 800,69 zł, niepodzielony zysk z lat ubiegłych w kwocie 7 377 412,89 zł oraz niewykorzystany fundusz nagród w wysokości 171,73 zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2010 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 lipca 2011 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 1957 z dnia 20 października 2011 roku.

5. Inne istotne informacje

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tiltra Group AB, AB Kauno Tiltai i Akcjonariuszami Grupy Tiltra oraz Comsa S.A. aneks nr 7 do umowy z 18 listopada 2010 roku, w którym dokonano wzajemnych rozliczeń z tytułu obniżenia ceny nabycia przejętych spółek przed zakończeniem roku obrotowego kończącego się w dniu 31 marca 2012 roku. Zgodnie z aneksem, strony ustaliły, iż z tytułu obniżenia ceny nabycia sprzedający udziały i akcje zapłacą Spółce kwotę 141 510 498,34 zł, z czego płatność 140 385 362,63 zł zostanie rozliczona w drodze przeniesienia na Spółkę wcześniej wyemitowanych przez Spółkę 244 obligacji serii A oraz 135.608 obligacji serii B, w celu umorzenia tych obligacji, po cenie równej ich wartości nominalnej powiększonej o naliczone i niezapłacone odsetki, natomiast pozostała kwota w wysokości 1 125 135,71 zł zapłacona zostanie w gotówce. Jednocześnie strony umowy postanowiły usunąć z niej postanowienia, które przewidywały mechanizm obniżenia zapłaconej za przejęte udziały.

W dniu 21 grudnia 2011 roku Spółka, w związku z zawarciem ww. aneksu do umowy z 18 listopada 2010 roku, nabyła:

- 244 obligacje na okaziciela serii A, wyemitowane przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 1 lutego 2011 r., o wartości nominalnej 1 000 zł każda,
- 135 608 obligacji na okaziciela serii B, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 19 kwietnia 2011 r., o wartości nominalnej 1 000 zł każda

Wszystkie wyżej wymienione obligacje zostały nabyte w celu ich umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia ww. obligacji wyniosła 1 033,37 zł za jedną nabytą obligację.

Na skutek powyższych ustaleń ostateczna łączna cena zapłacona za nabyte aktywa Tiltra Group AB oraz Kauno Tiltai wyniosła 364 109 tys. zł.

Szczegółowe informacje odnośnie rozliczenia ceny nabycia przejętych spółek zostały zamieszczone w punkcie 24.1.6. dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego Spółki.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości z bilansu

AKTYWA	31.12. 2011	% sumy bilansowej	31.12. 2010	% sumy bilansowej	31.12. 2009	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe						
Rzeczowe aktywa trwałe	36 786	3,8%	32 785	5,6%	31 125	7,5%
Nieruchomości inwestycyjne	3 666	0,4%	3 666	0,6%	3 666	0,9%
Wartości niematerialne	55 027	5,8%	54 577	9,3%	53 033	12,8%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	439 583	45,9%	76 891	13,1%	75 061	18,1%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	-	35 475	6,1%	35 475	8,5%
Aktywa finansowe	69	0,0%	906	0,2%	256	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 244	1,5%	12 453	2,1%	7 872	1,9%
Rozliczenia międzyokresowe	2 520	0,3%	2 018	0,3%	553	0,1%
	551 895	57,7%	218 771	37,3%	207 041	49,9%
Aktywa obrotowe						
Zapasy	15 772	1,7%	28 708	4,9%	5 865	1,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	246 566	25,8%	116 197	19,8%	76 982	18,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	4 924	1,2%
Aktywa finansowe	4 223	0,4%	32 434	5,5%	29 079	7,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 999	9,4%	132 307	22,5%	80 272	19,3%
Rozliczenia międzyokresowe	2 441	0,3%	2 240	0,4%	1 220	0,3%
Kontrakty budowlane	44 662	4,7%	56 150	9,6%	9 566	2,3%
	403 663	42,3%	368 036	62,7%	207 908	50,1%
SUMA AKTYWÓW	955 558	100,0%	586 807	100,0%	414 949	100,0%

1. Podstawowe wartości z bilansu, c.d.

PASYWA	31.12. 2011	% sumy bilansowej	31.12. 2010	% sumy bilansowej	31.12. 2009	% sumy bilansowej
Kapitał własny ogółem						
Kapitał podstawowy	23 211	2,4%	16 011	2,7%	16 011	3,9%
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	231 596	24,1%	185 812	31,6%	185 812	44,8%
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	11 705	1,2%	12 853	2,2%	14 377	3,5%
Pozostałe kapitały rezerwowe	106 666	11,2%	62 927	10,7%	26 440	6,4%
Niepodzielony wynik finansowy	52 934	5,6%	43 739	7,5%	43 864	10,6%
	426 112	44,5%	321 342	54,7%	286 504	69,0%
Zobowiązania długoterminowe						
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	3 737	0,4%	10 942	1,9%	21 273	5,1%
Rezerwy	759	0,1%	1 008	0,2%	400	0,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 335	0,8%	5 792	1,0%	5 724	1,4%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	15 123	1,6%	16 170	2,7%	12 336	3,0%
Obligacje	160 040	16,8%	-	-	-	-
	186 994	19,7%	33 912	5,8%	39 733	9,6%
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	203 939	21,4%	132 101	22,5%	53 256	12,9%
Oprocentowane kredyty i pożyczki bankowe	83 332	8,6%	11 698	2,0%	11 173	2,7%
Rezerwy	1 273	0,1%	10 382	1,8%	7 528	1,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 496	0,4%	3 052	0,5%	3 115	0,8%
Obligacje	5 695	0,6%	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	2 250	0,5%
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	6 725	1,6%
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	4	0,0%	3	0,0%
Kontrakty budowlane	44 717	4,7%	74 316	12,7%	4 662	1,1%
	342 452	35,8%	231 553	39,5%	88 712	21,4%
SUMA PASYWÓW	955 558	100,0%	586 807	100,0%	414 949	100,0%

2. Podstawowe wartości z rachunku zysków i strat

	Rok kończący się 31.12.11	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.10	% przychodów ze sprzedaży	Rok kończący się 31.12.09	% przychodów ze sprzedaży
<i>Działalność kontynuowana</i>						
Przychody ze sprzedaży	673 992	100,0%	311 295	100,0%	412 653	100,0%
Koszt własny sprzedaży	(666 164)	(98,8%)	(293 143)	(94,2%)	(358 237)	(86,8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	7 828	1,2%	18 152	5,8%	54 416	13,2%
Koszty sprzedaży, marketingu i dystrybucji	(1 025)	(0,2%)	(902)	(0,3%)	(1 001)	(0,2%)
Koszty ogólnego zarządu	(19 679)	(2,9%)	(16 369)	(5,3%)	(18 513)	(4,5%)
Wynik na pozostałej działalności	10 751	1,6%	1 438	0,5%	(692)	(0,2%)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 125)	(0,3%)	2 319	0,7%	34 210	8,3%
Wynik na działalności finansowej i koszty akwizycji	52 491	7,8%	33 586	10,8%	6 581	1,6%
Zysk (strata) brutto	50 366	7,5%	35 905	11,5%	40 791	9,9%
Podatek dochodowy	2 568	0,4%	457	0,1%	(7 903)	(1,9%)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	52 934	7,9%	36 362	11,7%	32 888	8,0%
<i>Działalność zaniechana</i>						
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	52 934	7,9%	36 362	11,7%	32 888	8,0%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.11 - 31.12.11	1.01.10 - 31.12.10	1.01.09 - 31.12.09
Wskaźniki rentowności:			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> suma aktywów	5,5%	6,2%	7,9%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> kapitał własny	12,4%	11,3%	11,5%
Rentowność netto sprzedaży			
<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u> przychody ze sprzedaży	7,9%	11,7%	8,0%
Wskaźniki płynności:			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,6	2,3
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,5	2,3
Wskaźniki aktywności:			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> przychody ze sprzedaży	97 dni	112 dni	75 dni
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	91 dni	114 dni	89 dni
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów* x 360 dni</u> koszt własny sprzedaży	12 dni	21 dni	11 dni

Inne wskaźniki:

Wskaźnik zadłużenia

<u>suma zobowiązań</u>	55,4%	45,3%	31,0%
suma bilansowa			

Wartość księgowa na jedną akcję w zł

<u>kapitał własny</u>	1,84	2,01	1,79
liczba akcji			

Zysk na jedną akcję w zł

<u>wynik finansowy netto roku bieżącego</u>	0,23	0,23	0,21
liczba akcji			

**) Średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*

4. Komentarz

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 955 558 tys. zł, co oznacza wzrost o 62,8% w stosunku do roku ubiegłego. Udział aktywów trwałych wyniósł 57,7% sumy bilansowej (2010: 37,4%) co jest spowodowane nabyciem akcji i udziałów w litewsko-polskich grupach kapitałowych Tiltra Group AB oraz Kauno Tiltai. W badanym okresie Spółka zbyła wszystkie udziały w jednostce stowarzyszonej Eco-Wind Construction S.A. Wśród aktywów obrotowych dominującą pozycją są należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, których wzrost w badanym okresie o 112,2% do poziomu 246 566 tys. zł wynika głównie z większej ilości realizowanych kontraktów budowlanych oraz zafakturowanych robót. Niższy o 42 308 tys. zł stan środków pieniężnych na dzień bilansowy (89 999 tys. zł) odzwierciedla aktualny etap realizacji kontraktów i wiążących się z nimi płatności oraz efekt poczynionych przez Spółkę inwestycji.

Głównym źródłem finansowania działalności Spółki w bieżącym okresie były kapitały obce, których udział wzrósł do poziomu 55,5% w porównaniu z 45,3% w roku poprzednim. Wzrost zobowiązań Spółki z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 54,4% do poziomu 203 939 tys. zł to efekt, podobnie jak w przypadku należności, większej ilości realizowanych kontraktów oraz związanych z tym płatności. Ponadto, w związku z nabyciem akcji i udziałów w ww. grupach kapitałowych Spółka wyemitowała obligacje o wartości 160 040 tys. zł (termin wykupu w grudniu 2013 i 2014 roku), od których odsetki płatne w terminach półrocznych zaprezentowano w zobowiązaniach krótkoterminowych. Na finansowanie bieżącej działalności Spółka zaciągnęła również kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 60 000 tys. zł.

Wśród kapitałów własnych, w związku z emisją 72 000 tys. akcji serii G, powstała nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w wysokości 44 356 tys. zł. Pozostałe kapitały rezerwowe uległy natomiast zwiększeniu o 43 739 tys. zł w związku z podziałem zysków z lat ubiegłych. Kapitały stałe Spółki (kapitał własny oraz zobowiązania długoterminowe) zapewniają bezpieczne pokrycie aktywów trwałych.

Na skutek znacznie większej ilości realizowanych kontraktów budowlanych w badanym okresie przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 673 992 tys. zł, co oznacza ponad dwukrotny wzrost (116,5%) w stosunku do roku ubiegłego. Jednocześnie koszt własny sprzedaży wzrósł o 127,2% w stosunku do roku 2010, w związku z czym Spółka osiągnęła dodatni wynik brutto na sprzedaży w wysokości 7 828 tys. zł, niższy jednakże o 56,9% w porównaniu do ubiegłorocznego. Marża brutto na sprzedaży obniżyła się o 4,6 p.p. do poziomu 1,2%.

W bieżącym roku Spółka osiągnęła ponadto dodatni wynik na działalności finansowej, głównie na skutek otrzymanych dywidend od jednostek zależnych, co pozwoliło na uzyskanie zysku brutto na poziomie 50 366 tys. zł. Ujemna efektywna stopa podatkowa w wysokości 5,1% to efekt osiągnięcia wysokich przychodów niepodlegających opodatkowaniu będących przychodami księgowymi głównie w postaci dywidend. Zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 52 934 tys. zł, co oznacza wzrost o 45,6% w stosunku do roku ubiegłego.

Względnie niższy wzrost zysku netto w stosunku do wzrostu sumy bilansowej spowodował obniżenie wskaźnika rentowności majątku Spółki, który wyniósł 5,5% (6,2% w 2010 roku). Wskaźnik rentowności sprzedaży netto uległ natomiast obniżeniu o 3,8 p.p. do poziomu 7,9%.

Wskaźnik płynności pierwszego stopnia spadł do poziomu 1,2 (z 1,6 w 2010 roku). Wskaźnik płynności drugiego, na skutek niskiego poziomu zapasów stopnia osiągnął podobne wartości - 1,1 w badanym okresie oraz 1,5 w roku porównywalnym.

Wskaźnik szybkości spłaty należności uległ zmniejszeniu do 97 dni w porównaniu z poziomem 112 dni w roku poprzednim, na co wpływ w głównej mierze miał znaczny wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w badanym okresie w porównaniu do średniego poziomu należności.

Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań analogicznie spadł do poziomu 91 dni wobec 114 dni w okresie poprzednim.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania IMPULS autorstwa firmy BPSC S.A.

Podczas badania nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe. Dotyczy to dokumentacji zasad (polityki) rachunkowości, rzetelności, kompletności i przejrzystości udokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych, jak również prawidłowości otwarcia ksiąg oraz kompletności i poprawności dokonanych zapisów i ich powiązania z dokumentami oraz sprawozdaniem finansowym.

Przyjęte procedury zasadniczo zapewniają w istotnych aspektach ochronę danych i komputerowego systemu przetwarzania danych. Ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych zasadniczo spełnia wymogi określone w art. 71 ustawy o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną. Stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Z tego względu nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

2. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

3. Zestawienie zmian w kapitałach własnych

Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitałach własnych zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

4. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami w księgach rachunkowych.

5. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o niewystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004